



COMMENTAIRE DE GESTION

Dans un environnement de marché très favorable aux petites valeurs françaises (+7,09% pour le composite 90% CS NR + 10% Euronext Growth), QUADRIGE France Smallcaps progresse de +8,09% au mois d'avril, portant sa performance à +27,75% depuis le début de l'année.

Haulotte (+19,3%) dépasse les attentes au T1 avec une croissance organique de ses revenus de +17%. Le caractère conservateur des objectifs annuels (croissance de +10% du CA et du ROP) semble se confirmer. **ECA** (+10,8%) reste porté par un *newsflow* très favorable. Quelques semaines seulement après le gain d'un contrat historique dans la robotique navale, ECA profite de résultats 2018 supérieurs aux attentes, avec un doublement de sa rentabilité opérationnelle à 7%. **SES-imagotag** (+13%) bénéficie d'une très forte accélération de la dynamique de ses ventes au T1, avec une progression de +90,5%. La poursuite des déploiements à l'international et les efforts d'industrialisation continueront de soutenir la croissance des profits tout au long de l'année. **PCAS** (+8,1%) tire profit de la reprise de sa croissance, avec des ventes en hausse de +7,4% au T1. Cette dynamique favorable devrait s'accompagner, dans les prochains trimestres, d'une amélioration de la rentabilité. **Akwel** (+20,7%) rassure avec de solides perspectives de croissance en 2019. **Solocal** (+45,8%), **Actia** (+11,2%) et **Mersen** (+10,1%) ont également contribué à la performance.

MGI Digital Technology (-5,6%) et **Sogclair** (-6,6%) ont pesé sur la performance mensuelle.

Le zoom du mois est **Lectra** (-0,5%), *leader* mondial des systèmes de coupe automatisés avec une part de marché d'environ 30%. Ses solutions très différenciantes adressent principalement les secteurs de l'automobile (découpe d'airbags et de sièges en cuir ou tissu) et de la mode et habillement. Au T1, les prises de commandes se sont repliées de 3%, freinées par l'attentisme qu'engendrent les tensions commerciales internationales. Le lancement à grande échelle de ses nouvelles offres dédiées à l'industrie 4.0 devrait engendrer une inflexion de tendance au cours des prochains mois. Ses profits devraient ainsi renouer avec un taux de croissance à deux chiffres dès 2020.

Sources internes et sociétés

TOP 5 INVESTISSEMENTS

1- ECA	9,51 %	4- Chargeurs	6,63 %
2- PCAS	8,40 %	5- Haulotte	6,14 %
3- SES-imagotag	8,37 %		

Titres en portefeuille : 26

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS À LA PERFORMANCE

Achats	Ventes				
Akwel	Virbac	▲ Solocal	+1,25 %	▼ Ymagis	- 0,35 %
Cegedim	Solocal	▲ Haulotte	+1,05 %	▼ MGI Digital Tech.	- 0,13 %
Chargeurs	SII	▲ ECA	+1,01 %	▼ Cegedim	- 0,06 %
Lectra	Infotel	▲ SES-imagotag	+1,01 %	▼ Sogclair	- 0,04 %
Wallix Group	ECA	▲ PCAS	+0,67 %	▼ Guerbet	- 0,04 %

Pierrick Bauchet

Directeur général
Directeur de la
Gestion

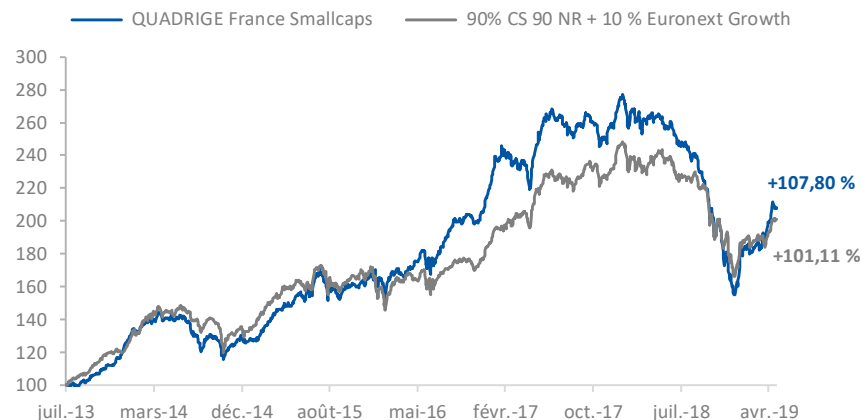


Mathias Pecqueur

Gérant Actions
France



ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE DEPUIS LA CRÉATION



Valeur liquidative : 207,80 €

Actif net : 39,39 M€

VALORISATION MÉDIANE 2019 EST.		PERFORMANCES	FONDS	INDICE
VE/CA	1,24x	2013	+26,91 %	+23,60 %
VE/EBIT	13,3x	2014	+0,47 %	+8,35 %
Croissance CA	+10,4%	2015	+31,61 %	+28,64 %
Marge opérationnelle	8,4%	2016	+37,04 %	+11,23 %
Croissance EBIT	+23,7%	2017	+12,72 %	+22,19 %
Volatilité	14,8%	2018	-37,25 %	-25,99 %
		2019 YTD	+27,75 %	+16,01 %
		Depuis origine	+107,80 %	+101,11 %
		1 mois	+8,09 %	+7,09 %

Données au 30/04/2019

ORIENTATION DE LA GESTION

Nous investissons dans des sociétés ayant une position de *leadership* sur une ou plusieurs niches d'activité à forte valeur ajoutée. Notre approche de *stock picking* se concentre sur les PME et ETI françaises qui placent l'innovation au cœur de leurs développements, qui s'imposent à l'international grâce à la forte différenciation technologique de leurs produits et dont l'actionnariat familial impliqué assure une vision industrielle de long terme. Ces champions, armés pour la conquête de parts de marché, privilégient l'emploi en France.



100 %
innovantes



60 %
CA à l'export



61 %
emplois en
France



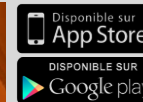
86 %
leaders
mondiaux



47 %
actionnariat
familial

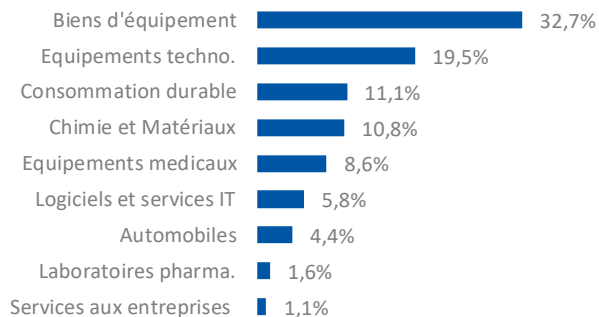


100 %
françaises



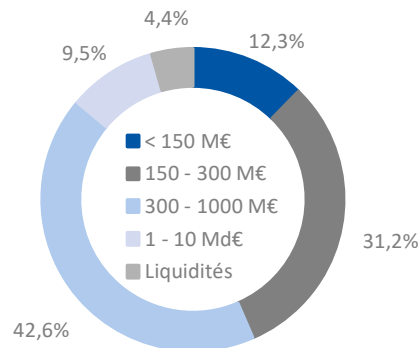
Avec Waren, vous savez exactement où votre argent est investi !

RÉPARTITION SECTORIELLE



TOTAL % actif : 95,6%

CAPITALISATION BOURSÈRE



Capitalisation moyenne : 456 M€

POUR SOUSCRIRE



CARACTÉRISTIQUES PRINCIPALES

Code ISIN FR0011466093 (Part C)	Périodicité VL Quotidienne	Éligible PEA et/ou PEA/PME Oui	Dépositaire CACEIS Bank
Forme juridique FCP	Devise Euro	Date de création 02/07/2013	Centralisateur CACEIS Bank
Classification AMF Actions des pays de l'Union Européenne	Garantie en capital Non	Affectation des résultats Capitalisation	Valorisateur CACEIS Administrateur de fonds
Frais de souscription max. 4% (non acquis à l'OPCVM)	Frais de rachat 0%	Horizon de placement conseillé > 5 ans	Commissaire aux comptes KPMG
Frais de gestion 2,40%	Limite de passage des ordres 12h00	Investissement minimum 1 part	Société de gestion INOCAP Gestion
Échelle de risque 1 2 3 4 5 6 7	Délai règlement/livraison J + 2 max.	Décimalisation 1/1000^{ème}	Notation ★★★ Morningstar ★★ Quantalys

INFORMATIONS

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. L'indicateur est communiqué à titre purement informatif. Avant toute souscription, l'investisseur est invité à lire attentivement le DICI et le prospectus de l'OPCVM, disponible sur simple demande auprès d'INOCAP Gestion ou sur son site internet www.inocapgestion.com. Ce document ne constitue ni une offre de vente, ni un conseil en investissement. Les risques du FCP sont ceux détaillés dans le prospectus. Cet OPCVM n'offre aucune garantie en capital. L'OPCVM est exclusivement destiné à une commercialisation auprès des personnes résidentes dans le(s) pays d'enregistrement. Cet OPCVM n'a pas vocation à être souscrit par les US Persons. Les informations relatives aux sociétés cotées n'ont pour but que d'informer les souscripteurs sur les participations des portefeuilles et ne doivent en aucun cas être considérées comme une recommandation d'achat ou de vente. Elles n'engagent nullement INOCAP Gestion en termes de conservation des titres cités au sein du portefeuille.

VOS CONTACTS

Direction commerciale
Julien Quéré
jquere@inocapgestion.com

Hubert Bodenez
hbodenez@inocapgestion.com

Direction des opérations
Maxime Fallard
mfallard@inocapgestion.com

Responsable middle-office
Mehdi Messaid
mmessaid@inocapgestion.com

INOCAP Gestion

40 rue La Boétie, 75008 PARIS
Tél : 01 42 99 34 60
Fax : 01 42 99 34 89
www.inocapgestion.com
SAS au capital de 281 276 €
RCS PARIS : 500 207 873