

COMMENTAIRE DE GESTION

Dans un environnement de marché marqué par la baisse sensible des petites valeurs (l'indice de référence en repli de -4,42%), QUADRIGE FRANCE Smallcaps cède -4,92% au mois d'août.

SES Imagotag (+3,0%) est porté par la confirmation fin juillet de son important potentiel de croissance en Europe et aux Etats-Unis et par la progression de +30% de ses ventes attendue en 2019. **Lumibird** (+3,4%) accélère son développement en réalisant l'acquisition de la société slovène Optotek Medical, spécialisée dans la production de solutions optiques et laser à applications médicales. Dans l'attente du lancement officiel de l'OPA initiée par ses propres dirigeants, **Evolis** (+0,0%) dévoile des résultats semestriels marqués par les efforts de structuration actuellement réalisés pour préparer la croissance future.

Cegedim (-3,6%) poursuit son recentrage sur ses activités européennes les plus rentables, avec la cession de sa filiale américaine, Pulse Systems. **Actia** (-8,5%) subit des prises de profit après avoir bénéficié en juillet de la publication d'une dynamique toujours soutenue de ses ventes au T2. **Haulotte** (-10,4%) et **Akwel** (-8,0%) pèsent également sur la performance mensuelle.

Le zoom du mois est **ECA** (-1,7%), ETI industrielle familiale adressant les marchés de la robotique, de la simulation et de l'aéronautique. Les ventes du T2, en croissance de +34%, sont très sensiblement supérieures aux attentes et marquent une nette amélioration par rapport au T1. Le rebond des prises de commandes enregistré par l'activité robotique en 2018 commence à se refléter dans le CA. Ses effets vont s'amplifier au cours des prochains trimestres. En parallèle, le contrat historique remonté début 2019 auprès des marines belge et néerlandaise, dont les facturations ont démarré au T2, va lui aussi accroître progressivement sa contribution. Le montant de ce contrat s'élève à 450 M€ sur 8 ans, soit plus de 4 années de CA. Il apporte une excellente visibilité tant sur les ventes que sur le renforcement de la profitabilité.

Sources internes et sociétés

**Pierrick
Bauchet**

Directeur général
Directeur de la
Gestion

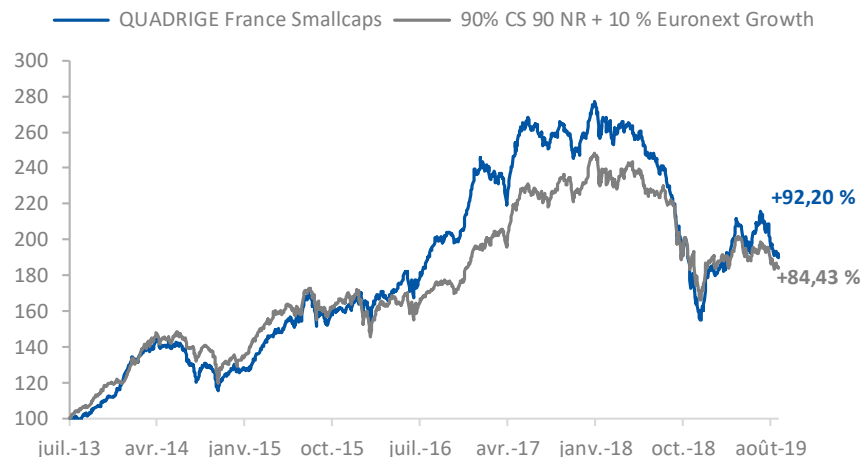


**Mathias
Pecqueur**

Gérant Actions



ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE DEPUIS LA CRÉATION



Valeur liquidative : 192,20 €

Actif net : 34,08 M€

VALORISATION MÉDIANE 2019 EST.

| | |
|-----------------------------|---------|
| VE/CA | 1,22x |
| VE/EBIT | 11,7x |
| Croissance CA | +10,1% |
| Marge opérationnelle | 8,9% |
| Croissance EBIT | +25,1% |
| Volatilité depuis l'origine | +14,87% |

Données au 30/08/2019

PERFORMANCES FONDS INDICE

| | | |
|----------------|----------|----------|
| 2013 | +26,91 % | +23,60 % |
| 2014 | +0,47 % | +8,35 % |
| 2015 | +31,61 % | +28,64 % |
| 2016 | +37,04 % | +11,23 % |
| 2017 | +12,72 % | +22,19 % |
| 2018 | -37,25 % | -25,99 % |
| 2019 YTD | +18,16 % | +6,41 % |
| Depuis origine | +92,20 % | +84,43 % |
| 1 mois | -4,92 % | -4,42 % |

TOP 5 INVESTISSEMENTS

| | | | |
|----------|--------|-------------|--------|
| 1- ECA | 9,11 % | 4- Lectra | 5,14 % |
| 2- PCAS | 8,79 % | 5- Haulotte | 5,11 % |
| 3- Actia | 7,60 % | | |

Titres en portefeuille : 27

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS À LA PERFORMANCE

| Achats | Ventes | | | | |
|--------|--------------|----------------|---------|------------|---------|
| Soitec | Guerbet | ▲ SES-imagotag | +0,13 % | ▼ Actia | -0,66 % |
| Lectra | SES-imagotag | ▲ Ymagis | +0,09 % | ▼ Haulotte | -0,56 % |
| Mersen | Evolis | ▲ Lumibird | +0,03 % | ▼ Manitou | -0,48 % |
| - | Akwel | ▲ Soitec | +0,03 % | ▼ PCAS | -0,44 % |
| - | - | ▲ Virbac | +0,01 % | ▼ Bénéteau | -0,44 % |

ORIENTATION DE LA GESTION

QUADRIGE FRANCE Smallcaps est un fonds action qui investit dans les entreprises françaises de petites tailles qui placent l'innovation au cœur de leur développement. Nous investissons dans des *leaders* mondiaux de niche ayant développé un avantage compétitif fort et durable, base d'une qualité supérieure à la moyenne. Leur développement à l'international couplé à l'excellence opérationnelle sont potentiellement à l'origine de solides perspectives de croissance rentable. Nous accordons une attention particulière aux "pépites technologiques" dont le positionnement unique au monde leur confère un statut de cible potentielle. Nous sélectionnons ces entreprises au sein d'une gestion de conviction (20 à 40 positions).



79 %
Leaders
mondiaux



81 %
Investissements
permanents



60 %
Exposition à
l'international

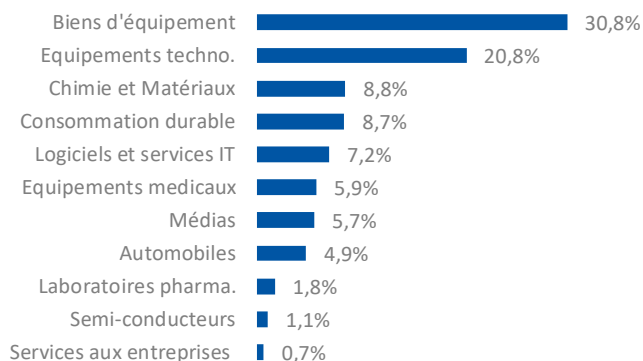


8,9 %
Rentabilité
opérationnelle



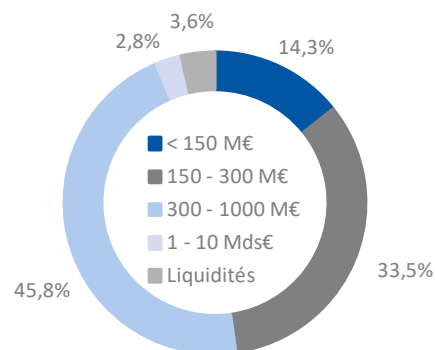
41 %
Actionariat
familial

RÉPARTITION SECTORIELLE



TOTAL % actif : 96,4%

CAPITALISATION BOURSÈRE



Capitalisation moyenne : 400 M€

POUR SOUSCRIRE



CARACTÉRISTIQUES PRINCIPALES

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

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
jqure@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

19, rue de Prony 75017 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