

COMMENTAIRE DE GESTION

QUADRIGE FRANCE Smallcaps profite du rebond généralisé sur les marchés actions et progresse de 9,29% au mois d'avril. Nous abordons une nouvelle phase de marché au cours de laquelle la hiérarchisation des performances devrait reposer sur la visibilité que les entreprises offrent sur leurs perspectives de reprise de la croissance dès le second semestre 2020.

Chargeurs (+86,6%) tire profit du succès de sa nouvelle marque Lainière Santé (masques, gel hydroalcoolique...). Son carnet de commandes approche déjà 300 M€, permettant à Chargeurs de confirmer ses objectifs annuels. **Pharmagest Interactive** (+22,1%) reste porté par la qualité de ses résultats 2019 dévoilés fin mars. Grâce à la solidité de ses fondamentaux, la société devrait être en mesure d'afficher une croissance positive de son CA en 2020. **SES imago tag** (+13,4%) affiche une baisse de son CA limitée à -2,7% au T1. Le T2 devrait marquer une première phase d'amélioration avant le retour à une croissance que nous espérons plus soutenue au S2. Grâce à ses solutions de digitalisation du commerce de détail, SES imago tag pourrait ressortir renforcé de la crise actuelle. **Boiron** (+19,6%) enregistre une croissance de +9,3% au T1, portée par le dynamisme de ses activités à l'international. La performance de l'Amérique du Nord, où le CA progresse de +71%, est particulièrement remarquable. **Exel Industries** (+19,1%) profite des achats de titres importants réalisés par la famille fondatrice Ballu. En parallèle, l'activité décroît de -12,5% au cours du T2 fiscal sous l'effet de la crise sanitaire. **Wallix Group** (+21,9%), **MGI Digital Technology** (+15,8%) et **Soitec** (+27,5%) ont également contribué positivement à la performance.

Beneteau (-4,6%) est confronté à un nombre limité d'annulations de commandes, mais la visibilité sur le marché du nautisme se dégrade. **Lisi** (-11,6%) pâtit des effets déjà perceptibles de la crise sur ses deux activités principales au T1. L'aéronautique recule de -10% et l'automobile de -13%. L'excellente gestion opérationnelle de la société lui permet néanmoins de conserver une génération de flux de trésorerie très soutenue. **Haulotte** (-3,5%) et **PCAS** (-14,9%) ont également pesé sur la performance mensuelle.

Le zoom du mois est **Ekinops** (+20,2%), spécialiste des équipements de réseaux destinés aux opérateurs télécoms. Malgré les premiers effets perceptibles de la crise au cours du T1, ses ventes sont en croissance organique de 2%. Ekinops poursuit ses conquêtes commerciales aux Etats-Unis, au cœur de sa stratégie de développement, avec des ventes en hausse de 16%. L'augmentation des besoins en bande passante, à court et moyen termes, la mise en place des réseaux d'infrastructure pour les déploiements à venir de la 5G ainsi que l'enclenchement d'une tendance à la virtualisation des réseaux assurent à Ekinops de solides perspectives de croissance au cours des prochaines années. Ekinops confirme s'attendre à une progression de son CA en 2020, et perçoit déjà un renforcement de la dynamique de croissance tendancielle de ses marchés.

TOP 5 INVESTISSEMENTS

1- SES-imago tag	7,54 %	4- PCAS	6,05 %
2- ECA	7,52 %	5- Pharmagest	5,65 %
3- Virbac	6,40 %		

Titres en portefeuille : 32

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS À LA PERFORMANCE

Achats	Ventes				
Albioma	Chargeurs	▲	Chargeurs +1,92 %	▼	PCAS -1,31 %
Guerbet	Actia	▲	Pharmagest +1,19 %	▼	Bénéteau -0,20 %
Worldline	Pharmagest	▲	SES-Imago tag +0,94 %	▼	Arcure -0,14 %
Orpea	MGI Digital Tech.	▲	Ekinops +0,88 %	▼	Orège -0,12 %
Boiron	ECA	▲	CGG +0,85 %	▼	Lisi -0,09 %

**Pierrick
Bauchet**

Directeur général
Directeur de la
Gestion

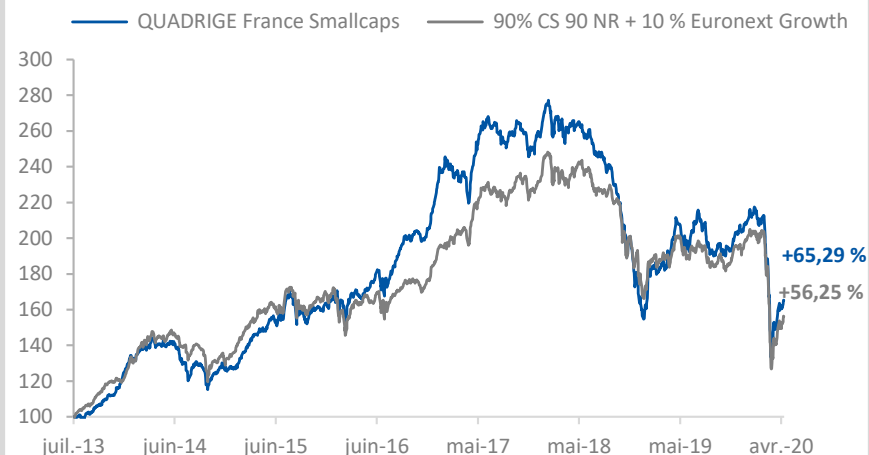


**Paul
Foulonneau**

Gérant Actions



ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE DEPUIS LA CRÉATION



Valeur liquidative : 165,29 €

Actif net : 29,19 M€

VALORISATION MÉDIANE 2019 EST.

VE/CA	2,06x
VE/EBIT	18,5x
Croissance CA	+2,4%
Marge opérationnelle	8,9%
Croissance EBIT	-1,2%
Volatilité depuis l'origine	+17,2%

PERFORMANCES

FONDS	INDICE
2015	+28,64 %
2016	+11,23 %
2017	+22,19 %
2018	-25,99 %
2019	+17,11 %
2020 YTD	-23,03 %
Depuis origine	+56,25 %
1 mois	+9,29 %

Données au 30/04/2020

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).



65 %
Leaders
mondiaux



77 %
Investissements
permanents



58 %
Exposition à
l'international

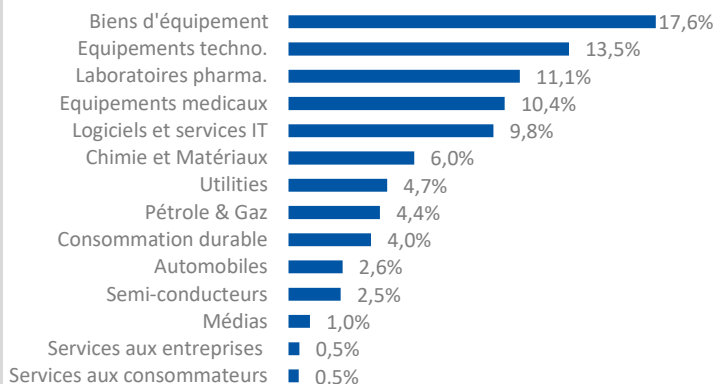


8,9 %
Rentabilité
opérationnelle



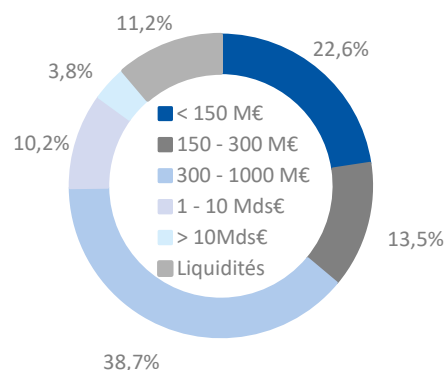
32 %
Actionariat
familial

RÉPARTITION SECTORIELLE



TOTAL % actif : 88,8%

CAPITALISATION BOURSIÈRE



Capitalisation moyenne : 1 103 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
1 2 3 4 5 6 7	Capitalisation	CACEIS Bank	★★★ Morningstar ★ Quantalys
Périodicité VL	Horizon de placement conseillé	Valorisateur	
Quotidienne	> 5 ans	CACEIS Administrateur de fonds	

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

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.

INOCAPGestion

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