

COMMENTAIRE DE GESTION

Dans un contexte de baisse généralisée des marchés actions, QUADRIGE RENDEMENT France Midcaps affiche un repli de -8,96% en décembre.

Latécoère (-18,2%) avertit sur ses résultats 2019. Les investissements nécessaires pour accompagner l'accélération à venir de sa croissance pèseront temporairement sur la rentabilité. **Bénéteau** (-12,0%) affiche sa confiance pour la saison à venir à l'occasion du salon nautique de Paris dont la fréquentation résiste malgré les mouvements sociaux en France. **SII** (-7,2%) ne profite pas de l'annonce de résultats semestriels de grande qualité, portés par l'amélioration de la rentabilité des filiales internationales. **Virbac** (-5,6%) internalise la production de ses antiparasitaires, signe d'une stratégie devant contribuer à l'amélioration de la rentabilité à moyen terme. **Infotel** (-12,5%), **Tarkett** (-19,9%), **Evolis** (-16,0%) et **Aubay** (-12,0%) ont également pesé sur la performance mensuelle.

Plastivaloire (+3,9%) délivre un message rassurant pour l'exercice 2018/19 tout en démontrant la pertinence de sa dernière acquisition aux Etats-Unis. **Neopost** (+1,4%) dépasse une nouvelle fois les attentes au cours de son 3ème trimestre fiscal. La croissance organique reste légèrement positive (+0,2%) grâce au dynamisme des activités digitales.

Le zoom du mois est **Figeac Aéro** (-12,7%), leader européen de la sous-traitance aéronautique, qui enregistre un bon début d'exercice 2018/19. Son positionnement sur l'ensemble des programmes aéronautiques à succès (A320neo, A350...) permet à ses ventes de croître de +20% en organique au cours du premier semestre fiscal. En parallèle, ses résultats sont de qualité et font apparaître les premiers effets du repositionnement stratégique engagé pour favoriser la génération de trésorerie. L'objectif de retour à des *free cash flows* positifs à compter de l'exercice en cours est amplement crédibilisé. Ainsi, alors même que Figeac Aéro demeure une très belle histoire de croissance, son profil de risque s'en trouve amélioré.

TOP 5 INVESTISSEMENTS

Titres en portefeuille : 26	1 – TFF Group	7,11 %	4 – Robertet	6,25 %
	2 – Virbac	6,48 %	5 – Tarkett	6,23 %
	3 – Bénéteau	6,29 %		

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Achats	Ventes
Virbac	Neopost
Bénéteau	Infotel
Tarkett	Aubay
Guerbet	SII
Groupe Gorgé	GL Events

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS À LA PERFORMANCE

▲ Plastivaloire	+0,07 %	▼ Tarkett	-1,15 %
▲ PCAS	+0,04 %	▼ Evolis	-0,75 %
▲ Neopost	+0,04 %	▼ Latécoère	-0,74 %
		▼ Infotel	-0,68 %
		▼ Bénéteau	-0,64 %

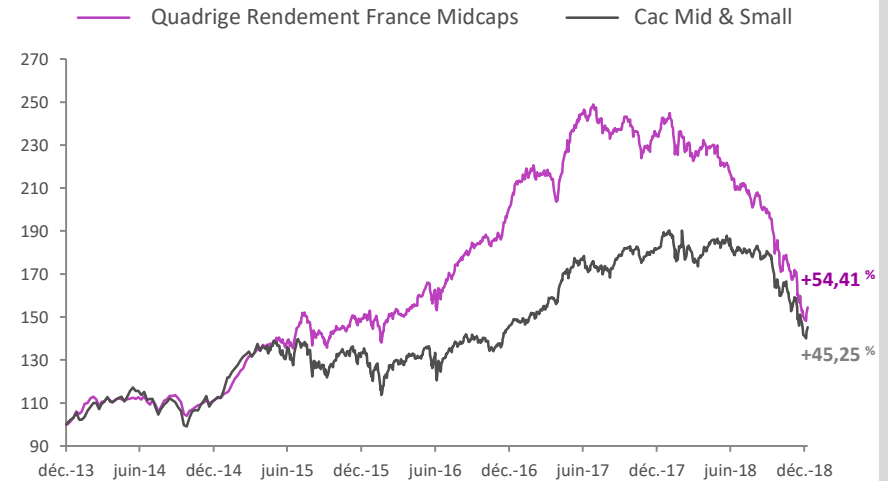
Pierrick Bauchet
Directeur Général
Directeur de la gestion



Geoffroy Perreira
Gérant Actions France



ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE DEPUIS LA CRÉATION



Valeur liquidative : 154,41 €

Actif net : 106,12 M€

VALORISATION MÉDIANE 2018 EST.

VE/CA	1,13x
VE/EBIT	10,6x
Croissance CA	+7,1 %
Marge opérationnelle	10,4 %
Croissance EBIT	+22,6 %
Volatilité	15,5 %

Données au 31/12/2018

PERFORMANCES FONDS INDICE

2014	+12,09 %	+11,25 %
2015	+34,96 %	+20,09 %
2016	+35,93 %	+9,08 %
2017	+14,60 %	+23,80 %
2018 YTD	-34,52 %	-20,22 %
Depuis origine	+54,41 %	+45,25 %
1 mois	-8,96 %	-7,94 %

ORIENTATION DE GESTION

Notre approche de *stock-picking* se concentre sur les ETI françaises dont les investissements significatifs permettent le déploiement d'un avantage concurrentiel, le gain de parts de marché à l'international et l'amélioration des marges. Nous investissons dans ces sociétés qui ont su conquérir une place de leader mondial sur des activités à forte valeur ajoutée, qui se transmettent souvent de génération en génération et distribuent des dividendes de manière régulière. Leur développement à l'international couplé à l'excellence opérationnelle sont potentiellement à l'origine de solides perspectives de croissance rentable.



2,1 %
rendement



60 %
CA à l'export



64 %
emplois en France



66 %
leaders mondiaux

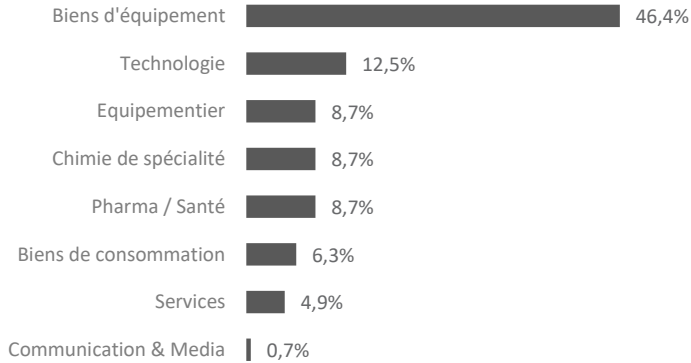


46 %
actionariat familial



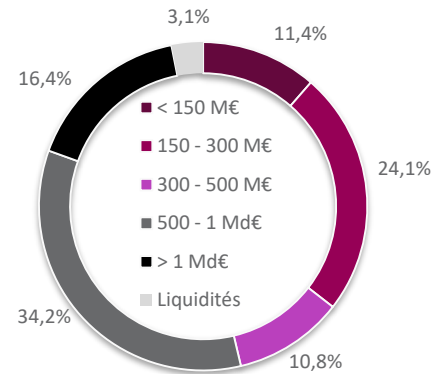
100 %
françaises

RÉPARTITION SECTORIELLE



TOTAL % actif : 96,9 %

CAPITALISATION BOUSIÈRE



Capitalisation médiane : 609 M€

POUR SOUSCRIRE, CONTACTEZ :



CARACTÉRISTIQUES PRINCIPALES

Code ISIN FR0011640986 (Part C)	Périodicité VL Quotidienne	Eligible PEA et/ou PEA PME Oui	Dépositaire Société Générale
Forme juridique FCP	Devise Euro	Horizon de placement conseillé > 5 ans	Centralisateur Société Générale
Classification AMF Actions des pays de l'Union Européenne	Garantie en capital Non	Investissement minimum 1 part	Valorisateur SGSS France
Frais de souscription max 4% (non acquis à l'OPCVM)	Frais de rachat 0%	Décimalisation 1/1000^{ème}	Commissaire aux comptes KPMG
Frais de Gestion 2,40%	Limite de passage des ordres 12h00	Société de gestion INOCAP Gestion	
Echelle de risque 1 2 3 4 5 6 7	Délai règlement/livraison J + 2 max.	Notation ★★★★ Morningstar ★★★★ Quantaly	Thomson Reuters Lipper Fund Award 2017 Meilleur fonds sur 3 ans Equity France Small & Mid Caps
Date de création 23/12/2013	Affectation des résultats Capitalisation		

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

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