

COMMENTAIRE DE GESTION

Dans un environnement de marché favorable aux Small & Midcaps après la correction subie fin 2018, QUADRIGE RENDEMENT France Midcaps enregistre une hausse de +9,42% en janvier.

Tarkett (+8,3%) fait le choix de la continuité en nommant Fabrice Barthelemy comme Président du Directoire. Ancien Directeur financier de 2008 à 2017, puis Président de la division EMEA et Amérique Latine, il bénéficie d'une excellente connaissance opérationnelle et financière du Groupe. **Evolis** (+22,1%) confirme l'inflexion positive de sa dynamique, avec des ventes trimestrielles en progression de plus de 10% tirées par la zone Amériques en progression de plus de 20%. **Figeac Aéro** (+23,1%) continue d'afficher une croissance très soutenue de son CA : +17% sur 9 mois. L'objectif annuel de *free cash flows* positifs est d'ores et déjà atteint à l'issue de ces neuf premiers mois. **Infotel** (+1,8%) clos un nouvel exercice très dynamique, en croissance organique de près de +11% dont +7% au T4. Aucune inflexion de tendance n'est constatée du côté de la demande des clients. **TFF Group** (+15,2%), **Bénéteau** (+8%) et **Groupe SFPI** (+10,2%) ont également contribué à la performance mensuelle.

Neopost (-3,1%) annonce, à l'occasion de son *capital market day*, sa volonté d'accroître de manière significative ses investissements pour retrouver le chemin de la croissance. Cette évolution stratégique passera néanmoins par une réduction du dividende.

Le zoom du mois est **Virbac** (+8,1%), spécialiste de la santé animale dont les ventes atteignent 869 M€ en 2018, tirées par une solide dynamique au Brésil, en Inde et en Chine. La croissance modérée du T4 à +1,8% reflète le faible niveau des stocks de ses produits américains dans la distribution. Il est désormais inférieur à celui de fin 2017. C'est une excellente nouvelle. Cette étape valide l'entrée dans une phase d'accélération progressive de sa croissance en 2019, accompagnée d'une sensible progression de sa rentabilité.

**Pierrick
Bauchet**

Directeur général
Directeur de la
Gestion



**Geoffroy
Perreira**

Gérant Actions
France



TOP 5 INVESTISSEMENTS

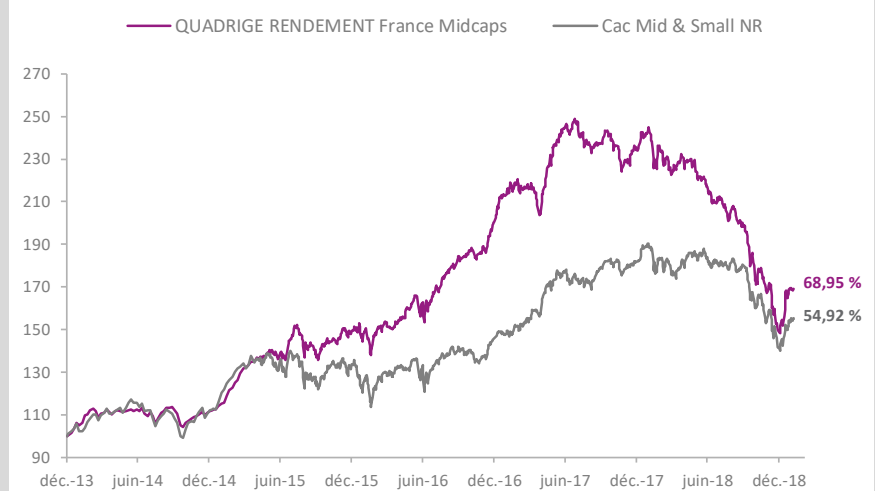
1- TFF Group	7,50 %	4- Tarkett	6,18 %
2- Virbac	7,28 %	5- Robertet	5,92 %
3- Bénéteau	6,22 %		

Titres en portefeuille : 28

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS À LA PERFORMANCE

Achats	Ventes				
SPIE	Aubay	▲	ECA +1,58%	▼	Haulotte Group -0,16%
Lectra	Groupe SFPI	▲	Figeac -Aero +1,09%	▼	Plastivoire -0,03%
Neopost	Figeac-Aero	▲	TFF Group +1,05%	▼	Neopost -0,03%
Virbac	Plastivoire	▲	Evolis +1,00%		
Evolis	SII	▲	Latécoère +0,49%		

ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE DEPUIS LA CRÉATION



Valeur liquidative : **168,95 €**

Actif net : **115,87 M€**

VALORISATION MÉDIANE 2019 EST.	PERFORMANCES	FONDS	INDICE
VE/CA	1,27x	2014	+12,09 % +11,25 %
VE/EBIT	12,0x	2015	+34,96 % +20,09 %
Croissance CA	+6,8%	2016	+35,93 % +9,08 %
Marge opérationnelle	10,4%	2017	+14,60 % +23,80 %
Croissance EBIT	+22,2%	2018	-34,52 % -20,22 %
Volatilité	15,0%	2019 YTD	+9,42 % +6,56 %
		Depuis origine	+68,95 % +54,92 %
		1 mois	+9,42 % +6,56 %

Données au 31/01/2019

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.



2,0 %
rendement



62 %
CA à l'export



60 %
emplois en
France



73 %
leaders
mondiaux

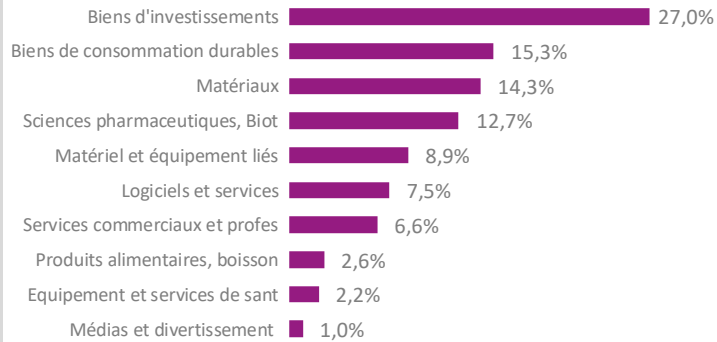


45 %
actionnariat
familial



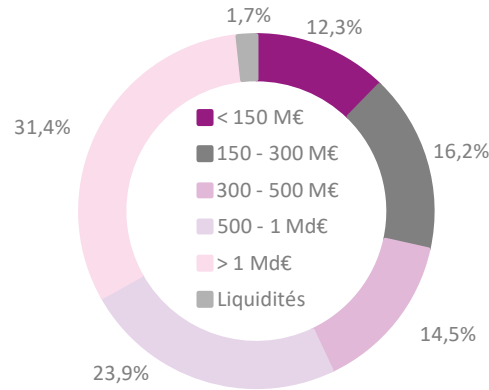
100 %
françaises

RÉPARTITION SECTORIELLE



TOTAL % actif : 98,3%

CAPITALISATION BOURSÈRE



Capitalisation médiane : 705 M€

POUR SOUSCRIRE



CARACTÉRISTIQUES PRINCIPALES

Code ISIN FR0011640986 (Part C)	Périodicité VL Quotidienne	Eligible PEA et/ou PEA PME Oui	Dépositaire CACEIS Bank
Forme juridique FCP	Devise Euro	Horizon de placement conseillé > 5 ans	Centralisateur CACEIS Bank
Classification AMF Actions des pays de l'Union Européenne	Garantie en capital Non	Investissement minimum 1 part	Valorisateur CACEIS Administrateur de fonds
Frais de souscription max. 4% (non acquis à l'OPCVM)	Frais de rachat 0%	Décimalisation 1/1000ème	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 ★★★ Quantalys	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
jqquere@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