



COMMENTAIRE DE GESTION

En dépit d'un environnement de marché favorable aux valeurs moyennes, **QUADRIGE RENDEMENT France Midcaps** enregistre une baisse de -1,26% en février, pénalisé par la baisse sensible de certaines de nos convictions.

Tarkett (-10,1%) pâtit d'une déception sur sa dynamique de croissance en fin 2018, qui éclipse ses mesures d'optimisation de la productivité au sein de ses 35 usines. La concentration sur les segments de marchés les plus rentables et l'amélioration de la productivité devraient être à l'origine d'une croissance des profits d'environ 20% en 2019. **Robertet** (-2,2%) a fait le choix de privilégier sa rentabilité au second semestre 2018, face à un environnement défavorable sur les coûts des matières premières. Sa croissance, qui a marqué le pas à +4% au S2 2018, devrait réaccélérer en 2019 dans un environnement plus favorable sur les coûts des matières premières. **Virbac** (-6,0%), **Tivoly** (-9,0%), **Infotel** (-3,2%), **Evolis** (-2,5%) et **Figeac Aéro** (-4,0%) ont également pesé sur la performance mensuelle.

Lectra (+12,0%) démontre son excellente capacité de résistance dans un contexte économique perturbé par la guerre commerciale. Ses ventes 2018 progressent de +4% et son résultat opérationnel de +11%. La mise en œuvre de la stratégie axée sur le digital et l'industrie 4.0 se poursuit de manière très convaincante. **Latécoère** (+7,2%) profite d'une très solide croissance organique au T4 qui atteint +17% et dépasse très nettement les attentes. Un comité *ad hoc* est par ailleurs nommé pour étudier les opportunités de consolidation au sein du secteur. **TFF Group** (+3,5%) rachète la tonnellerie Darnajou, en Gironde, afin de renforcer son portefeuille de marques sur le segment haut de gamme. **Neopost** (+6,8%) poursuit, à un rythme accéléré, la mise en œuvre de sa stratégie de recentrage sur ses quatre principaux métiers. La cession en février de Human Interface est déjà la deuxième réalisée depuis la présentation du nouveau plan stratégique le 23 janvier dernier. **SII** (+4,7%) continue de croître à un rythme très soutenu, tant en France qu'à l'international. Le CA T3 progresse de +12% en organique, confortant les objectifs annuels.

Le zoom du mois est **Bénéteau** (-15,0%) dont les objectifs pour l'exercice en cours ont fortement déçu. La société table sur un CA 2018/19 en croissance organique de +2% à +4% et sur une marge opérationnelle stable. Si la baisse du titre est cohérente avec les révisions d'estimations du consensus, plusieurs éléments rassurants sont à relever. Le marché du nautisme reste bien orienté et Bénéteau devrait poursuivre ses gains de parts de marché, soutenus par un *pipeline* impressionnant de nouveautés (80 nouveaux modèles depuis 3 ans soit environ 40% du portefeuille de produits). Les difficultés auxquelles est confrontée la société semblent être liées à des problématiques en grande partie temporaires qui sont par ailleurs cantonnées à deux filiales bien identifiées. Enfin, la direction de Bénéteau a déjà fait preuve par le passé d'un excès de prudence en début d'exercice, avant de surprendre très positivement à l'occasion de la publication des résultats.

**Pierrick
Bauchet**

Directeur général
Directeur de la
Gestion



**Geoffroy
Perreira**

Gérant Actions
France



TOP 5 INVESTISSEMENTS

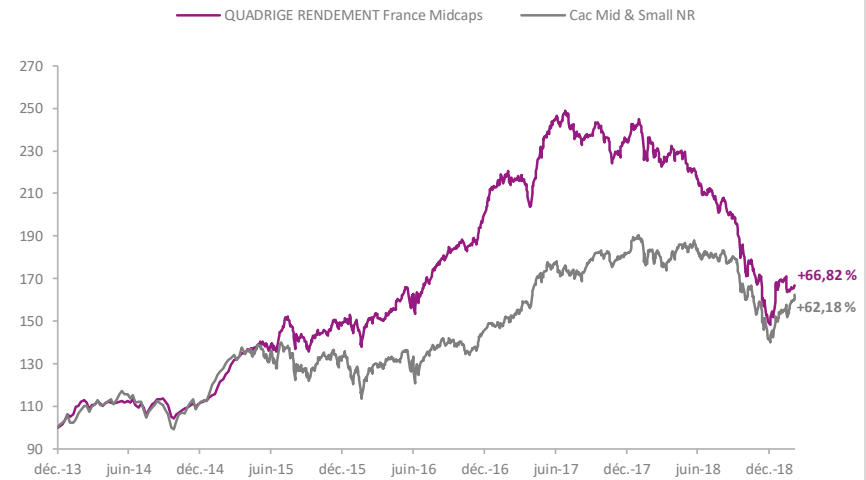
1- TFF Group	7,84 %	4- Bénéteau	5,82 %
2- Virbac	7,53 %	5- PCAS	5,62 %
3- Tarkett	6,11 %		

Titres en portefeuille : 28

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS À LA PERFORMANCE

Achats	Ventes						
SPIE	Robertet	↗	Lectra	+0,48%	↘	Bénéteau	-0,93%
Neopost	Vilmorin	↗	Chargeurs	+0,33%	↘	Tarkett	-0,62%
Guerbet	Eutelsat	↗	Latécoère	+0,28%	↘	Virbac	-0,44%
Boiron	Groupe SFPI	↗	TFF Group	+0,26%	↘	Tivoly	-0,20%
Virbac	Figeac-Aero	↗	GL Events	+0,26%	↘	Figeac-Aero	-0,18%

ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE DEPUIS LA CRÉATION



Valeur liquidative : 166,82 €

Actif net : 114,73 M€

VALORISATION MÉDIANE 2019 EST.

VE/CA	1,22x
VE/EBIT	11,2x
Croissance CA	+5,9%
Marge opérationnelle	10,4%
Croissance EBIT	+17,6%
Volatilité	13,5%

Données au 28/02/2019

PERFORMANCES FONDS INDICE

2014	+12,09 %	+11,25 %
2015	+34,96 %	+20,09 %
2016	+35,93 %	+9,08 %
2017	+14,60 %	+23,80 %
2018	-34,52 %	-20,22 %
2019 YTD	+8,04 %	+11,56 %
Depuis origine	+66,82 %	+62,18 %
1 mois	-1,26 %	+4,69 %

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**



**63 %
CA à l'export**



**60 %
emplois en
France**



**71 %
leaders
mondiaux**

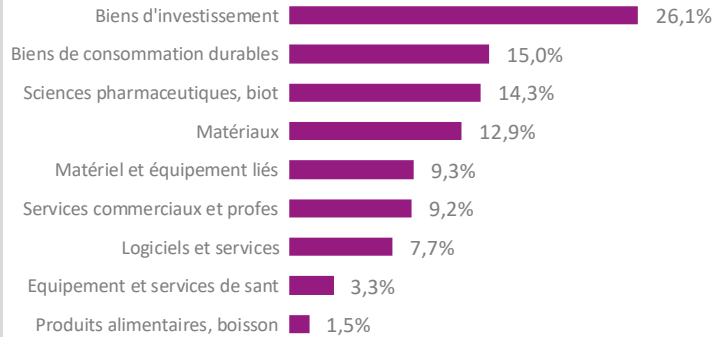


**43 %
actionnariat
familial**



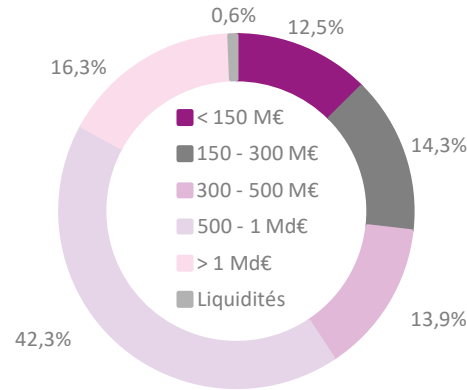
**100 %
françaises**

RÉPARTITION SECTORIELLE



TOTAL % actif : 99,4%

CAPITALISATION BOURSÈRE



Capitalisation médiane : 683 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
jqwere@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