

COMMENTAIRE DE GESTION

Dans un environnement de marché qui reste défavorable aux valeurs moyennes françaises, QUADRIGE RENDEMENT France Midcaps cède 3,49% au mois de novembre.

Tarkett (+12,4%) profite de la baisse de plus de 30% du prix du pétrole en moins de deux mois et d'achats d'actions sur le marché par la famille Deconinck, actionnaire de référence avec plus de 50% du capital. Après un exercice 2017/18 décevant, **Vilmorin** (+10,7%) parvient à rassurer dès la publication de son CA T1. Celui-ci progresse de +5% en organique, en avance sur l'objectif annuel de +2% à +3%. Le titre est par ailleurs soutenu par la poursuite de la revalorisation des matières premières agricoles. **Figeac Aéro** (+6,4%) confirme, au cours de son 2ème trimestre fiscal, la redynamisation de son activité. Le CA est en progression de +21%, soutenu par le positionnement du groupe sur l'ensemble des programmes aéronautiques à succès (A350, A320neo...).

Infotel (+15,5%), **Robertet** (+3,1%) et **Guerbet** (+4,5%) ont également contribué à la performance.

Plastivaloire (-22,5%) déçoit avec des ventes trimestrielles inférieures aux attentes. Ce moindre dynamisme, combiné à l'inflation des coûts d'approvisionnement, pèsera sur la rentabilité désormais attendue en repli marqué. **Groupe SFPI** (-11,1%), **Virbac** (-15%), **Néopost** (-13,9%), **Bénéteau** (-11,2%) et **Kaufman & Broad** (-6,9%) ont également pesé sur la performance, sans nouvelles particulières.

Le zoom du mois est **TFF Group** (-2,2%), entreprise familiale leader mondial de la tonnellerie pour le vin et le Whisky écossais avec des parts de marché mondiales de respectivement 30% et 80%. TFF est une ETI très internationale, avec des usines sur les 5 continents dans les 2 hémisphères, proches des grands clients et réalise environ 80% de ses ventes, 245 M€ en 2017, à l'international dont 36% aux Etats-Unis. Son positionnement haut de gamme ainsi que son savoir-faire unique au monde en matière d'excellence opérationnelle et d'intégration amont, sécurisant 90% de ses approvisionnements en chêne, sont à l'origine d'une rentabilité élevée et d'une structure financière très saine. TFF entre dans une phase d'accélération de sa croissance, tirée par une rapide prise de parts de marché dans les fûts à Bourbon.

TOP 5 INVESTISSEMENTS

Titres en portefeuille : 27	1 – TFF Group	6,92 %	4 – Infotel	5,39 %
	2 – Tarkett	5,79 %	5 – Bénéteau	5,31 %
	3 – Robertet	5,74 %		

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Achats	Ventes
Bénéteau	Neopost
GL Events	Vilmorin & Cie
Figeac Aero	Solocal
Guerbet	Virbac
Exel Industries	Robertet

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS À LA PERFORMANCE

▲ Infotel	+0,69 %	▼ ECA	-1,22 %
▲ Tarkett	+0,66 %	▼ Virbac	-0,83 %
▲ Vilmorin & Cie	+0,43 %	▼ Neopost	-0,74 %
▲ Figeac Aero	+0,28 %	▼ Plastivaloire	-0,49 %
▲ Robertet	+0,18 %	▼ Groupe SFPI	-0,47 %

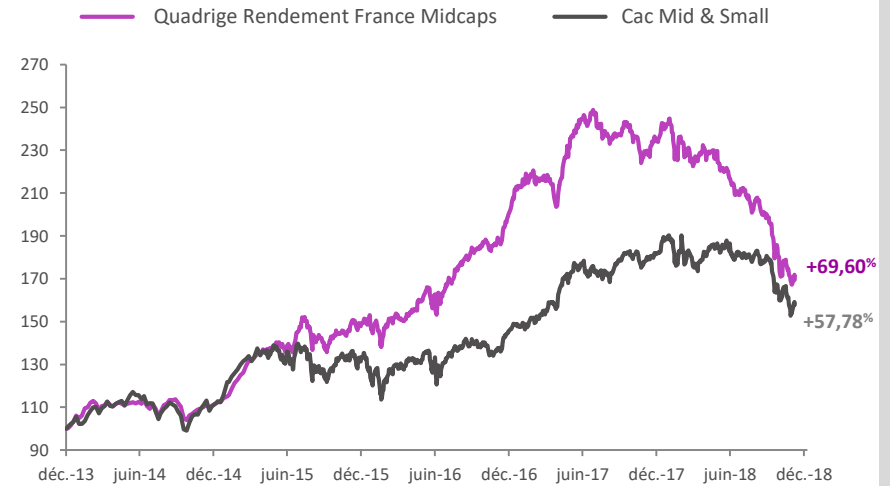
Pierrick Bauchet
Directeur Général
Directeur de la gestion



Geoffroy Perreira
Gérant Actions France



ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE DEPUIS LA CRÉATION



Valeur liquidative : 169,60 €

Actif net : 120,01 M€

VALORISATION MÉDIANE 2018 EST.

VE/CA	1,16 x
VE/EBIT	10,8 x
Croissance CA	+7,2 %
Marge opérationnelle	10,5 %
Croissance EBIT	+21,6 %
Volatilité	14,5 %

Données au 30/11/2018

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	-28,08 %	-13,33 %
Depuis origine	+69,60 %	+57,78 %
1 mois	-3,49 %	-4,06 %

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



56 %
CA à l'export



64 %
emplois en France



65 %
leaders mondiaux

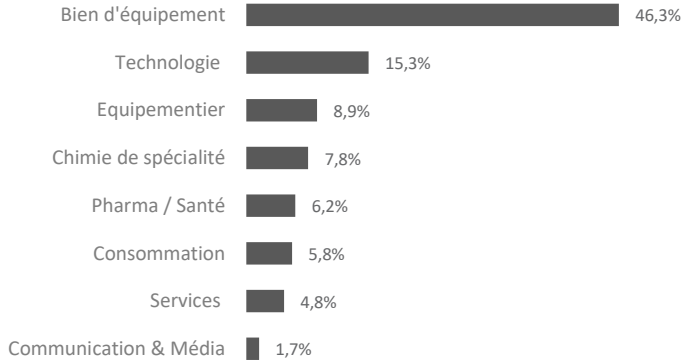


45 %
actionnariat familial



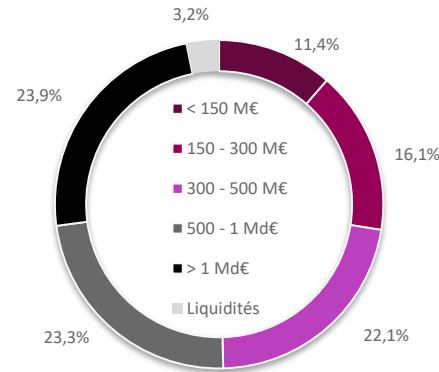
100 %
françaises

RÉPARTITION SECTORIELLE



TOTAL % actif : 96,8 %

CAPITALISATION BOURSÈRE



Capitalisation médiane : 616 M€

POUR SOUSCRIRE À QUADRIGE RENDEMENT, CONTACTEZ :



CARACTÉRISTIQUES PRINCIPALES

Code ISIN
FR0011640986 (Part C)

Forme juridique
FCP

Classification AMF
Actions des pays de l'Union Européenne

Frais de souscription max
4% (non acquis à l'OPCVM)

Frais de Gestion
2,40%

Echelle de risque
1 2 3 4 **5** 6 7

Date de création
23/12/2013

Périodicité VL
Quotidienne

Devise
Euro

Garantie en capital
Non

Frais de rachat
0%

Limite de passage des ordres
12h00

Délai règlement/livraison
J + 2 max.

Affectation des résultats
Capitalisation

Eligible PEA et/ou PEA PME
Oui

Horizon de placement conseillé
> 5 ans

Investissement minimum
1 part

Décimalisation
1/1000^{ème}

Société de gestion
INOCAP Gestion

Notation
★★★★ Morningstar
★★★★ Quantalys

Dépositaire
Société Générale

Centralisateur
Société Générale

Valorisateur
SGSS France

Commissaire aux comptes
KPMG

Thomson Reuters
Lipper Fund Award 2017
Meilleur fonds sur 3 ans
Equity France Small & Mid Caps

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