

COMMENTAIRE DE GESTION

Dans un contexte de marché dominé par de nouvelles inquiétudes liées au risque sanitaire, QUADRIGE RENDEMENT France Midcaps profite d'une série de publications trimestrielles positives pour progresser de +4,09% en janvier.

Bénéteau (+19,1%) bénéficie d'un *newsflow* positif au sein du secteur du nautisme. La plupart des comparables français et américains soulignent le dynamisme de la demande finale. **Manitou** (+14,6%) est porté par une impressionnante reprise de ses commandes au cours du T4, en croissance de +51%. Les grands loueurs semblent entamer le renouvellement de leurs flottes, tant aux Etats-Unis qu'en Europe. **Somfy** (+3,7%) profite de tendances d'activité toujours très solides en fin d'année. Le CA du T4 progresse de +16% en organique, permettant à la société de relever une nouvelle fois son objectif de rentabilité opérationnelle. **Quadiant** (+14,5%) relève son objectif de CA annuel pour prendre en compte la fin d'exercice meilleure qu'attendu de son activité de Parcel Lockers. **Groupe Gorgé** (+20,1%) tire profit de la bonne dynamique commerciale de ses différentes filiales qui pousse la direction à se montrer optimiste pour 2021. **SES-imagotag** (+15,1%) et **Sartorius Stedim** (+18,5%) ont également contribué positivement à la performance.

Teleperformance (-0,4%) ne profite pas du gain, par sa filiale TLS, d'un contrat historique auprès du gouvernement américain pour la fourniture de services consulaires. Le marché potentiel est estimé à 3,3 Mds\$ sur 10 ans. **Lisi** (-6,4%) et **Worldline** (-11,4%) ont également pesé sur la performance mensuelle.

Le zoom du mois est **Edenred** (-3,5%), *leader* mondial des solutions de paiement destinées au monde du travail. La société génère 90% de son CA dans deux métiers principaux : les avantages aux salariés (notamment les tickets restaurants) et les solutions de mobilité professionnelle (cartes carburant, de parking...). Ces plateformes de paiement connectent, dans 46 pays, environ 50 millions de salariés utilisateurs à 2 millions de commerçants partenaires. Elles ont en commun de bénéficier de barrières à l'entrée très élevées (technologie, innovation, effet réseau) et de disposer d'un important potentiel de croissance lié à leur faible taux de pénétration au sein de la société. La crise sanitaire a temporairement perturbé la trajectoire de croissance envisagée sur 2019-22 (croissance annuelle du CA de +8%), mais les tendances structurelles restent fortes. Elles devraient même ressortir renforcées de la crise que nous vivons. Le télétravail pourrait accélérer la pénétration du marché du titre restaurant aux dépens des cantines traditionnelles et de nouveaux marchés, comme les US, sont en train de s'ouvrir à ces solutions. Ces éléments devraient permettre à Edenred de retrouver rapidement un rythme de croissance en phase avec les tendances pré-covid.

Sources internes et sociétés

**Pierrick
Bauchet**

Directeur général
Directeur de la
Gestion

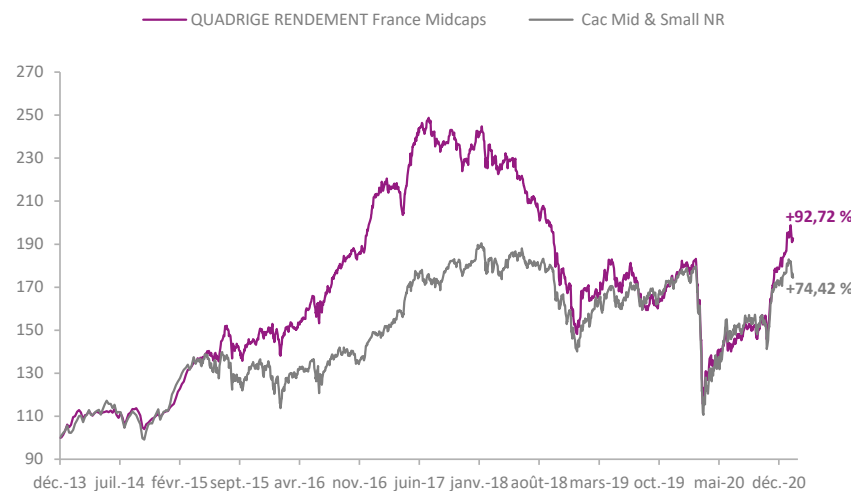


**Geoffroy
Perreira**

Gérant Actions



ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE DEPUIS LA CRÉATION



Valeur liquidative : **192,72 €**

Actif net : **78,28 M€**

ÉLÉMENTS FINANCIERS 12 M GLISSANTS

VE/CA	2,14x
VE/EBIT	18,2x
Croissance CA	+7,0%
Marge EBIT	10,0%
Croissance EBIT	+3,7%
Volatilité depuis l'origine	16,7%

PERFORMANCES FONDS INDICE

1 mois	+4,09 %	- 0,93 %
2021 YTD	+4,09 %	- 0,93 %
2020	+2,95 %	- 0,13 %
2019	+16,47 %	+21,27 %
2018	-34,52 %	-20,22 %
2017	+14,60 %	+23,80 %
2016	+35,93 %	+9,08 %
2015	+34,96 %	+20,09 %
2014	+12,09 %	+11,25 %
Depuis origine	+92,72 %	+74,42 %

Données au 29/01/2021

ORIENTATION DE GESTION

QUADRIGE RENDEMENT France Midcaps est un fonds action qui investit dans les entreprises de croissance françaises de moyenne taille. 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 entreprises familiales industrielles dont la solidité financière peut être source de distribution régulière de dividendes. Nous sélectionnons ces entreprises au sein d'une gestion de conviction (20 à 40 positions).

TOP 5 INVESTISSEMENTS

1- Bénéteau	6,89 %	4- Lisi	5,89 %
2- Edenred	6,20 %	5- Somfy	5,11 %
3- Teleperformance	5,93 %		

Titres en portefeuille : **34**

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS À LA PERFORMANCE

Achats	Ventes				
TechnipFMC	ID Logistics	➔	Bénéteau +1,20%	➔	Lisi -0,39%
Teleperformance	SEB	➔	Groupe Gorgé +0,83%	➔	Worldline -0,32%
Virbac	Plastic Omnium	➔	Quadiant +0,52%	➔	Edenred -0,25%
Somfy	SES-Imagotag	➔	Exel Industries +0,40%	➔	Teleperformance -0,11%
Bureau Veritas	Elis	➔	Sartorius Stedim +0,33%	➔	Bureau Veritas -0,09%



90 %
Leaders
mondiaux



64 %
Investissements
permanents



78 %
Exposition à
l'international

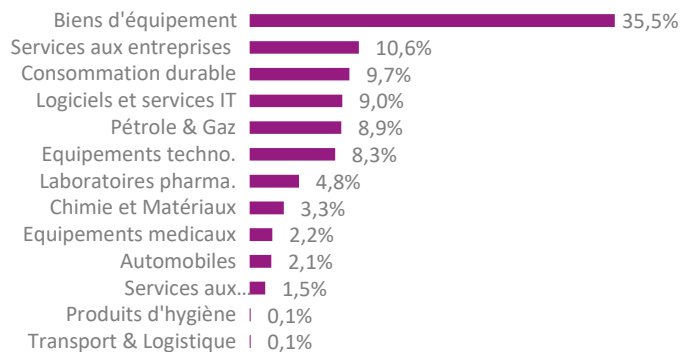


10,0 %
Rentabilité
opérationnelle



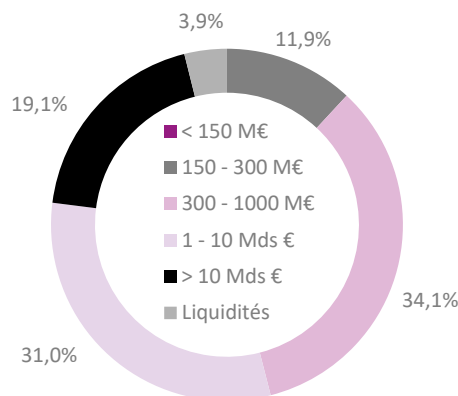
30 %
Actionariat
familial

RÉPARTITION SECTORIELLE



TOTAL % actif : 96,1%

CAPITALISATION BOURSÈRE



Capitalisation moyenne : 4,7 Mds€

POUR SOUSCRIRE



CARACTÉRISTIQUES PRINCIPALES

Code ISIN FR0011640986 (Part C)	Périodicité VL Quotidienne
Forme juridique FCP	Devise Euro
Classification AMF Actions des pays de l'Union Européenne	Garantie en capital Non
Frais de souscription max. 4% (non acquis à l'OPCVM)	Frais de rachat 0%
Frais de gestion 2,40%	Limite de passage des ordres 12h00
Echelle de risque 1 2 3 4 5 6 7	Délai règlement/livraison J + 2 max.
Date de création 23/12/2013	Affectation des résultats Capitalisation

Eligible PEA Oui	Dépositaire CACEIS Bank
Horizon de placement conseillé > 5 ans	Centralisateur CACEIS Bank
Investissement minimum 1 part	Valorisateur CACEIS Administrateur de fonds
Décimalisation 1/1000ème	Commissaire aux comptes KPMG
Société de gestion INOCAP Gestion	
Notation ★★★	Thomson Reuters Lipper Fund Award 2017
★	Morningstar Meilleur fonds sur 3 ans
	Quantalys Equity France Small & Mid Caps

VOS CONTACTS :

Direction commerciale

Julien Quéré
jqure@inocapgestion.com

Félicien Nguyen
fnguyen@inocapgestion.com

Mélanie Houé
mhoue@inocapgestion.com

Responsable middle-office

Jérémy Bitton
jbitton@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 253 856 €
RCS PARIS : 500 207 873