

COMMENTAIRE DE GESTION

Dans un environnement de marché défavorable aux actifs risqués, QUADRIGE RENDEMENT France Midcaps cède 9,21% sur le mois de février.

Tarkett (+16,9%) est porté par la publication de résultats 2019 rassurants et par l'annonce de perspectives 2020 témoignant d'une amélioration de la visibilité sur ses principaux marchés. **Lisi** (+2,4%) fait une nouvelle fois la démonstration de son excellente gestion opérationnelle à travers la génération d'un FCF de plus de 100 M€ en 2019, un niveau historique. Pour 2020, la bonne dynamique commerciale des trois pôles d'activité permet à la direction d'anticiper une nouvelle année de croissance malgré l'important manque à gagner engendré par les difficultés du Boeing 737 MAX.

Téléperformance (-3,1%) achève l'année 2019 sur une dynamique de croissance toujours impressionnante (+11% en organique) et réitère sa volonté d'accélérer sa politique d'acquisitions au cours des prochains mois. **GTT** (-12,5%) pâtit de la baisse du prix du GNL et du décalage d'un important appel d'offres attendu cette année au Qatar. Pour autant, GTT maintient une excellente dynamique commerciale avec 4 nouvelles commandes annoncées en février. **Akwel** (-21,5%) démontre une nouvelle fois sa capacité à surperformer le marché automobile à travers une croissance organique qui approche +5% au T4. L'objectif d'un CA de 1,2 Md€ en 2020 est néanmoins décalé d'un an du fait d'un environnement sectoriel compliqué.

Le zoom du mois est **Edenred** (-3,3%), leader mondial des solutions de paiement dans le monde du travail. Le groupe réalise 90% de son CA dans deux métiers : les paiements dédiés aux avantages aux salariés (tickets restaurants) et à la mobilité professionnelle (cartes essence). Ces activités ont en commun de solides barrières à l'entrée reposant sur un effet réseau (entreprises clientes / commerçants). Ces deux métiers disposent aussi d'un important potentiel de croissance tenant à la pénétration encore limitée des solutions offertes par Edenred. Les résultats 2019 dévoilés en février en sont une parfaite illustration. La croissance organique du CA a atteint +14% et celle du résultat opérationnel approche +15%. Ces excellents chiffres dénotent du caractère prudent des objectifs du plan stratégique à horizon 2022 (croissance annuelle du CA et des résultats de respectivement +8% et +10%), d'autant que ceux-ci n'intègrent pas une éventuelle acquisition qui pourrait venir renforcer le récent développement du groupe dans les paiements inter-entreprises aux Etats-Unis.

Sources internes et sociétés

TOP 5 INVESTISSEMENTS

1- ECA	7,01 %	4- PCAS	5,87 %
2- Somfy	6,20 %	5- Bénéteau	4,88 %
3- Worldline	6,17 %		

Titres en portefeuille : 31

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS À LA PERFORMANCE

Achats	Ventes				
Worldline	CGG	↗ Worldline	+0,48%	↘ ECA	-1,65%
Interparfums	Alstom	↗ Sartorius Stedim	+0,20%	↘ PCAS	-1,19%
Lisi	Robertet	↗ Tarkett	+0,17%	↘ Akwel	-0,79%
Tarkett	Somfy	↗ CGG	+0,11%	↘ Exel Industries	-0,73%
Edenred	GTT	↗ Robertet	+0,01%	↘ Chargeurs	-0,71%

**Pierrick
Bauchet**

Directeur général
Directeur de la
Gestion

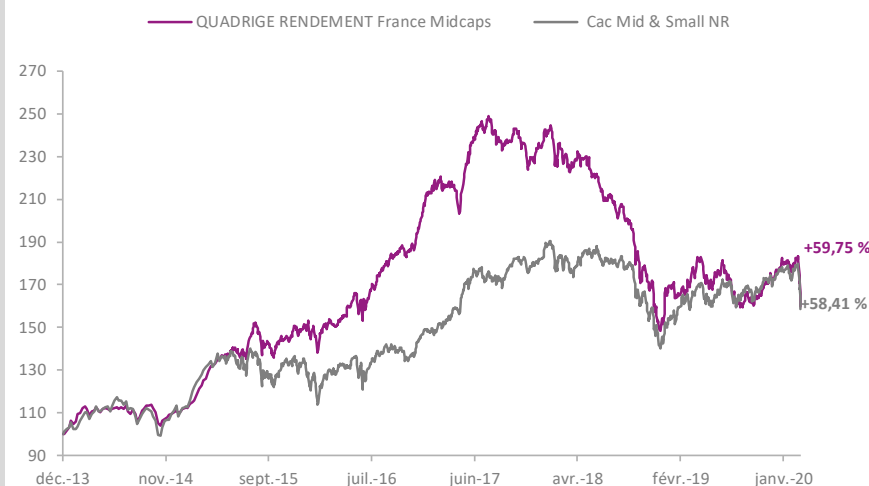


**Geoffroy
Perreira**

Gérant Actions



ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE DEPUIS LA CRÉATION



Valeur liquidative : **159,75 €**

Actif net : **85,42 M€**

VALORISATION MÉDIANE 2019 EST.	PERFORMANCES	FONDS	INDICE
VE/CA	2,63x	2015	+34,96 % +20,09 %
VE/EBIT	14,8x	2016	+35,93 % +9,08 %
Croissance CA	+7,8%	2017	+14,60 % +23,80 %
Marge opérationnelle	15,5%	2018	-34,52 % -20,22 %
Croissance EBIT	+14,7%	2019	+16,47 % +21,27 %
Volatilité depuis l'origine	14,1%	2020 YTD	-11,17 % -10,15 %
		Depuis origine	+59,75 % +58,41 %
		1 mois	-9,21 % -7,90 %

Données au 28/02/2020

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).



82 %
Leaders
mondiaux



76 %
Investissements
permanents



69 %
Exposition à
l'international

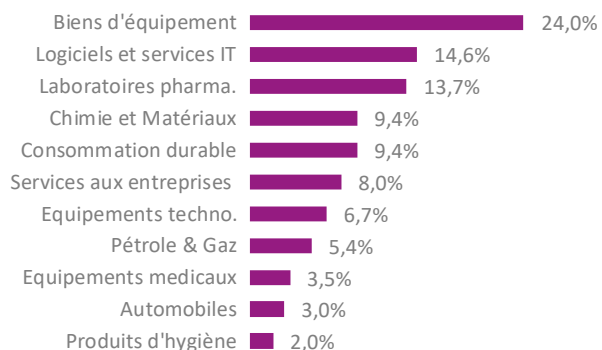


15,5 %
Rentabilité
opérationnelle



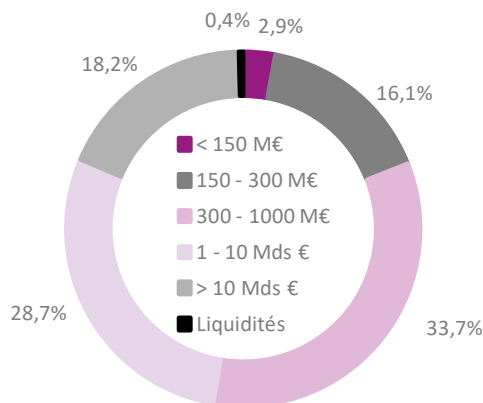
35 %
Actionariat
familial

RÉPARTITION SECTORIELLE



TOTAL % actif : 99,6%

CAPITALISATION BOURSÈRE



Capitalisation moyenne : 3,5 Mds€

POUR SOUSCRIRE



CARACTÉRISTIQUES PRINCIPALES

Société de gestion INOCAP Gestion	Garantie en capital Non
Code ISIN FR0011640986 (Part C)	Limite de passage des ordres 12h00
Date de création 23/12/2013	Délai règlement/livraison J + 2 max.
Classification AMF Actions des pays de l'Union Européenne	Affectation des résultats Capitalisation
Echelle de risque 1 2 3 4 5 6 7	Horizon de placement conseillé > 5 ans
Périodicité VL Quotidienne	Eligible PEA Oui
Devise Euro	Investissement minimum 1 part

Décimalisation 1/1000ème	Frais de rachat 0%
Dépositaire CACEIS Bank	Notation ★★ Morningstar ★ Quantalys
Centralisateur CACEIS Bank	Thomson Reuters Lipper Fund Award 2017 Meilleur fonds sur 3 ans Equity France Small & Mid Caps
Valorisateur CACEIS Administrateur de fonds	
Commissaire aux comptes KPMG	
Frais de souscription max. 4% (non acquis à l'OPCVM)	
Frais de gestion 2,40%	

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

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 281 276 €
RCS PARIS : 500 207 873