

**COMMENTAIRE DE GESTION**

Dans un environnement de marché favorable aux petites et moyennes valeurs françaises (CAC Mid & Small NR en hausse de +5,75%), QUADRIGE RENDEMENT France Midcaps progresse de +5,50% au mois d'avril, portant sa performance à +17,79% depuis le début de l'année.

**Bénéteau** (+8,3%) profite d'un début d'exercice satisfaisant, marqué par des ventes supérieures aux attentes, en progression organique de +5,6%. **Tarkett** (+12,9%) dépasse les attentes au T1, avec des ventes en croissance de 3,7%. Les hausses de prix permettent désormais de plus que compenser l'inflation des coûts. La productivité devrait en outre profiter des mesures de réorganisation de l'outil industriel déjà mises en œuvre. **Virbac** (+8,6%) confirme la reprise de son activité aux Etats-Unis, avec des ventes en hausse de +67% au T1. Ce rapide redressement devrait engendrer un important levier opérationnel au cours des prochains semestres. **SMCP** (+7,2%) profite d'un très bon début d'année, avec des ventes en croissance organique de +7,2% au T1, tirées par la poursuite de sa percée en Asie où son CA croît de +28%. **Evolis** (+6,1%) confirme au T1 la reprise de sa croissance, avec des ventes en hausse de +5,7%. L'objectif annuel de +7% semble ainsi crédibilisé. **Latécoère** (+4,5%) tire profit de l'accélération de sa croissance au T1 (+16,8% vs. +0,3% en 2018) et de l'entrée à son capital d'un nouvel actionnaire (Searchlight Capital) prêt à accompagner sa stratégie d'acquisitions. **SEB** (+8,8%) réalise un solide début d'exercice. La croissance organique s'élève à +8,5%, portée par la Chine (+13%) et les machines à café pour professionnels (+24%).

**Boiron** (-9,3%) et **Tivoly** (-6,5%) ont pesé sur la performance mensuelle.

Le zoom du mois est **Lisi** (+8,9%), société familiale spécialisée dans la conception et la fabrication de solutions d'assemblage. Ses positions de premier plan sur l'ensemble des marchés qu'elle adresse (n°3 mondial dans l'aéronautique et dans le top 5 de l'automobile et du médical) lui confèrent un statut de fournisseur de rang 1 ou 2 des principaux donneurs d'ordres internationaux (Airbus, Boeing, Safran, constructeurs automobiles...). Après un exercice 2018 perturbé par des phénomènes de déstockage dans l'aéronautique et par les difficultés du secteur automobile, sa croissance organique a connu une inflexion au T1 19 (+1% vs. -2,8% en 2018). La tendance devrait désormais s'amplifier grâce au redressement en cours de l'ensemble de ses marchés, laissant augurer d'une croissance annuelle à deux chiffres du résultat opérationnel au cours des trois prochaines années.

Sources internes et sociétés

**Pierrick  
Bauchet**

Directeur général  
Directeur de la  
Gestion



**Geoffroy  
Perreira**

Gérant Actions  
France



**TOP 5 INVESTISSEMENTS**

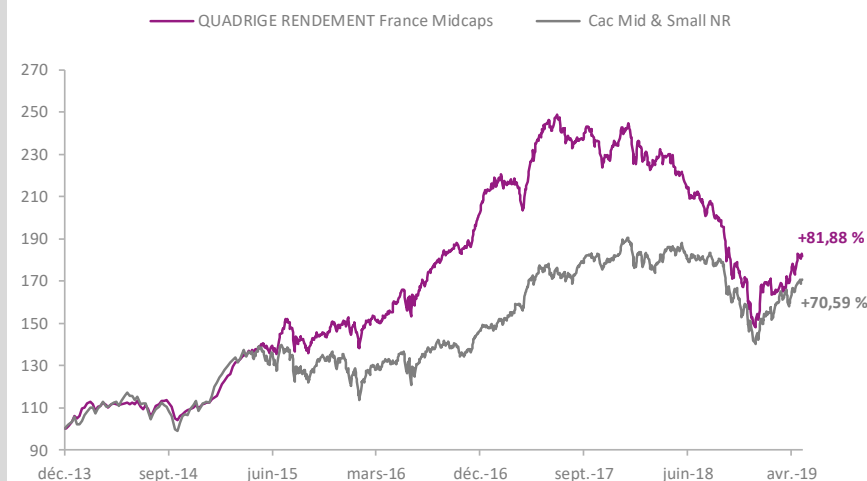
1-	Bénéteau	7,38 %	4-	TFF Group	6,10 %
2-	ECA	7,15 %	5-	Lectra	5,90 %
3-	Tarkett	7,15 %			

Titres en portefeuille : 30

**PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS À LA PERFORMANCE**

Achats	Ventes						
Lisi	Virbac	↗	Bénéteau	+1,11%	↘	Boiron	-0,28%
SMCP	GL Events	↗	Tarkett	+0,85%	↘	Tivoly	-0,14%
Plastivaloire	Kaufman & Broad	↗	ECA	+0,75%	↘	Kaufman & Broad	-0,09%
Lectra	Robertet	↗	Virbac	+0,46%	↘	Guerbet	-0,02%
SEB	Figeac Aero	↗	PCAS	+0,46%	↘	Worldline	-0,02%

**ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE DEPUIS LA CRÉATION**



Valeur liquidative : 181,88 €

Actif net : 118,07 M€

VALORISATION MÉDIANE 2019 EST.	PERFORMANCES	FONDS	INDICE	
VE/CA	1,50x	2014	+12,09 %	+11,25 %
VE/EBIT	12,7x	2015	+34,96 %	+20,09 %
Croissance CA	+6,2%	2016	+35,93 %	+9,08 %
Marge opérationnelle	11,8%	2017	+14,60 %	+23,80 %
Croissance EBIT	+16,5%	2018	-34,52 %	-20,22 %
Volatilité	13,5%	2019 YTD	+17,79 %	+17,34 %
		Depuis origine	+81,88 %	+70,59 %
		1 mois	+5,50 %	+5,75 %

Données au 30/04/2019

**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



66 %  
CA à l'export



51 %  
emplois en  
France



81 %  
leaders  
mondiaux

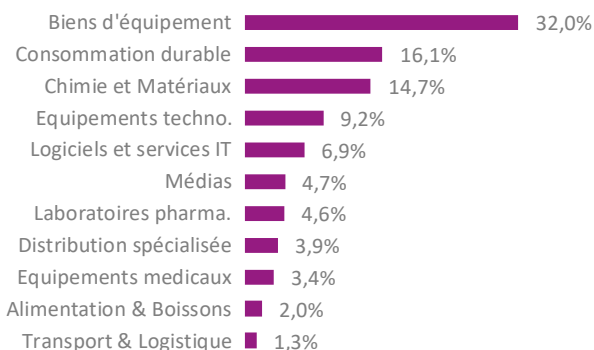


41 %  
actionnariat  
familial



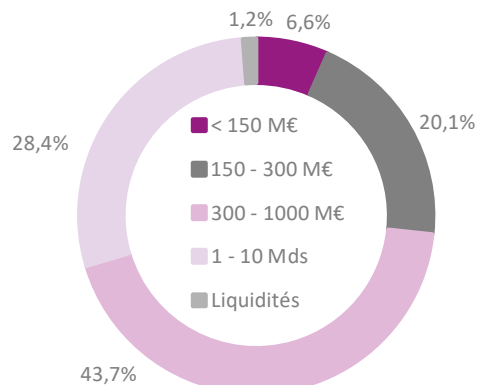
100 %  
françaises

## RÉPARTITION SECTORIELLE



**TOTAL % actif : 98,8%**

## CAPITALISATION BOURSÈRE



**Capitalisation moyenne : 1 129 M€**

## POUR SOUSCRIRE



## CARACTÉRISTIQUES PRINCIPALES

Code ISIN <b>FR0011640986 (Part C)</b>	Périodicité VL <b>Quotidienne</b>	Eligible PEA <b>Oui</b>	Dépositaire <b>CACEIS Bank</b>
Forme juridique <b>FCP</b>	Devise <b>Euro</b>	Horizon de placement conseillé <b>&gt; 5 ans</b>	Centralisateur <b>CACEIS Bank</b>
Classification AMF <b>Actions des pays de l'Union Européenne</b>	Garantie en capital <b>Non</b>	Investissement minimum <b>1 part</b>	Valorisateur <b>CACEIS Administrateur de fonds</b>
Frais de souscription max. <b>4% (non acquis à l'OPCVM)</b>	Frais de rachat <b>0%</b>	Décimalisation <b>1/1000ème</b>	Commissaire aux comptes <b>KPMG</b>
Frais de gestion <b>2,40%</b>	Limite de passage des ordres <b>12h00</b>	Société de gestion <b>INOCAP Gestion</b>	
Echelle de risque 1 2 3 4 <b>5</b> 6 7	Délai règlement/livraison <b>J + 2 max.</b>	Notation <b>★★★★</b> Morningstar <b>★★</b> Quantalys	Thomson Reuters Lipper Fund Award 2017 Meilleur fonds sur 3 ans Equity France Small & Mid Caps
Date de création <b>23/12/2013</b>	Affectation des résultats <b>Capitalisation</b>		

## 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](http://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](http://www.inocapgestion.com)  
SAS au capital de 281 276 €  
RCS PARIS : 500 207 873