

COMMENTAIRE DE GESTION

Dans un marché quasiment inchangé (CAC Mid & Small NR en hausse de 0,07%), QUADRIGE RENDEMENT France Midcaps cède 3,72% au mois de juillet.

Akwel (+10,4%) confirme sa capacité à constamment surperformer son marché. Alors que la production automobile mondiale a chuté de -7% au S1, sa croissance organique atteint +3,4%. **Boiron** (+7,8%) voit la fin du remboursement de l'homéopathie confirmée par le gouvernement français. Cette décision permettra d'alléger le cadre réglementaire entourant les activités de la société (liberté des prix, publicité...).

Virbac (-0,2%) accélère son désendettement et valide ainsi son entrée dans un nouveau cycle potentiel d'acquisitions. **SMCP** (-4,2%) ne profite pas de l'accélération de sa croissance au T2 avec une dynamique toujours très soutenue en Chine (>+30%). L'intégration à venir de la marque De Fursac constituera un levier de croissance additionnel. **Lisi** (-7,9%) fait une nouvelle fois la démonstration de son excellence opérationnelle. Sa croissance organique bénéficie de l'accélération du pôle aéronautique et les flux de trésorerie progressent de +42% au S1. **Lectra** (-17,8%) déçoit au T2 avec des prises de commandes en baisse de 22% et une révision en baisse de ses objectifs annuels. La forte contre-performance de l'Amérique du Nord (-60%) masque une accélération inattendue de la zone Asie du Sud Est (+27%). **Tarkett** (-26,6%) est sanctionné pour ses résultats T2 inférieurs de plus de 10% aux attentes. Bien que les effets des premières initiatives du plan stratégique soient déjà perceptibles, la société est confrontée à un environnement de marché qui se durcit. **Bénéteau** (-2,2%), **Neopost** (-3,2%) et **Tivoly** (-8,9%) ont également pesé sur la performance.

Le zoom du mois est **Latécoère** (+33,1%), ETI industrielle spécialisée dans l'ingénierie et la production des portes passagers et du câblage électrique des avions. Sur ces deux activités, la société figure parmi les deux premiers fournisseurs mondiaux des aviateurs. Début juillet, Searchlight Capital Partners a lancé une OPA à 3,85€ par titre, assortie d'une prime de 34%, valorisant la société à 365 M€. Le prix proposé paraît raisonnable au regard de la période d'incertitudes dans laquelle est engagée la société depuis plusieurs trimestres. Le rebond de sa rentabilité se fait attendre et son manque de taille critique dans les aérostructures pourrait nécessiter de retrouver des marges de manœuvre financières afin de participer à la consolidation du secteur.

Sources internes et sociétés

TOP 5 INVESTISSEMENTS

1-	ECA	7,95 %	4-	PCAS	6,37 %
2-	Neopost	6,72 %	5-	Tarkett	5,46 %
3-	Bénéteau	6,52 %			

Titres en portefeuille : 26

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS À LA PERFORMANCE

Achats	Ventes						
Elis	Latécoère	↗	Latécoère	+0,95%	↘	Tarkett	-1,84%
Exel Industries	SEB	↗	Guerbet	+0,34%	↘	ECA	-0,79%
Bénéteau	Worldline	↗	Boiron	+0,23%	↘	Lectra	-0,75%
Guerbet	SMCP	↗	PCAS	+0,21%	↘	Lisi	-0,39%
Virbac	-	↗	Figeac	+0,01%	↘	Bénéteau	-0,23%

**Pierrick
Bauchet**

Directeur général
Directeur de la
Gestion

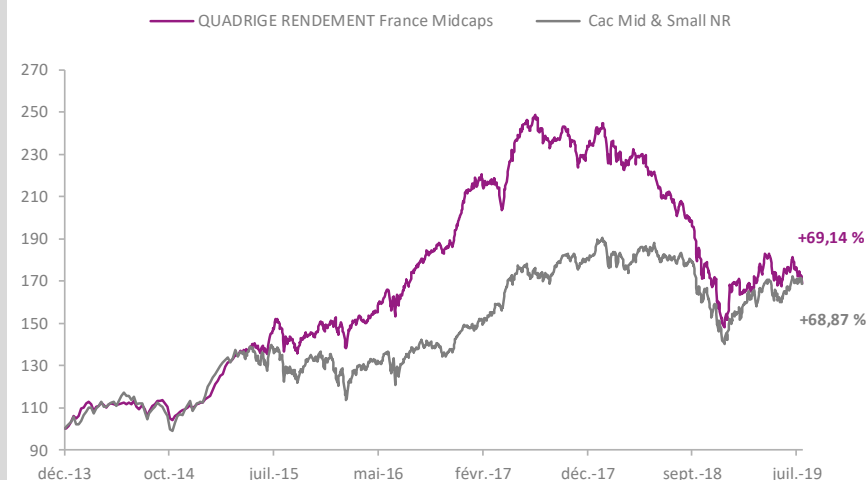


**Geoffroy
Perreira**

Gérant Actions



ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE DEPUIS LA CRÉATION



Valeur liquidative : 169,14 €

Actif net : 102,97 M€

VALORISATION MÉDIANE 2019 EST.

VE/CA	1,25x
VE/EBIT	11,9x
Croissance CA	+5,8%
Marge opérationnelle	11,3%
Croissance EBIT	+14,3%
Volatilité	13,5%

Données au 31/07/2019

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	+9,54 %	+16,16 %
Depuis origine	+69,14 %	+68,87 %
1 mois	-3,72 %	+0,07 %

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).



86 %
Leaders
mondiaux



79 %
Investissements
permanents



66 %
Exposition à
l'international

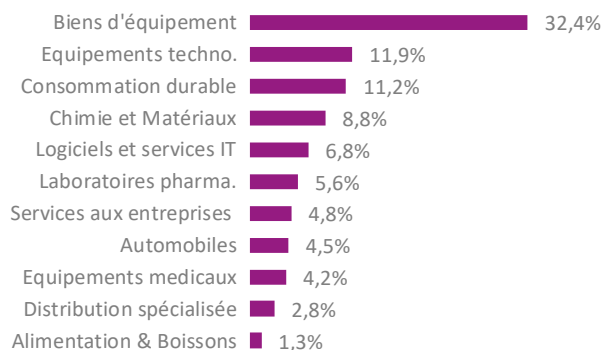


10,4 %
Rentabilité
opérationnelle



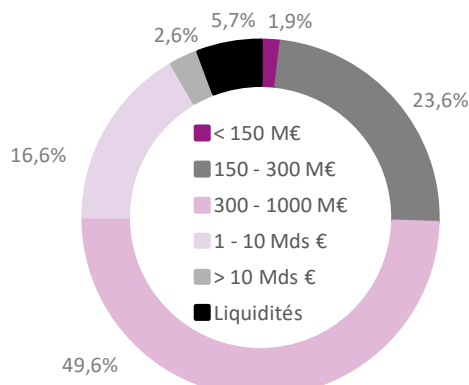
43 %
Actionnariat
familial

RÉPARTITION SECTORIELLE



TOTAL % actif : 94,3%

CAPITALISATION BOURSÈRE



Capitalisation moyenne : 1,1 Md€

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
jqquere@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