

COMMENTAIRE DE GESTION

Dans un environnement de marché favorable aux petites et moyennes capitalisations, QUADRIGE RENDEMENT France Midcaps progresse de +4,31% en août.

Trigano (+10,0%) est porté par les données toujours très positives du marché du camping-car et par la réalisation d'une petite acquisition (35 M€ de CA) dans les accessoires pour véhicules de loisirs. **Chargeurs** (+15,3%) profite de la mise en œuvre de mesures de plus en plus strictes entourant le port du masque. **Eiffage** (+4,4%) publie des résultats S1 meilleurs qu'attendu et délivre un message rassurant pour les prochains trimestres. Le trafic autoroutier se stabilise et l'activité dans le BTP se normalise. **PCAS** (+21,3%), **ECA** (+5,5%) et **Teleperformance** (+4,5%) ont également contribué positivement à la performance.

Pharmagest (-1,2%) ne profite pas de l'impressionnante résistance de son activité au T2. Son CA progresse de +0,5% et la direction constate une forte reprise de l'activité commerciale depuis la fin du confinement. **Kaufman & Broad** (-8,9%) subit des prises de bénéfices malgré la mise en œuvre de son programme de rachat d'actions propres destiné à contrer la montée de Promogim à son capital. **Alstom** (-1,3%) ne bénéficie pas de l'obtention du feu vert de l'UE pour le rachat de Bombardier Transport. **Orpea** (-7,0%) et **Quadient** (-6,6%) ont également pesé sur la performance mensuelle.

Le zoom du mois est **Eurofins** (+21,7%), leader mondial des services analytiques destinés aux entreprises des secteurs de la pharmacie, de l'alimentation et de l'environnement. Son savoir-faire repose sur un portefeuille de plus de 200 000 méthodes d'analyse dédiées à l'étude de la sécurité, l'identité, la pureté, la composition et l'origine des produits et substances biologiques. En 2020, Eurofins a développé d'importantes capacités de tests dédiés au Covid-19 (PCR, sérologiques...) qui devraient permettre de plus que compenser l'impact de la période de confinement sur les tests de routine. L'objectif d'une croissance organique de +5% cette année pourrait donc être largement dépassé avec une accélération tendancielle attendue au second semestre sous l'effet du décollage des réalisations de tests de dépistage à partir de l'automne. En parallèle, le désendettement plus rapide que prévu, accéléré par une augmentation de capital opportuniste réalisée au S1, pourrait permettre à la société de se refinancer à bon compte tout en se montrant de nouveau plus active sur la thématique des acquisitions.

Sources internes et sociétés

**Pierrick
Bauchet**

Directeur général
Directeur de la
Gestion



**Geoffroy
Perreira**

Gérant Actions



TOP 5 INVESTISSEMENTS

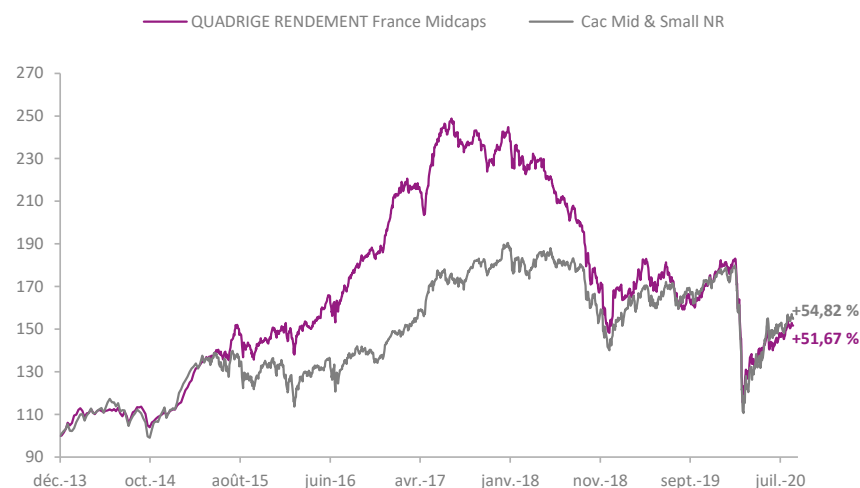
1- ECA	6,80 %	4- PCAS	5,67 %
2- Somfy	6,62 %	5- Worldline	5,20 %
3- Eurofins Scient.	6,17 %		

Titres en portefeuille : 33

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS À LA PERFORMANCE

Achats	Ventes						
CGG	Eurofins Scient.	▲	Eurofins Scient.	+1,31%	▼	Kaufman & Broad	-0,32%
Eiffage	Lisi	▲	PCAS	+1,07%	▼	Quadient	-0,27%
Tarkett	SEB	▲	ECA	+0,38%	▼	Orpea	-0,24%
Kaufman & Broad	Teleperformance	▲	Trigano	+0,31%	▼	Haulotte	-0,08%
-	Alstom	▲	Worldline	+0,30%	▼	Exel Industries	-0,02%

ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE DEPUIS LA CRÉATION



Valeur liquidative : **151,67 €**

Actif net : **66,85 M€**

VALORISATION MÉDIANE 2019 EST.

VE/CA	2,73x
VE/EBIT	22,9x
Croissance CA	+4,4%
Marge opérationnelle	12,0%
Croissance EBIT	+4,5%
Volatilité depuis l'origine	16,3%

PERFORMANCES FONDS INDICE

2015	+34,96 %	+20,09 %
2016	+35,93 %	+9,08 %
2017	+14,60 %	+23,80 %
2018	-34,52 %	-20,22 %
2019	+16,47 %	+21,27 %
2020 YTD	-15,66 %	-12,18 %
Depuis origine	+51,67 %	+54,82 %
1 mois	+4,31 %	+4,47 %

Données au 31/08/2020

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).



74 %
Leaders
mondiaux



69 %
Investissements
permanents



71 %
Exposition à
l'international

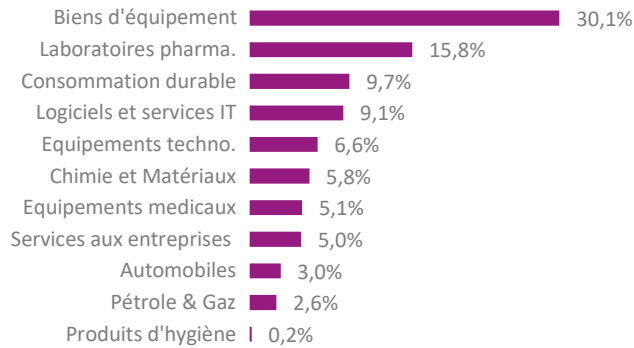


12,0 %
Rentabilité
opérationnelle



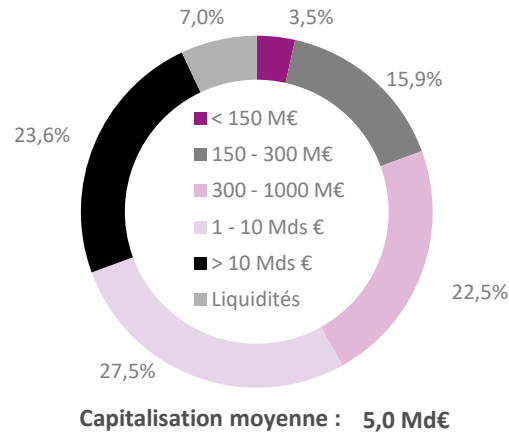
31 %
Actionariat
familial

RÉPARTITION SECTORIELLE



TOTAL % actif : 93,0%


CAPITALISATION BOURSÈRE



POUR SOUSCRIRE



CARACTÉRISTIQUES PRINCIPALES

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

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