

COMMENTAIRE DE GESTION

Le retour de l'appétit pour le risque en novembre s'est traduit par une performance exceptionnelle des indices actions. Dans ce contexte, QUADRIGE RENDEMENT France Midcaps affiche une performance mensuelle de +19,78%.

CGG (+93,9%) profite d'un environnement sectoriel plus favorable et du gain, par sa filiale Sercel, d'un important contrat en Arabie Saoudite. Celui-ci pourrait précéder d'autres succès commerciaux significatifs dans le pays. Lisi (+54,5%) bénéficie du début d'inflexion positive perçu au sein de ses principaux marchés finaux, l'automobile et l'aéronautique. Quadient (+33,6%) tire profit du rebond séquentiel de son activité au T3 qui conduit sa direction à relever ses objectifs annuels. Par ailleurs, l'intérêt d'un fonds d'investissement pour le pôle Customer Expérience Management met en lumière la valeur cachée au sein du groupe. Tarkett (+40,2%) délivre un message rassurant quant à l'impact du second confinement sur son activité. La direction reste confiante dans l'atteinte de ses objectifs annuels. Plastic Omnium (+48,1%) profite d'un CMD dédié à l'hydrogène pour relever ses objectifs 2020. L'équipementier est, en outre, le premier acteur du secteur à donner de la visibilité sur 2021 : la marge opérationnelle est attendue par la direction au même niveau qu'en 2019. Trigano (+19,9%) délivre une excellente performance opérationnelle pour son exercice 2019/20. Le résultat opérationnel du S2 dépasse de plus de 30% les attentes. Le niveau élevé du carnet de commandes augure d'une bonne saison à venir. Edenred (+19,7%) et Eiffage (+31,8%) ont également contribué positivement à la performance.

PCAS (-0,5%) est pénalisé par le repli de -3% de son CA sur les 9 premiers mois de l'année, malgré la bonne résistance de l'activité de Synthèse Pharmaceutique (+8,5%). Sartorius Stedim Biotech (-6,9%) et ID Logistics (-3,0%) ont également pesé sur la performance mensuelle.

Le zoom du mois est Bénéteau (+8,2%) leader mondial sur le marché du nautisme, avec une large gamme qui couvre l'ensemble des segments voiles et moteurs. Bénéteau a récemment pris des décisions historiques qui pourraient être à l'origine d'un renforcement sensible de sa rentabilité. Au niveau de son offre produits, la réduction du nombre de marques (de 12 à 8) et du nombre de modèles (de 200 à 130) devrait permettre un positionnement plus adapté à chaque segment de marché et accélèrera probablement les prises de parts de marché à l'international. Sur le plan industriel, la création de plateformes et la spécialisation des usines par type et taille de bateau permettront de renforcer la productivité industrielle. Ces actions très structurantes devraient également avoir comme effet une modération des investissements, après plusieurs années de surinvestissements. Avec sa nouvelle organisation commerciale et industrielle, plus légère et plus efficace, Bénéteau semblerait être passé à l'offensive. Le niveau des stocks, historiquement bas chez l'ensemble des concessionnaires, devrait être un soutien sensible à la reprise d'une activité commerciale plus dynamique.

Sources internes et sociétés

**Pierrick
Bauchet**

Directeur général
Directeur de la
Gestion

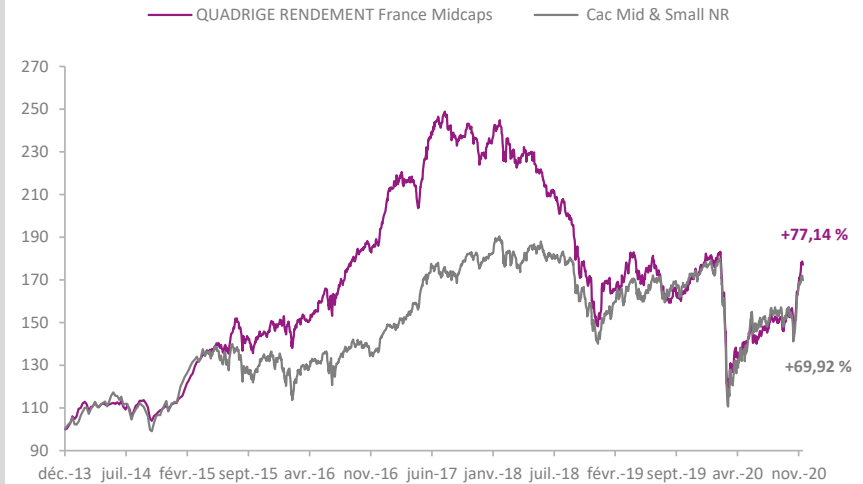


**Geoffroy
Perreira**

Gérant Actions



ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE DEPUIS LA CRÉATION



Valeur liquidative : 177,14 €

Actif net : 74,19 M€

VALORISATION MÉDIANE 12 M GLISSANT	PERFORMANCES	FONDS	INDICE	
VE/CA	2,19x	1 mois	+19,78 %	+19,18 %
VE/EBIT	16,3x	2020 YTD	- 1,50 %	- 3,62 %
Croissance CA	+8,3%	2019	+16,47 %	+21,27 %
Marge EBIT	11,2%	2018	-34,52 %	-20,22 %
Croissance EBIT	+6,6%	2017	+14,60 %	+23,80 %
Volatilité depuis l'origine	16,7%	2016	+35,93 %	+9,08 %
		2015	+34,96 %	+20,09 %
		Depuis origine	+77,14 %	+69,92 %

Données au 30/11/2020

TOP 5 INVESTISSEMENTS

1- Edenred	5,98 %	4- Worldline	4,14 %
2- Bénéteau	4,95 %	5- Lisi	4,10 %
3- Tarkett	4,22 %		

Titres en portefeuille : 36

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS À LA PERFORMANCE

Achats	Ventes					
Mersen	Eurofins Scient.	➔	CGG	+3,03%	➔ Eurofins Scient.	-0,30%
Bureau Veritas	ECA	➔	Lisi	+1,84%	➔ Sartorius Stedim	-0,12%
TFF	Orpea	➔	Quadient	+1,53%	➔ ID Logistics Group	-0,09%
Trigano	CGG	➔	Tarkett	+1,41%	➔ PCAS	-0,08%
Bénéteau	Alstom	➔	Edenred	+1,17%	➔ Bureau Veritas	-0,08%

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).



83 %
Leaders
mondiaux



67 %
Investissements
permanents



74 %
Exposition à
l'international

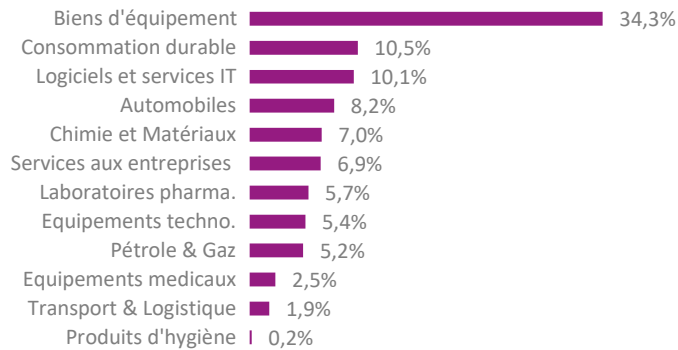


11,2 %
Rentabilité
opérationnelle



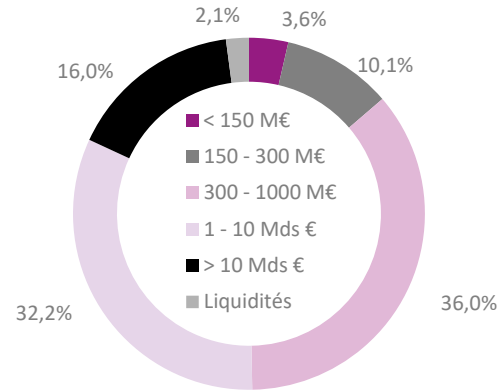
33 %
Actionariat
familial

RÉPARTITION SECTORIELLE



TOTAL % actif : 97,9%

CAPITALISATION BOURSÈRE



Capitalisation moyenne : 4,3 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