QUADRIGE RENDEMENT France Midcaps

Label ISR

labelRelance

Une gestion de conviction
orientée sur les midcaps françaises familiales de croissance
★★★ Morningstar (sur 5 ans)

REPORTING FÉVRIER 24
VL Part C : 202,49 € Actif net : 60,72 M€
Données au 29/02/2024

COMMENTAIRE DE GESTION

Dans un environnement de marché toujours volatil, QUADRIGE RENDEMENT France Midcaps cède 0,33% en février.

Guerbet (+31,0%) profite de la vive accélération de sa croissance organique au T4 (+18%) qui permet à la marge d'EBITDA de dépasser le seuil de 11% initialement visé. En 2024, la bonne dynamique de l'activité devrait conduire à un levier opérationnel significatif, la marge d'EBITDA étant attendue au-dessus des 14,4% atteints en 2021. **Bureau Veritas** (+8,8%) bénéficie de sa publication de résultats 2023 supérieurs aux attentes. L'accélération de croissance s'est poursuivie au T4 pour atteindre +9% en organique. **Sopra Steria** (+8,7%) est porté par sa fin d'année solide qui permet à la croissance organique d'accélérer à plus de +6% au T4. La cession des activités de logiciels bancaires pour 330 M€ va conduire à un recentrage stratégique sur les activités de services. **Beneteau** (+11,1%) tire profit du nouveau relèvement de son objectif de résultat opérationnel après avoir enregistré un niveau d'activité record en 2023.

Teleperformance (-21,4%) subit une certaine volatilité de son titre liée au positionnement de certains investisseurs quant à l'impact de l'intelligence artificielle sur ses activités. **Valeo** (-12,0%) ne profite pas de sa publication 2023 satisfaisante. Le sentiment autour des équipementiers automobiles reste perturbé par les incertitudes entourant la production européenne. **Lectra** (-6,1%) publie des résultats légèrement meilleurs qu'attendu. Des signes d'inflexion positive sur les commandes sont perçus par la direction. Toutefois, le titre pâtit du placement de 4% du capital par AIP, l'ancien actionnaire de référence de Gerber, à un prix présentant une décote de 8% par rapport au cours coté.

Le zoom du mois est **Lisi** (+8,7%), une ETI industrielle familiale spécialisée dans la conception et la production de solutions d'assemblage à destination de trois secteurs : l'aéronautique, l'automobile et l'industrie médicale. Sur ces trois marchés, Lisi figure dans le top 5 mondial. La force du groupe vient de son savoir-faire industriel et de sa capacité à accompagner les innovations de ses clients. En 2023, Lisi a affiché une croissance organique de plus de +15% pour la 2ème année consécutive. Au cours des années à venir, le groupe devrait continuer de bénéficier de la dynamique positive des trois marchés sur lesquels il est bien positionné. L'aéronautique profite d'une forte visibilité liée à la hausse des cadences de production des avionneurs. Dans l'automobile, Lisi gagne des parts de marché grâce à sa capacité d'innovation. Enfin, le médical est entré dans un cycle particulièrement porteur. La croissance des résultats devrait en outre bénéficier de baisses de prix des matières premières et du plein impact de la hausse des prix de vente, permettant, selon notre analyse de viser une croissance moyenne du résultat opérationnel de plus de +20% jusqu'en 2025.

Sources internes et sociétés

Pierrick Bauchet

Geoffroy Perreira

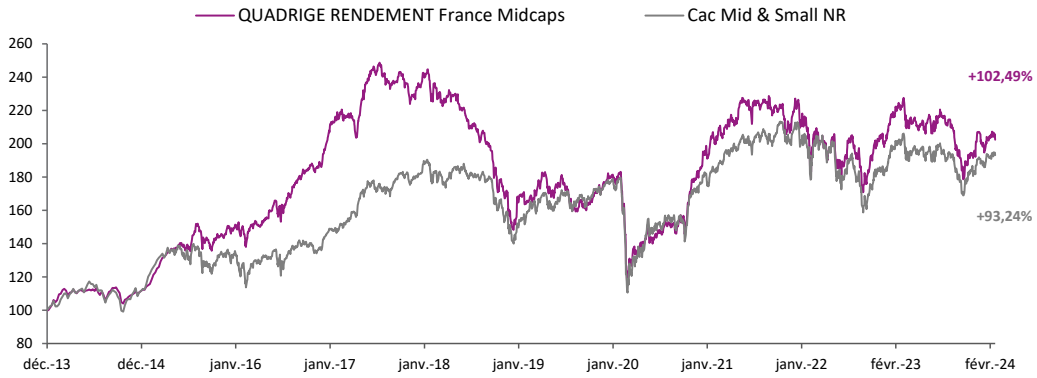
CARACTÉRISTIQUES

Création du Fonds	23/12/2013	Devise	Euro
Création de la part	23/12/2013	Affectation	Capitalisation
ISIN	FR0011640986	Indice de référence	Cac Mid & Small NR
Bloomberg	INOQUCC FP Equity	PEA	Oui
Valorisation	Quotidienne	Frais de souscription	0%
Cut-off	12:00 CET	Frais de rachat	0%
Règlement/Livraison	J+2	Frais de gestion	2,40%
Valorisateur/Dépositaire	CACEIS	Frais de surperformance	15%TTC au-delà 7% annualisé
Horizon de placement	> 5 ans	Echelle de risque (SRI)	1 2 3 **4** 5 6 7

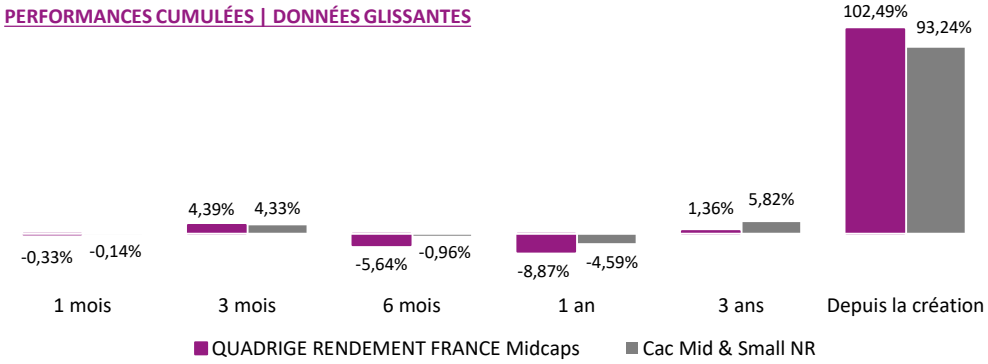
PARTENAIRES

AGEAS	CARDIF	ORADEAVIE	UAF LIFE
APREP	GENERALI	PRIMONIAL	VIE PLUS
ALPHEYS	INTENCIAL	SPIRICA	
AXA THEMA	NORTIA	SWISS LIFE	

ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE DEPUIS LA CRÉATION



PERFORMANCES CUMULÉES | DONNÉES GLISSANTES



HISTORIQUE DE PERFORMANCES

	Jan	Fev	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Aout	Sept	Oct	Nov	Dec	Fonds	Indice
2024	-1,75%	-0,33%											-2,08%	+1,17%
2023	+6,91%	+2,27%	-3,24%	-1,85%	-2,36%	+3,13%	+2,99%	-1,95%	-7,17%	-8,97%	+6,96%	+6,60%	+1,75%	+3,93%
2022	-2,98%	-3,78%	-0,05%	-1,79%	+0,10%	-9,26%	+10,14%	-3,79%	-10,04%	+10,53%	+4,40%	+0,81%	-7,70%	-11,97%
2021	+4,09%	+3,66%	+3,03%	+4,24%	+3,61%	+0,20%	+0,53%	+0,42%	-1,81%	-0,71%	-6,12%	+6,99%	+18,93%	+18,58%
2020	-2,16%	-9,21%	-18,40%	+5,56%	+4,03%	+0,06%	+1,51%	+4,31%	-0,51%	-1,99%	+19,78%	+4,52%	+2,95%	-0,13%
2019	+9,42%	-1,26%	+3,34%	+5,50%	-7,38%	+4,28%	-3,72%	-4,71%	+1,67%	+1,11%	+4,96%	+3,42%	+16,47%	+21,27%
2018	+0,98%	-2,30%	-2,35%	+0,73%	-3,25%	-3,11%	-2,04%	-1,65%	-5,10%	-10,41%	-3,49%	-8,96%	-34,52%	-20,22%
2017	+4,10%	+0,29%	+0,51%	-0,38%	+9,93%	+2,71%	-1,06%	-2,49%	+2,49%	-1,59%	-2,75%	+2,62%	+14,60%	+23,80%
2016	-0,55%	-0,09%	+0,37%	+2,53%	+6,19%	-1,89%	+5,17%	+4,96%	+2,84%	+2,03%	+0,52%	+9,60%	+35,93%	+9,08%
2015	+3,16%	+8,01%	+5,57%	+3,08%	+2,43%	-1,99%	+11,10%	-6,14%	-3,36%	+4,78%	+4,18%	+0,79%	+34,96%	+20,09%
2014	+5,96%	+6,47%	-1,87%	+0,79%	+0,28%	-0,35%	-0,23%	+0,31%	+0,39%	-4,59%	+3,04%	+1,80%	+12,09%	+11,25%
												Cumulé	+102,49%	+93,24%
												TRI	+7,17%	+6,68%

QUADRIGE RENDEMENT France Midcaps

Label ISR

labelRelance

PORTEFEUILLE **FÉVRIER 24**

Données au 29/02/2024

88 %
Leaders mondiaux

62 %
Investissements permanents

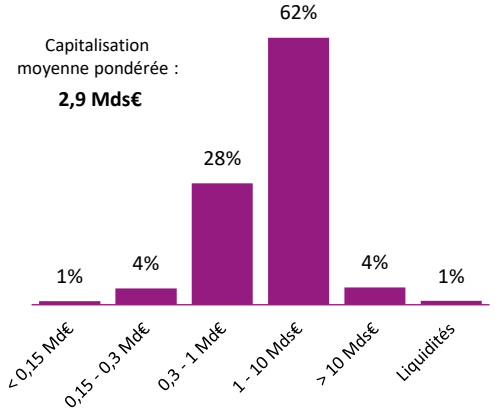
77 %
Exposition à l'international

11,8 %
Rentabilité opérationnelle

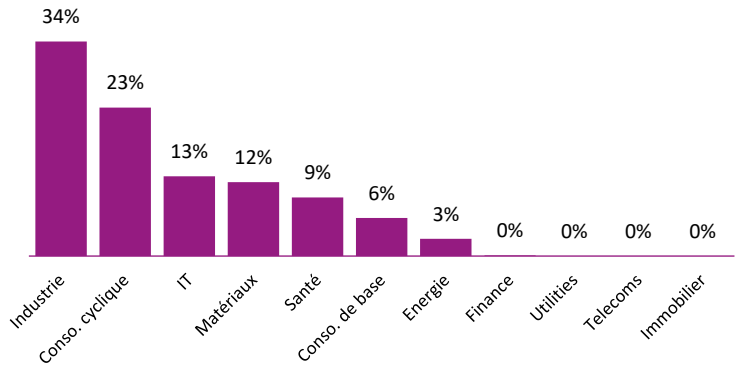
34 %
Actionnariat familial

CAPITALISATION BOURSIÈRE

Capitalisation moyenne pondérée :
2,9 Mds€



RÉPARTITION SECTORIELLE



TOP 3 (SUR 33 POSITIONS)

Lectra	6,12 %
Virbac	6,11 %
Teleperformance	5,64 %

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

ACHATS	VENTES
Valeo	Bureau Veritas
Verallia	Elis
Teleperformance	Interparfums

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS

Guerbet	+0,77 %	Teleperformance	- 1,20 %
Bureau Veritas	+0,40 %	Valeo	- 0,35 %
Lisi	+0,33 %	Lectra	- 0,33 %

ÉLÉMENTS FINANCIERS (12 M GLISSANTS)

VE/CA	1,5 x
VE/EBIT	13,78 x
Croissance CA	+4,8 %
Marge d'EBIT	11,8 %
Croissance EBIT	+13,9 %
DN/Ebitda	2,21 x

NOTATION ESG SUR 10

Note moyenne pondérée	FONDS	UNIVERS*
Environnement	6,6	5,5
Social	6,6	5,7
Gouvernance	8,7	7,7
Note totale	**7,2**	**6,2**
Empreinte CO2**	388 707	254 153

NOTES ESG

	FONDS	UNIVERS
⩾ 9	9,1 %	4,1 %
Entre 8 et 9	21,2 %	10,9 %
Entre 7 et 8	27,3 %	14,0 %
Entre 6 et 7	30,3 %	18,1 %
Entre 5 et 6	6,1%	13,5 %
< 5	6,1%	39,4 %

INDICATEURS ESG

	FONDS	UNIVERS
Emissions Scope 1&2 (t/m$ CA)	93,2	117,3
Taux de départs	13,6	15,6
Indépendance des conseils	67,2	54,6
Controverses sévères et très sévères	0,096	0,056

Données internes au 29/02/2024
** 80% des valeurs les mieux notées*
*Source MSCI | ** En metrics tons*
L'univers de notation ESG est composé des valeurs ayant une notation interne INOCAP Gestion ⩾ 5

MESURES DU RISQUE (DONNÉES GLISSANTES)

	1 an	3 ans
Volatilité	15,14 %	17,06 %
Beta	0,93	0,96
Ratio de Sharpe	-0,55	0,25
Max drawdown	- 21,47 %	- 25,25 %

INOCAPGestion

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 les documents réglementaires, 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. La performance des valeurs présentées dans le commentaire de gestion est calculée sur le mois sans prise en compte des éventuelles acquisitions et cessions réalisées en cours de mois. 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.

Email : contact@inocapgestion.com
Téléphone : 01 42 99 34 60

Disponible sur App Store
DISPONIBLE SUR Google play
« Avec Waren vous savez exactement où votre argent est investi ! »