

COMMENTAIRE DE GESTION

Dans un environnement de marché caractérisé par un léger regain d'appétit pour le risque, QUADRIGE RENDEMENT France Midcaps progresse de +1,77% en mars.

Guerbet (+9,5%) bénéficie de la forte accélération de sa croissance au 4^{ème} trimestre 2023, à +17,8%, qui lui permet de dépasser sensiblement ses objectifs 2023, tant en termes de ventes que de rentabilité opérationnelle qui atteint 13,1% contre un objectif d'environ 11%. **Valeo** (+8,2%) rebondit après avoir dévoilé des objectifs 2024 conformes aux attentes du consensus. L'amélioration de la profitabilité est enclenchée. **Imerys** (+8,0%) tire profit d'un début de reconnaissance des investisseurs pour sa *joint-venture* dans le quartz qui est indispensable aux secteurs des semi-conducteurs et à l'industrie photovoltaïque. **Bureau Veritas** (+5,3%) bénéficie de la présentation de son plan stratégique à horizon 2028 qui vise une accélération de la croissance de ses profits. Ceux-ci devraient croître à deux chiffres, soutenus par une solide dynamique organique et par une politique d'acquisitions active. **Bénéteau** (+10,5%) clôturé l'exercice 2023 avec des résultats records. La marge opérationnelle atteint 13,8%, en progression de +3,5 pts, illustrant le bien-fondé de la stratégie de croissance en valeur.

Téléperformance (-21,4%) ne parvient pas à dissiper les craintes du marché à l'égard de l'impact de l'intelligence artificielle sur son modèle économique. **Remy Cointreau** (-4,7%) reste pénalisé par les craintes entourant le recul de la consommation de Cognac en Chine et aux Etats-Unis.

Le zoom du mois est **Virbac** (+4,2%), 6ème laboratoire pharmaceutique mondial spécialiste de la santé animale. La sensible accélération de la croissance organique au 4^{ème} trimestre est à l'origine d'une révision à la hausse de ses objectifs de ventes et de rentabilité pour 2023. La solide dynamique enclenchée au second semestre 2023, avec une croissance organique d'environ 10%, pourrait continuer en 2024 et 2025 en lien avec la poursuite de prises de parts de marché sur un marché mondial qui a repris sa trajectoire de croissance (volumes : +2% et prix : +2%). Les récentes acquisitions en Inde et au Japon, qui représentent environ 6% des ventes, sont au cœur d'une ambitieuse stratégie de développement des vaccins (12% des ventes en 2023, avec un objectif de 30% d'ici 2030). Les efforts d'investissements additionnels en R&D, au cours des trois dernières années, devraient permettre à Virbac de pénétrer significativement le marché des antiparasitaires d'ici quatre ans. Ces deux axes, véritablement stratégiques et au cœur de l'allocation du capital, seront probablement des vecteurs essentiels du levier sur la rentabilité qui pourrait rapidement, selon notre analyse, dépasser le seuil de 20%, contre 15% en 2023.

Sources internes et sociétés



Pierrick Bauchet



Geoffroy Perreire

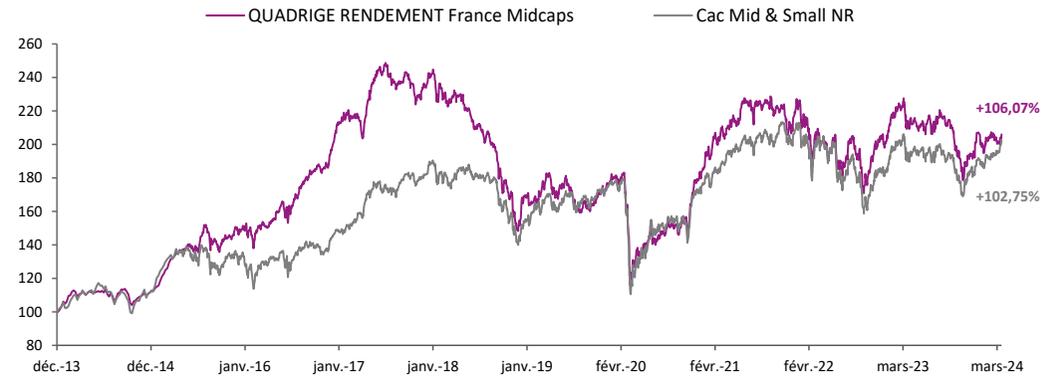
CARACTÉRISTIQUES

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

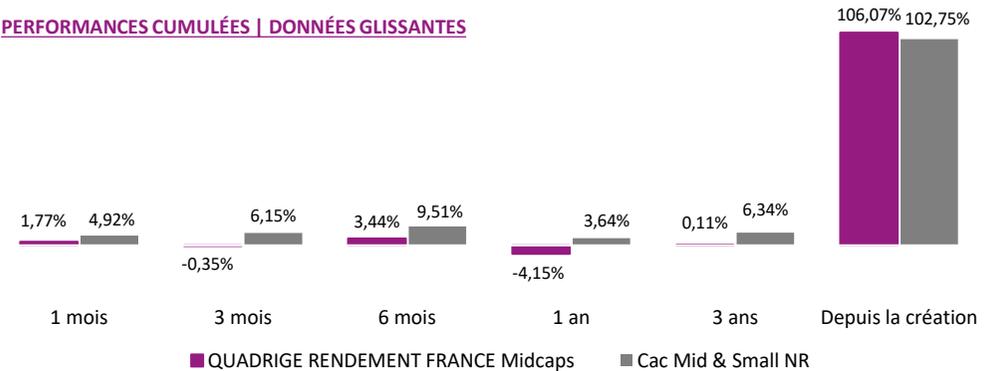
PARTENAIRES

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



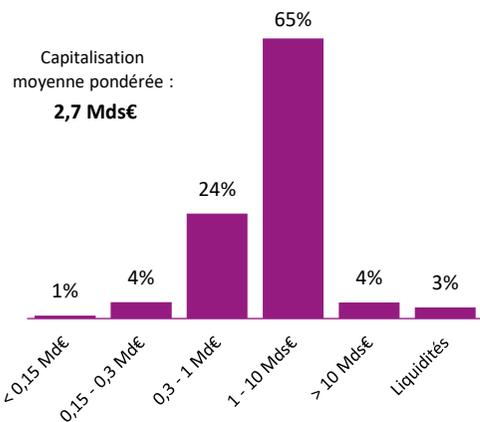
PERFORMANCES CUMULÉES | DONNÉES GLISSANTES



HISTORIQUE DE PERFORMANCES

	Jan	Fev	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Aout	Sept	Oct	Nov	Dec	Fonds	Indice	
2024	-1,75%	-0,33%	+1,77%										-0,35%	+6,15%	
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	+106,07%	+102,75%
													TRI	+7,30%	+7,13%

CAPITALISATION BOURSIERE



RÉPARTITION SECTORIELLE



88 %
Leaders mondiaux



62 %
Investissements permanents



78 %
Exposition à l'international



12,4 %
Rentabilité opérationnelle



32 %
Actionnariat familial

TOP 3 (SUR 34 POSITIONS)

Virbac	6,36 %
Lectra	6,17 %
Mersen	5,08 %

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

ACHATS		VENTES	
Vusion Group		SEB	
GTT		Elis	
Mersen		TFF Group	

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS

Vusion Group	+0,37 %	Teleperformance	- 1,20 %
Manitou	+0,36 %	Soitec	- 0,49 %
Trigano	+0,33 %	Remy Cointreau	- 0,22 %

ÉLÉMENTS FINANCIERS (12 M GLISSANTS)

VE/CA	1,59 x
VE/EBIT	13,63 x
Croissance CA	+6,2 %
Marge d'EBIT	12,4 %
Croissance EBIT	+17,0 %
DN/Ebitda	2,01 x

NOTATION ESG SUR 10

Note moyenne pondérée	FONDS	UNIVERS*
Environnement	6,6	5,5
Social	6,4	5,7
Gouvernance	8,6	7,7
Note totale	7,1	6,2
Empreinte CO2**	391 652	254 819

NOTES ESG

	FONDS	UNIVERS
≥ 9	8,8 %	4,1 %
Entre 8 et 9	20,6 %	10,9 %
Entre 7 et 8	26,5 %	14,0 %
Entre 6 et 7	29,4 %	18,1 %
Entre 5 et 6	8,8 %	13,5 %
< 5	5,9 %	39,4 %

INDICATEURS ESG

	FONDS	UNIVERS
Emissions Scope 1&2 (t/m\$ CA)	92,5	117,3
Taux de départs	13,8	15,6
Indépendance des conseils	67,8	54,6
Controverses sévères et très sévères	0,092	0,059

Données internes au 28/03/2024
* 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	14,11 %	17,00 %
Beta	0,94	0,95
Ratio de Sharpe	-0,25	0,23
Max drawdown	- 18,99 %	- 25,25 %

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



« Avec Waren vous savez exactement où votre argent est investi ! »