

COMMENTAIRE DE GESTION

Au cours du mois de juillet marqué par un grand nombre de publications semestrielles solides, QUADRIGE RENDEMENT France Midcaps progresse de +10,14%.

Worldline (+21,5%) profite de son très bon premier semestre. L'accélération de la croissance s'est poursuivie au T2 pour atteindre +13,5%. Le groupe continue de gagner des parts de marché. **Edenred** (+11,4%) enregistre des résultats semestriels records portés par des tendances en accélération. L'EBITDA 2022 est désormais attendu en progression de près de +22%. **Lisi** (+25,8%) démontre une nouvelle fois son excellente gestion opérationnelle. L'activité aéronautique est en pleine accélération et les premiers signaux d'un redémarrage de l'automobile sont perceptibles. **Sopra Steria** (+13,7%) bénéficie de l'accélération de son activité au T2 (+8% vs +6,5% au T1) qui rend l'objectif annuel (+5% à +6%), confirmé à l'occasion de cette publication, particulièrement prudent. **Verallia** (+9,6%) réalise un excellent S1. Tous les indicateurs opérationnels surprennent positivement. L'EBITDA dépasse de plus de 20% les attentes du consensus. Les objectifs annuels sont significativement relevés. **TFF** (+7,0%) profite peu de son très bon dernier trimestre fiscal, en progression de +33%. L'amélioration de la visibilité se confirme, permettant à la société de tabler sur un nouvel exercice de forte croissance en 2022/23 (environ +20%).

Somfy (-0,5%) pâtit du coup de frein enregistré par son activité au cours du T2 (croissance organique de 0% vs +9% au T1) qui témoigne de la dégradation du niveau de consommation des ménages.

Le zoom du mois est **Mersen** (+20,6%), ETI industrielle, innovante, très internationale, spécialiste des composants et équipements en graphite avec des positions de n°1 ou 2 mondial sur les marchés de niche qu'elle adresse. Mersen y développe une forte différenciation à l'origine de son positionnement unique. Les ventes semestrielles sont en progression de plus de 16% profitant de la poursuite d'une solide croissance organique (+11%) et d'un effet de changes favorable (+5%) lié à l'exposition du groupe aux marchés américains (34% du CA). La forte dynamique pour les énergies renouvelables (dont le solaire) et les industries de procédés plus sensibles à la croissance économique mondiale, ainsi que le bon niveau d'activité de la distribution électrique aux Etats-Unis sont à l'origine de cette solide croissance. Le renforcement de la rentabilité (10,5%) permet aux résultats d'enregistrer une croissance de 27%. Le management relève sensiblement ses objectifs annuels. La croissance organique est désormais attendue entre 8 et 10% (vs. +3/6%) et la rentabilité autour de 10,5% (vs. 10%). Le renforcement des investissements traduit la solide confiance du management dans ses perspectives de développement à moyen terme.

Sources internes et sociétés



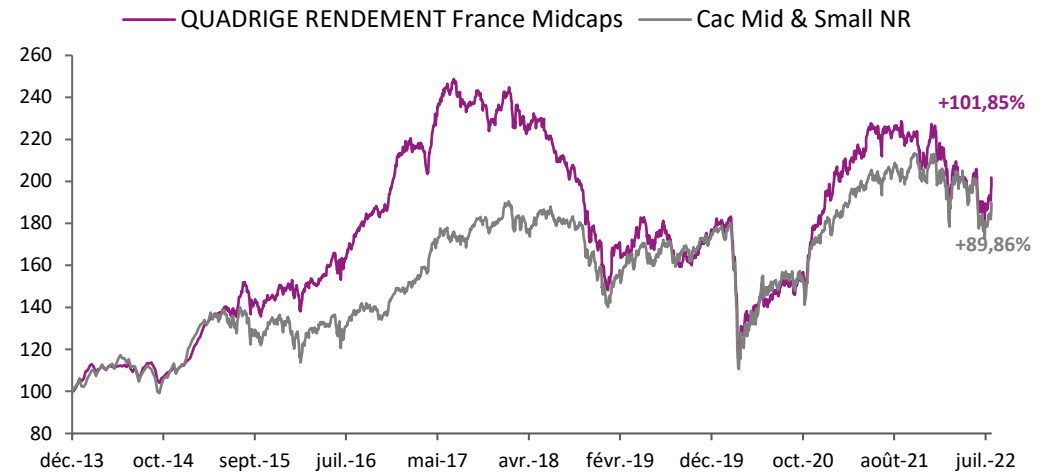
CARACTÉRISTIQUES

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	4% maximum
Cut-off	12:00 CET	Frais de rachat	0%
Règlement/Livraison	J+2	Frais de gestion	2,40%
Valorisateur/Dépositaire	CACEIS	Frais de surperformance	Non
Horizon de placement	> 5 ans	Echelle de risque	1 2 3 4 5 6 7

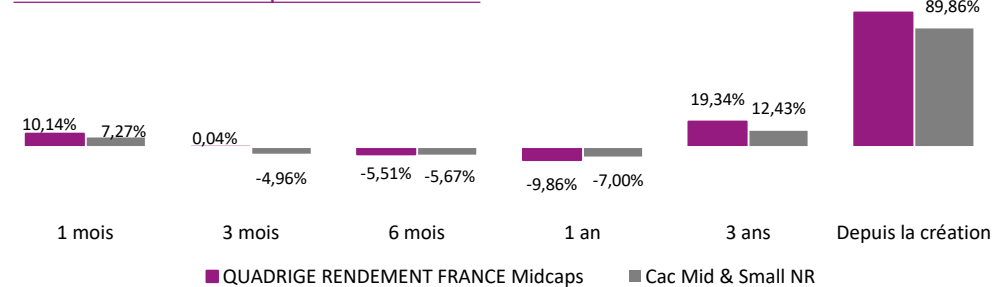
PARTENAIRES

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
2022	-2,98%	-3,78%	-0,05%	-1,79%	+0,10%	-9,26%	+10,14%						-8,33%	-9,06%
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												+101,85%	+89,86%
	TRI												+8,51%	+7,74%



77 %
Leaders mondiaux



66 %
Investissements permanents



79 %
Exposition à l'international

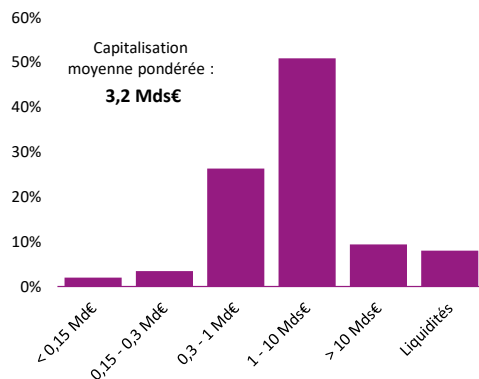


13,2 %
Rentabilité opérationnelle

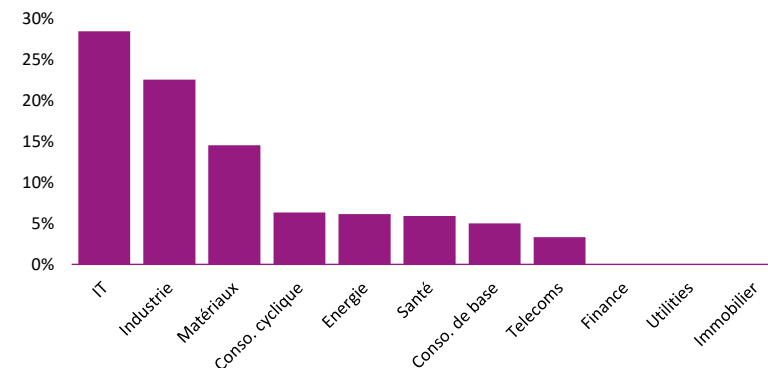


29 %
Actionnariat familial

CAPITALISATION BOURSÈRE



RÉPARTITION SECTORIELLE



TOP 3 (SUR 33 POSITIONS)

TFF Group	6,58 %
SES-imagotag	6,55 %
Mersen	5,95 %

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

ACHATS		VENTES	
SES-Imagotag		Elis	
Virbac		GTT	
Plastic Omnium		Sartorius Stedim	

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS

Lisi	+1,32 %	Virbac	-0,28 %
Mersen	+1,28 %	Lectra	-0,14 %
Worldline	+1,11 %	Prodways	-0,09 %

ÉLÉMENTS FINANCIERS (12 M GLISSANTS)

VE/CA	2,0 x
VE/EBIT	16,5 x
Croissance CA	+11,4 %
Marge d'EBIT	13,2 %
Croissance EBIT	+24,2 %
DN/Ebitda	2,0 x

NOTATION ESG SUR 10

Note moyenne pondérée	FONDS	UNIVERS*
Environnement	6,7	6,1
Social	7,6	6,4
Gouvernance	8,0	6,9
Note totale	7,5	6,5
Empreinte CO2**	435 677	251 572

NOTES ESG

	FONDS	UNIVERS
≥ 9	18,2 %	7,8 %
Entre 8 et 9	30,3 %	10,8 %
Entre 7 et 8	24,2 %	15,2 %
Entre 6 et 7	18,2 %	18,6 %
Entre 5 et 6	6,1 %	21,1 %
< 5	3,0 %	26,5 %

INDICATEURS ESG

	FONDS	UNIVERS
Emissions Scope 1&2 (t/m\$ CA)	116,8	146,5
Taux de départs	13,8	13,5
Indépendance des conseils	62,9	51,3
Controverses très sévères	0	0

Données internes au 29/07/2022
* 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	19,97 %	20,14 %
Beta	0,98	0,87
Ratio de Sharpe	-0,38	0,43
Max drawdown	-20,78 %	-36,92 %

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.

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



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