

COMMENTAIRE DE GESTION

Dans un environnement de marché caractérisé par un nouveau regain d'aversion au risque, QUADRIGE RENDEMENT France Midcaps recule de -3,79% en août contre -4,85% pour son indice de référence.

Ubisoft (+10,8%) fait l'objet de nouvelles rumeurs de presse évoquant la volonté de Tencent d'accroître sa participation au capital. Le groupe chinois détient actuellement près de 5% du capital d'Ubisoft. **CGG** (+9,0%) est porté par un environnement de plus en plus propice à une accélération des investissements au sein du secteur pétrolier. La solidité des résultats du T2, publiés fin juillet, et le gain d'un contrat majeur par Sercel en août en sont des illustrations. **Technip Energies** (+8,2%) continue de profiter de sa publication semestrielle solide et de son positionnement fort sur des métiers au cœur des enjeux liés à la crise énergétique actuelle : le GNL et la transition écologique.

Après avoir été portées en juillet par la solidité de leurs publications semestrielles, plusieurs sociétés ont subi des prises de profits en août, sans nouvelle particulière. C'est le cas par exemple de **Mersen** (-14,0%), **Sopra Steria** (-14,9%) et **Lisi** (-8,3%).

Le zoom du mois est **Edenred** (+0,8%), leader mondial des solutions de paiement destinées au monde du travail. La société génère 87% de son CA dans deux métiers principaux : les avantages aux salariés (notamment les tickets restaurants) et les solutions de mobilité professionnelle (cartes carburant, cartes de parking...). Ces plateformes de paiement connectent, dans 46 pays, environ 50 millions de salariés utilisateurs à 2 millions de commerçants partenaires. Elles ont en commun de bénéficier de barrières à l'entrée élevées (technologie, innovation, effet réseau) et de disposer d'un important potentiel de croissance lié à leur faible taux de pénétration au sein de la population. Edenred a ainsi pris l'habitude de régulièrement dépasser les attentes du consensus. Ce fut encore le cas au cours du S1 2022. Le CA est ressorti en croissance organique de +17%, soit 3 pts de mieux qu'attendu par les analystes. La tendance a accéléré au deuxième trimestre pour atteindre plus de +19%. Edenred offre, dans le contexte actuel, un profil quasiment unique puisque le groupe fait partie des rares acteurs à pouvoir bénéficier de l'inflation (revalorisation des tickets restaurants), de la hausse du prix de l'essence (effet positif sur l'activité de cartes carburant) et de la remontée des taux d'intérêts (une partie du CA d'Edenred est réalisé à travers des placements financiers à court terme).

Sources internes et sociétés



Pierrick Bauchet Geoffroy Pereira

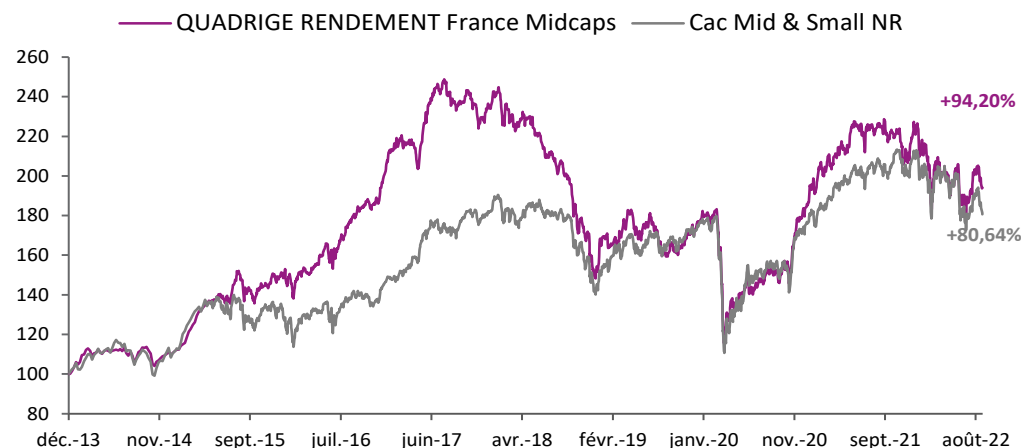
CARACTÉRISTIQUES

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

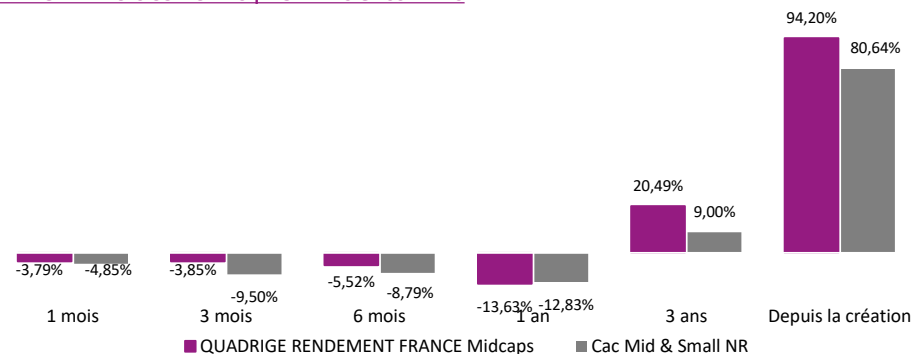
PARTENAIRES

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%	-3,79%					-11,80%	-13,47%	
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	+94,20%	+80,64%
													TRI	+7,93%	+7,04%



78 %
Leaders mondiaux



66 %
Investissements permanents



80 %
Exposition à l'international

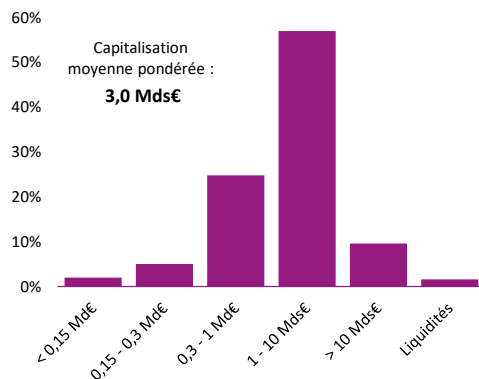


13,3 %
Rentabilité opérationnelle

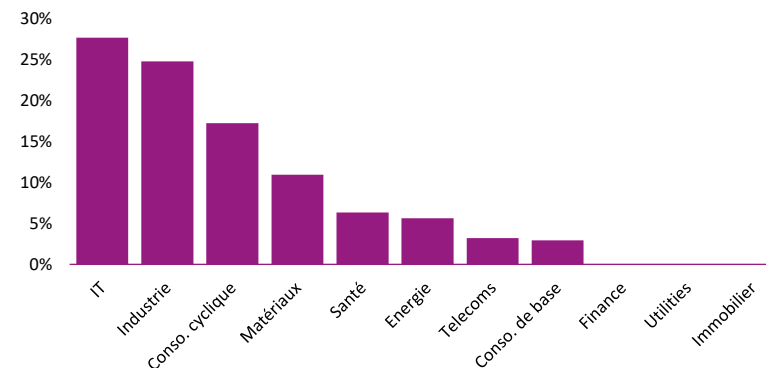


31 %
Actionnariat familial

CAPITALISATION BOURSÈRE



RÉPARTITION SECTORIELLE



TOP 3 (SUR 32 POSITIONS)

SES-imagotag	5,99 %
Plastic Omnium	5,86 %
Lectra	5,73 %

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

ACHATS		VENTES	
Plastic Omnium		Verallia	
Somfy		Remy Cointreau	
Beneteau		TFF Group	

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS

Ubisoft	+0,43 %	Mersen	-0,82 %
CGG	+0,38 %	Sopra Steria	-0,72 %
SES-imagotag	+0,34 %	Imerys	-0,54 %

ÉLÉMENTS FINANCIERS (12 M GLISSANTS)

VE/CA	2,0 x
VE/EBIT	13,9 x
Croissance CA	+11,1 %
Marge d'EBIT	13,3 %
Croissance EBIT	+25,0 %
DN/Ebitda	2,0 x

NOTATION ESG SUR 10

Note moyenne pondérée	FONDS	UNIVERS*
Environnement	6,7	6,1
Social	7,9	6,4
Gouvernance	8,1	6,8
Note totale	7,6	6,5
Empreinte CO2**	365 575	263 603

NOTES ESG

	FONDS	UNIVERS
≥ 9	18,8 %	7,8 %
Entre 8 et 9	31,3 %	10,8 %
Entre 7 et 8	21,9 %	15,2 %
Entre 6 et 7	18,8 %	18,6 %
Entre 5 et 6	6,3 %	21,1 %
< 5	3,1 %	26,5 %

INDICATEURS ESG

	FONDS	UNIVERS
Emissions Scope 1&2 (t/m\$ CA)	102,3	146,5
Taux de départs	13,0	13,5
Indépendance des conseils	61,3	51,3
Controverses très sévères	0	0

Données internes au 31/08/2022
* 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	20,33 %	20,12 %
Beta	0,99	0,87
Ratio de Sharpe	-0,56	0,45
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 ! »