

COMMENTAIRE DE GESTION

Dans un environnement de marché peu favorable aux petites et moyennes capitalisation, **QUADRIGE RENDEMENT France Midcaps** affiche en septembre un repli de -1,81%.

Technip Energies (+22,9%) est porté par la solidité de sa dynamique commerciale et par l'entrée à son capital de HAL Investments qui reprend une participation de 10% auprès de TechnipFMC. Le risque que constitue la sortie progressive de cet actionnaire continue de se réduire. **Virbac** (+3,6%) relève pour la troisième fois cette année ses objectifs financiers, tant au niveau de la croissance du CA que de la marge opérationnelle. La bonne dynamique du marché sous-jacent et les gains de parts de marché de Virbac entretiennent ce *momentum*. **SES-imagotag** (+12,6%) tire profit de ses résultats S1 malgré les contraintes qui pèsent sur les capacités de production dans l'usine du Vietnam.

Quadiant (-13,4%) ne profite pas du nouveau relèvement de ses objectifs 2021. Après la stabilité des chiffres du S1, la direction vise une croissance de son résultat opérationnel de plus de +6% contre +5-6% précédemment. **Worldline** (-12,3%) pâtit des incertitudes entourant la finalisation à court terme de la cession de son activité de terminaux héritée de la reprise d'Ingenico. **Seb** (-8,5%) est impacté par les craintes entourant la consommation en Chine et par les tensions toujours fortes affectant l'approvisionnement depuis l'Asie. **Beneteau** (-2,0%) ne tire pas profit de la forte amélioration de ses résultats au S1. L'engouement des consommateurs pour le nautisme se confirme et l'objectif d'afficher un doublement du résultat opérationnel en 2021 est confirmé.

Le zoom du mois est **Elis** (+10,6%), *leader* européen des solutions de location-entretien d'articles de textile, d'hygiène et de bien-être. La densité de son maillage industriel (50 000 salariés, 440 sites de production et centres de distribution, 6 000 camions) assure une grande proximité et qualité de service auprès de ses 400 000 clients. La crise sanitaire a été un révélateur des qualités intrinsèques d'Elis, qui nous semble avoir renforcé son positionnement concurrentiel en sortie de crise. La société affiche sa confiance sur le rythme de la reprise de l'activité Hôtellerie & Restauration (12% du CA au S1 2021 vs. 27% du CA en 2019). Les premiers signes de reprise des salons professionnels sont également encourageants. Elis confirme une dynamique bien orientée sur l'ensemble de ses autres activités, notamment pour les Vêtements Professionnels (43% du CA) et l'Hygiène & Bien-être (23% du CA). Les différentes pressions inflationnistes (salaires, énergie, coton) devraient être compensées par des augmentations de prix, permettant de préserver la rentabilité.

Sources internes et sociétés



Pierrick Bauchet Geoffroy Perreira

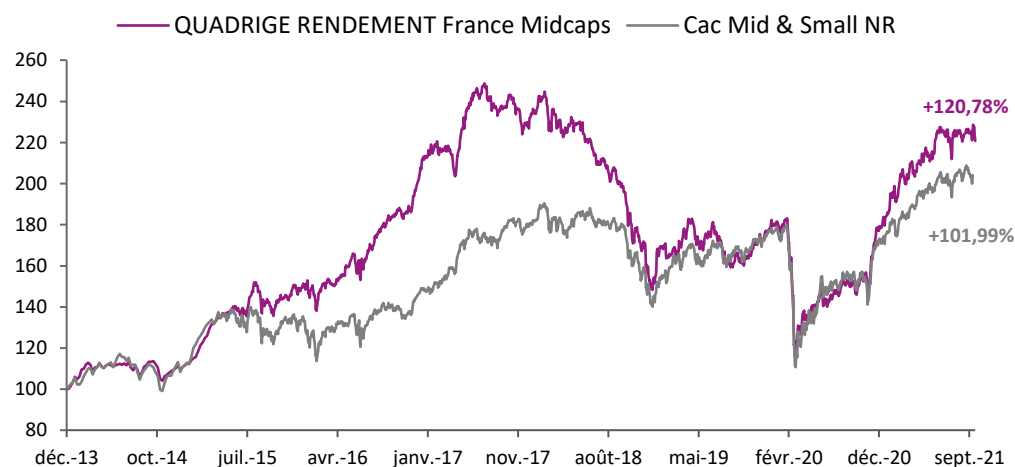
CARACTÉRISTIQUES

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	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

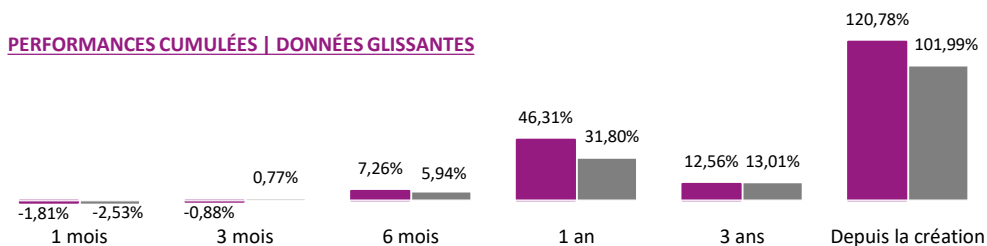
PARTENAIRES

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



■ QUADRIGE RENDEMENT FRANCE Midcaps ■ Cac Mid & Small NR

HISTORIQUE DE PERFORMANCES

	Jan	Fev	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Aout	Sept	Oct	Nov	Dec	Fonds	Indice	
2021	+4,09%	+3,66%	+3,03%	+4,24%	+3,61%	+0,20%	+0,53%	+0,42%	-1,81%				+19,24%	+14,73%	
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	+120,78%	+101,99%
													TRI	+10,72%	+9,46%



76 %
Leaders mondiaux



69 %
Investissements permanents



76 %
Exposition à l'international

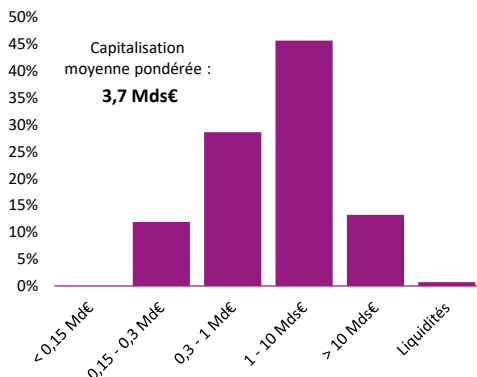


13,4 %
Rentabilité opérationnelle

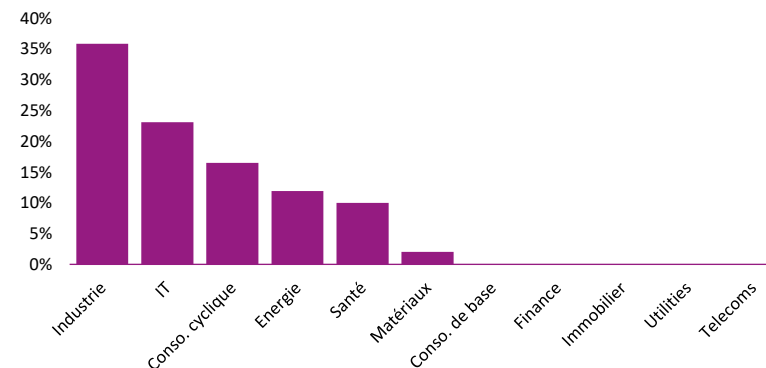


23 %
Actionnariat familial

CAPITALISATION BOURSÈRE



RÉPARTITION SECTORIELLE



TOP 3 (SUR 31 POSITIONS)

Mersen	7,16 %
Elis	6,80 %
Edenred	6,39 %

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

ACHATS

Plastic Omnium
Trigano
SEB

VENTES

Technip Energies
Figeac-Aero
Lectra

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS

Technip Energies	+0,84 %	Quadient	- 0,88 %
Elis	+0,57 %	Worldline	- 0,46 %
SES-Imagotag	+0,35 %	SEB	- 0,38 %

ÉLÉMENTS FINANCIERS (12 M GLISSANTS)

VE/CA	2,0 x
VE/EBIT	13,1 x
Croissance CA	+10,9 %
Marge d'EBIT	13,4 %
Croissance EBIT	+12,5 %
DN/Ebitda	2,4 x

NOTATION ESG SUR 10

Note moyenne pondérée	FONDS	UNIVERS*
Environnement	6,3	5,7
Social	7,1	6,1
Gouvernance	7,2	6,7
Note totale	6,9	6,2
Empreinte CO2**	457 955	624 212

NOTES ESG

	FONDS	UNIVERS
≥ 9	3,0 %	5,0 %
Entre 8 et 9	23,0 %	8,0 %
Entre 7 et 8	23,0 %	16,0 %
Entre 6 et 7	19,0 %	20,0 %
Entre 5 et 6	16,0 %	20,0 %
< 5	16,0 %	31,0 %

INDICATEURS ESG

	FONDS	UNIVERS
Emissions Scope 1&2 (t/m\$ CA)	154,7	171,9
Taux de départs	12,8	14,9
Indépendance des conseils	65,1	51,1
Controverses très sévères	0	0

Données internes au 30/09/2021
* 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	15,20 %	18,94 %
Beta	0,91	0,83
Ratio de Sharpe	3,21	0,34
Max drawdown	-7,26 %	-41,08 %

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 ! »