

COMMENTAIRE DE GESTION

Au cours d'un mois d'octobre marqué par une vague importante de publications du 3^{ème} trimestre, **QUADRIGE RENDEMENT France Midcaps** affiche une importante sous-performance. Le fonds recule de -0,71% contre +4,39% pour le CAC Mid & Small.

Virbac (+17,9%) est porté par le nouveau relèvement de ses objectifs annuels, le quatrième depuis le début de l'exercice. Au T3, l'activité a continué de croître à deux chiffres (+11,5% en organique, soit +21% sur 9 mois). **Mersen** (+1,6%) relève une nouvelle fois ses objectifs annuels après un très bon T3, en croissance de +10% en organique. L'aéronautique et les industries de procédés continuent de rebondir plus fortement qu'anticipé. **Plastic Omnium** (+8,0%) profite de la confirmation de ses objectifs ajustés en septembre, malgré un T3 en baisse légèrement plus marquée que prévu dans un environnement compliqué pour l'ensemble du secteur automobile. **Edenred** (+0,3%) revoit en hausse ses perspectives 2021 après un T3 qui confirme l'excellente dynamique de l'ensemble de ses marchés finaux et géographiques.

Elis (-1,1%) ne profite pas de son discours plus optimiste pour les trimestres à venir. Le rebond en cours du segment de l'hôtellerie et restauration permet de viser une croissance de plus de +6% en 2021. **Lisi** (-6,2%) enregistre une activité décevante au T3, mais délivre un discours positif sur la reprise en cours de ses activités aéronautiques. **Technip Energies** (-2,0%) subit des prises de bénéfices malgré une publication solide, marquée notamment par une très bonne exécution en matière de rentabilité.

Le zoom du mois est **Worldline** (-23,7%), leader européen des services de paiement et numéro 4 mondial du secteur. Worldline, qui compte environ 20 000 employés dans plus de 50 pays, fournit des plateformes technologiques qui assurent la bonne exécution et la sécurité des flux financiers entre les consommateurs, les commerçants et les banques ou acquéreurs tiers. Le titre a connu un parcours difficile suite à la publication des revenus du T3. Deux éléments principaux sont à l'origine de la déception : la croissance du CA des services aux commerçants (+9% contre -4,7% au T3 20) fait craindre une concurrence de plus en plus forte de la part des acteurs digitaux comme Adyen, et les incertitudes quant au calendrier de cession des terminaux perdurent. Ces éléments justifient probablement un *derating* par rapport aux niveaux de valorisation historiques. Néanmoins, la sanction qu'a subie le titre paraît excessive, d'autant que la poursuite de la phase de consolidation du secteur en Europe - dont Worldline devrait être un acteur majeur - et la thématique de la pénétration croissante du paiement électronique aux dépens du cash devraient rester des soutiens forts à la croissance des profits au cours des années à venir.

Sources internes et sociétés



Pierrick Bauchet Geoffroy Perreira

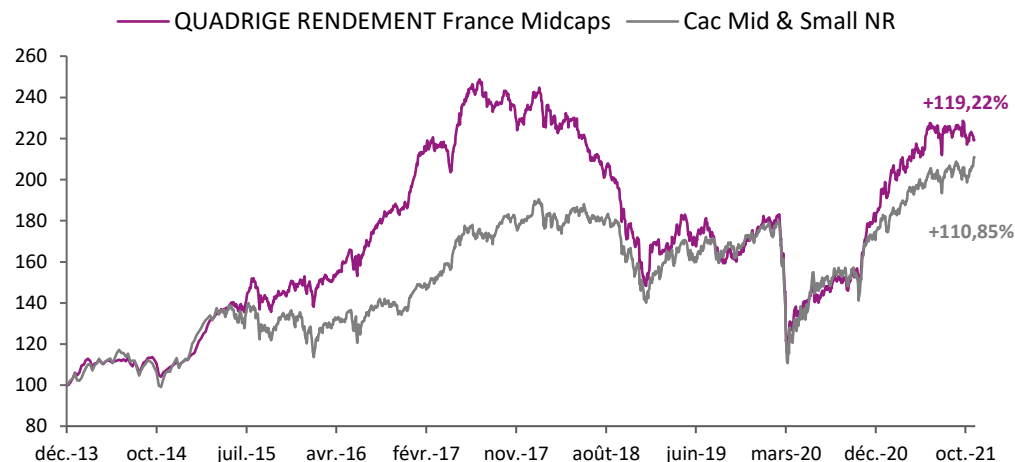
CARACTÉRISTIQUES

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

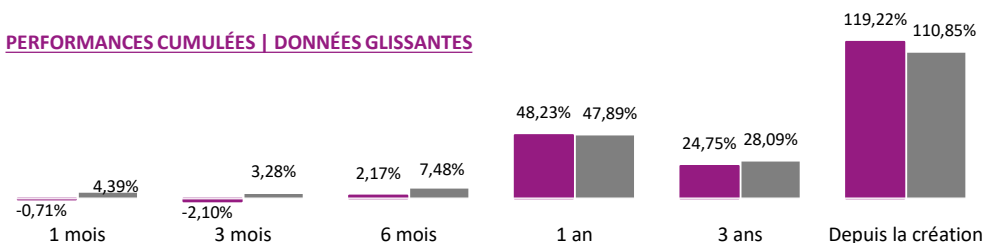
PARTENAIRES

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%	-0,71%			+18,40%	+19,76%	
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	+119,22%	+110,85%
													TRI	+10,51%	+9,96%



78 %
Leaders mondiaux



69 %
Investissements permanents



76 %
Exposition à l'international

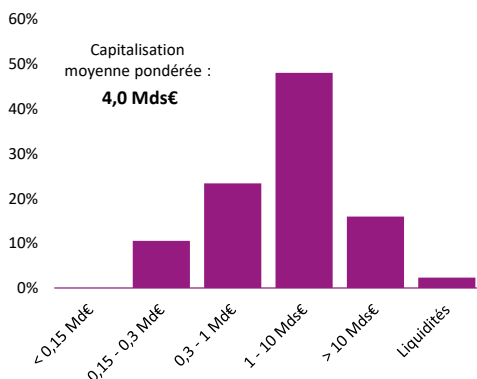


14,0 %
Rentabilité opérationnelle

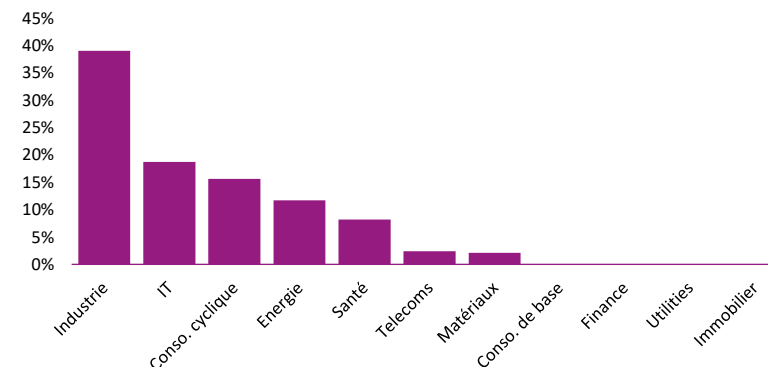


25 %
Actionnariat familial

CAPITALISATION BOURSÈRE



RÉPARTITION SECTORIELLE



TOP 3 (SUR 31 POSITIONS)

Mersen	6,85 %
Elis	6,82 %
Edenred	6,51 %

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

ACHATS		VENTES	
Bureau Veritas		Quadiant	
Ubisoft		SEB	
Lisi		Virbac	

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS

Virbac	+0,45 %	Worldline	- 1,24 %
GTT	+0,43 %	PCAS	- 0,52 %
Plastic Omnium	+0,29 %	Lisi	- 0,43 %

ÉLÉMENTS FINANCIERS (12 M GLISSANTS)

VE/CA	2,1 x
VE/EBIT	13,0 x
Croissance CA	+10,7 %
Marge d'EBIT	14,0 %
Croissance EBIT	+15,4 %
DN/Ebitda	2,4 x

NOTATION ESG SUR 10

Note moyenne pondérée	FONDS	UNIVERS*
Environnement	6,2	5,7
Social	7,0	6,1
Gouvernance	7,3	6,7
Note totale	6,9	6,2
Empreinte CO2**	463 224	614 831

NOTES ESG

	FONDS	UNIVERS
≥ 9	6,1 %	5,4 %
Entre 8 et 9	21,2 %	7,9 %
Entre 7 et 8	24,2 %	15,8 %
Entre 6 et 7	21,2 %	20,3 %
Entre 5 et 6	12,1 %	19,8 %
< 5	15,2 %	30,7 %

INDICATEURS ESG

	FONDS	UNIVERS
Emissions Scope 1&2 (t/m\$ CA)	150,9	171,9
Taux de départs	12,7	14,9
Indépendance des conseils	65	51,1
Controverses très sévères	0	0

Données internes au 29/10/2021
* 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	14,32 %	18,65 %
Beta	0,90	0,83
Ratio de Sharpe	3,51	0,53
Max drawdown	- 6,89 %	- 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 ! »