

COMMENTAIRE DE GESTION

QUADRIGE RENDEMENT France Midcaps progresse de +6,99% en décembre, portant sa performance annuelle à +18,9%.

Lisi (+30,1%) profite de l'amélioration du *momentum* sur ses principaux marchés finaux. Le rythme particulièrement soutenu de la remontée des cadences dans l'aéronautique se confirme et l'industrie automobile montre de premiers signaux de reprise. **Beneteau** (+10,2%) est porté par l'optimisme affiché par la plupart des acteurs de la filière à l'occasion du salon Nautic qui s'est tenu à Versailles. Par ailleurs, la société a fait l'acquisition d'un second chantier naval au Portugal qui permettra d'accroître davantage ses capacités de production. **GTT** (+15,7%) tire profit de sa dynamique commerciale toujours très soutenue. Le mois de décembre constitue un record avec 15 nouvelles commandes de méthaniers engrangées. **Teleperformance** (+8,1%) réalise en fin de mois l'acquisition de Senture, un acteur majeur de la gestion des processus métiers auprès des administrations aux États-Unis. Le montant de la transaction s'élève à 400 M\$ en valeur d'entreprise. **Worldline** (+5,7%) poursuit la consolidation du secteur européen du paiement. Le groupe annonce l'acquisition du grec Eurobank sur la base d'une valeur d'entreprise de 320 M€. Eurobank gère un portefeuille de 123 000 commerçants. **Exel Industries** (+10,6%) tire profit de l'amélioration significative de sa rentabilité en 2020/21. La MOC progresse de +1,5 pt pour atteindre 6,2%. Les carnets de commandes de chaque division restent particulièrement bien orientés. **Quadiant** (+0,1%) publie un CA T3 solide, mais les objectifs annuels sont légèrement abaissés pour tenir compte des contraintes pesant sur la chaîne d'approvisionnement. Le résultat opérationnel est désormais attendu en croissance de +5% à +6% contre plus de +6% précédemment.

Le zoom du mois est **Mersen** (+15,0%) 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. La solide dynamique de croissance s'est poursuivie au T3, avec des ventes en progression de +11,8%. Les développements sur le marché du solaire, les industries de procédés sensibles à l'accélération de la croissance économique mondiale et le début de la reprise au sein du secteur aéronautique contribuent à la croissance. Les solides avancées industrielles sur le carbure de silicium, au sein du marché des semi-conducteurs, participent à l'ancrage de solides perspectives de croissance rentables au cours des prochaines années. Mersen développe sur cette niche de marché une forte différenciation à l'origine de son positionnement unique.

Sources internes et sociétés



Pierrick Bauchet Geoffroy Perreira

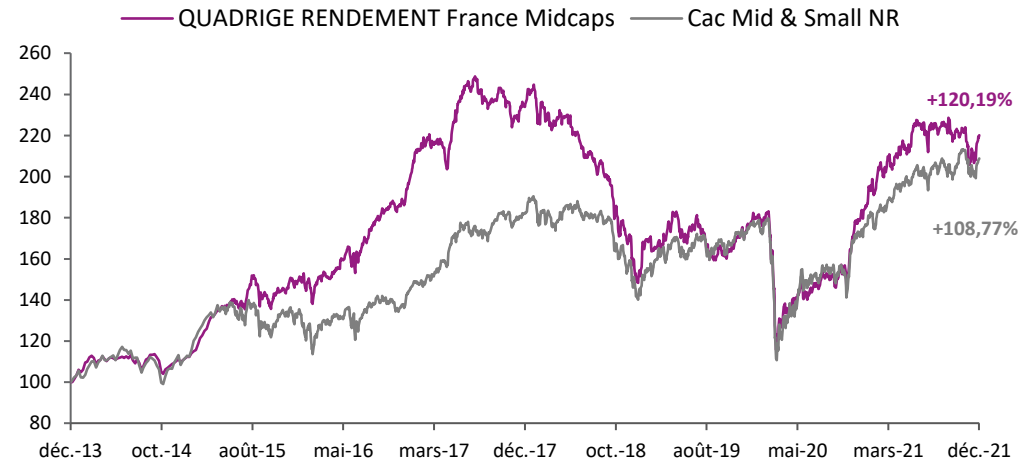
CARACTÉRISTIQUES

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

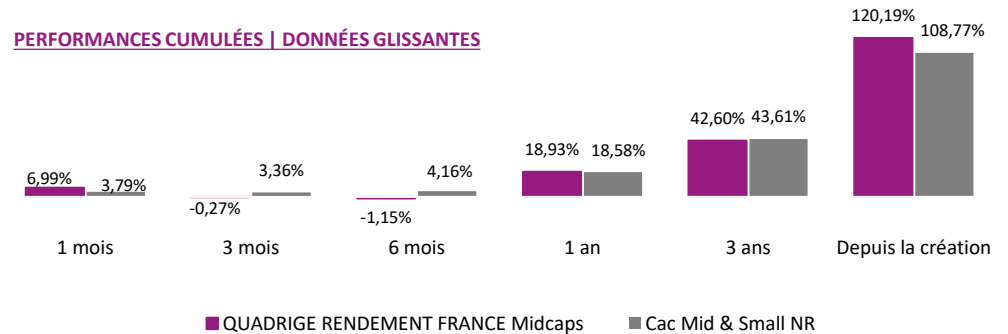
PARTENAIRES

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



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%	-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	+120,19%	+108,77%
													TRI	+10,33%	+9,60%



81 %
Leaders mondiaux



69 %
Investissements permanents



79 %
Exposition à l'international

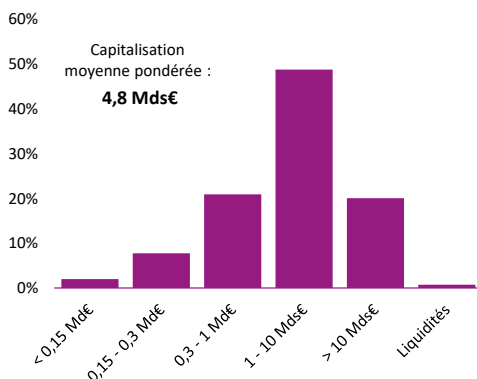


14,1 %
Rentabilité opérationnelle

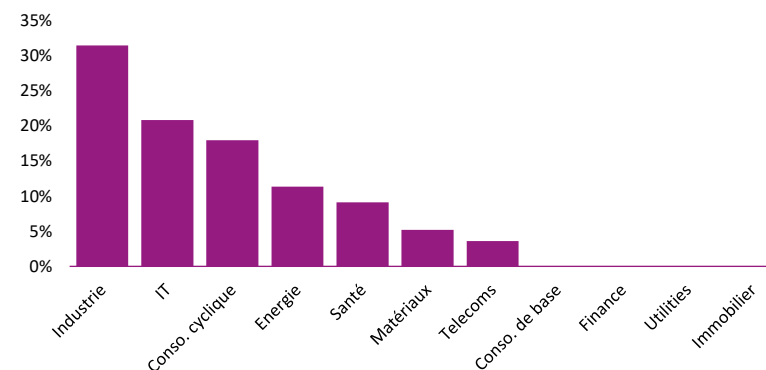


25 %
Actionnariat familial

CAPITALISATION BOURSIÈRE



RÉPARTITION SECTORIELLE



TOP 3 (SUR 32 POSITIONS)

Lisi	8,10 %
Edenred	6,96 %
Mersen	6,65 %

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

ACHATS		VENTES	
Sopra		Eiffage	
Cie des Alpes		Bureau Veritas	
Technip		ID Logistics	

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS

Lisi	+1,97 %	PCAS	-0,37 %
Mersen	+0,99 %	Ubisoft	-0,19 %
Prodways	+0,82 %	Eurofins	-0,14 %

ÉLÉMENTS FINANCIERS (12 M GLISSANTS)

VE/CA	2,0 x
VE/EBIT	12,3 x
Croissance CA	+11,6 %
Marge d'EBIT	14,1 %
Croissance EBIT	+21,1 %
DN/Ebitda	2,3 x

NOTATION ESG SUR 10

Note moyenne pondérée	FONDS	UNIVERS*
Environnement	7,0	6,0
Social	8,0	6,3
Gouvernance	7,9	6,8
Note totale	7,6	6,4
Empreinte CO2**	607 413	262 309

NOTES ESG

	FONDS	UNIVERS
≥ 9	18,8 %	6,4 %
Entre 8 et 9	24,9 %	12,8 %
Entre 7 et 8	18,7 %	13,8 %
Entre 6 et 7	25,0 %	19,2 %
Entre 5 et 6	6,3 %	20,7 %
< 5	6,3 %	27,1 %

INDICATEURS ESG

	FONDS	UNIVERS
Emissions Scope 1&2 (t/m\$ CA)	146,4	148,2
Taux de départs	11,4	13,5
Indépendance des conseils	66,6	51,2
Controverses très sévères	0	0

Données internes au 31/12/2021
* 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	13,73 %	18,43 %
Beta	0,96	0,83
Ratio de Sharpe	1,48	0,81
Max drawdown	-10,01 %	-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 ! »