

COMMENTAIRE DE GESTION

Au cours d'un mois de décembre volatil, QUADRIGE RENDEMENT France Midcaps progresse de +0,81%. Sur l'ensemble de l'année, le fonds affiche un repli de -7,70% contre -11,97% pour son indice de référence. Depuis sa création en décembre 2013, le TRI du Fonds est de +8,18 %

Trigano (+6,9%) profite de sa solide publication annuelle. La rentabilité est historiquement élevée et la visibilité est excellente, soutenue par une demande toujours très forte. **Interparfums** (+3,0%) acquiert la licence Lacoste auprès de Coty pour 90 M€. La société va désormais pouvoir exploiter cette gamme de parfums à très haut potentiel pour une durée de 15 ans. **Elis** (+10,6%) rebondit dans un contexte de normalisation progressive des flux touristiques et de moindres tensions sur les prix du gaz. **Verallia** (+8,8%) amorce un programme de rachat d'actions pour un montant maximum de 50 M€ et continue de considérer des opérations de croissance externe.

Virbac (-6,4%) envisage d'accélérer ses investissements pour maximiser sa création de valeur à long terme, ce qui impactera temporairement la rentabilité en 2023. **Quadiant** (-5,2%) pâtit du léger abaissement de ses objectifs annuels du fait du décalage de certaines livraisons de *lockers*. Les tendances à moyen terme sont néanmoins confirmées. **Plastic Omnium** (-8,4%) et **Valeo** (-5,9%) restent pénalisés par les craintes entourant la demande automobile dans un environnement économique incertain.

Le zoom du mois est **Bénéteau** (+30,7%), leader mondial sur le marché du nautisme avec une large gamme qui couvre l'ensemble des segments de bateaux : voile et moteur. La simplification de son offre produits et sa rationalisation industrielle, enclenchées au cours des deux dernières années, ont porté leurs premiers effets sur la croissance, la rentabilité et la génération de trésorerie en 2021 et 2022. Bénéteau bénéficie d'une solide visibilité sur ses perspectives de croissance et de rentabilité pour les 3 prochaines années. Sur la période 2023 – 2025, le management vise une croissance annuelle moyenne de ses ventes de 10%. Son objectif de CA en 2025 est compris entre 1,8 et 2 Mds€. C'est le segment des bateaux à moteurs qui tire la croissance avec une progression attendue en moyenne entre 12 et 14%. L'extension de son offre, la prise de parts de marché par ses nouveautés, l'amélioration de la valeur ajoutée et la montée en gamme de ses bateaux alimentent cette forte dynamique. Le cercle vertueux est également enclenché sur la rentabilité. L'objectif de rentabilité est d'atteindre 11,5% en 2025, soit un résultat opérationnel d'environ 230M€ contre 130M€ en 2022, représentant une croissance de plus de 80% sur ces 3 années. Les changements sont profonds chez Bénéteau, avec la recherche de la création de valeur au cœur de ses orientations de stratégie industrielle.

Sources internes et sociétés



Pierrick Bauchet Geoffroy Perreira

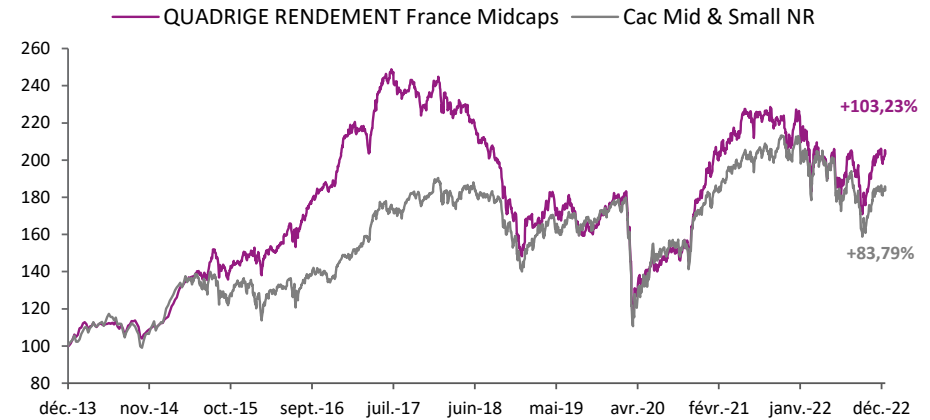
CARACTÉRISTIQUES

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

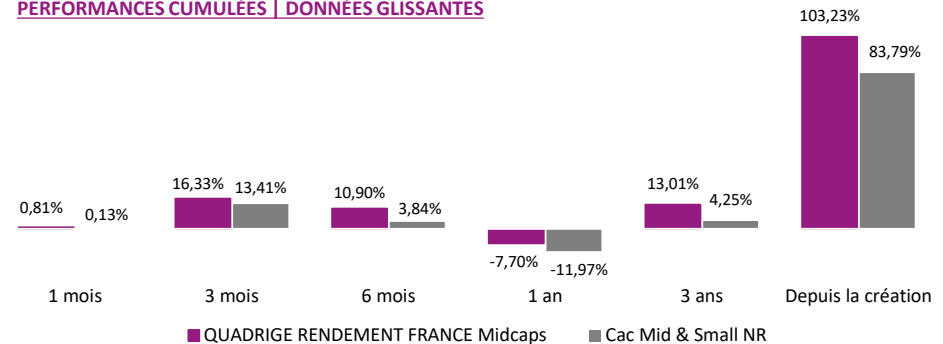
PARTENAIRES

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	
2022	-2,98%	-3,78%	-0,05%	-1,79%	+0,10%	-9,26%	+10,14%	-3,79%	-10,04%	+10,53%	+4,40%	+0,81%	-7,70%	-11,97%	
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	+103,23%	+83,79%
													TRI	+8,18%	+6,98%



79 %
Leaders mondiaux



65 %
Investissements permanents



74 %
Exposition à l'international

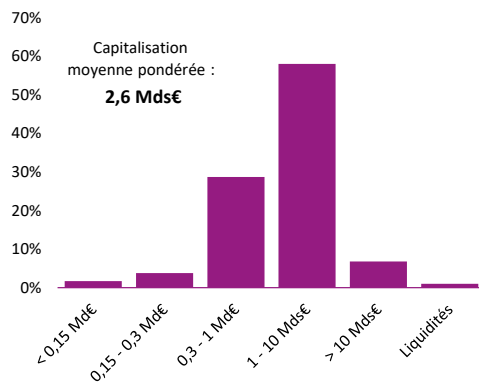


13,0 %
Rentabilité opérationnelle

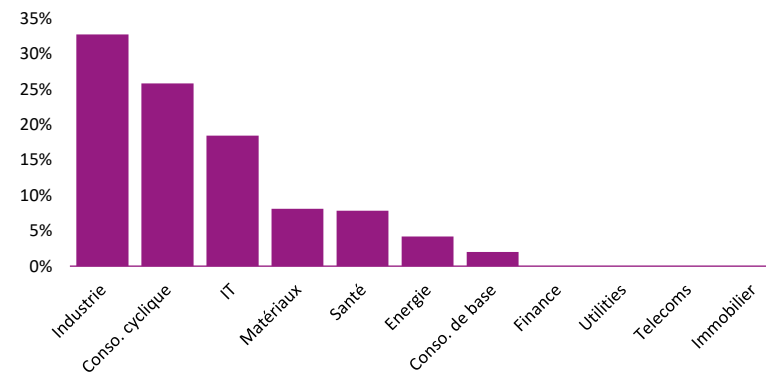


34 %
Actionnariat familial

CAPITALISATION BOURSÈRE



RÉPARTITION SECTORIELLE



TOP 3 (SUR 30 POSITIONS)

Bénéteau	6,22 %
TFF Group	6,11 %
Virbac	5,99 %

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

ACHATS		VENTES	
Interparfums		SES-imagotag	
Kaufman & Broad		Verallia	
Beneteau		Plastic Omnium	

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS

Beneteau	+1,35 %	Worldline	-0,67 %
TFF Group	+0,65 %	Prodways	-0,48 %
Exel Industries	+0,61 %	Plastic Omnium	-0,46 %

ÉLÉMENTS FINANCIERS (12 M GLISSANTS)

VE/CA	1,8 x
VE/EBIT	12,8 x
Croissance CA	+9,2 %
Marge d'EBIT	13,0 %
Croissance EBIT	+19,2 %
DN/Ebitda	1,9 x

NOTATION ESG SUR 10

Note moyenne pondérée	FONDS	UNIVERS*
Environnement	6,4	6,1
Social	7,4	6,4
Gouvernance	8,2	6,8
Note totale	7,4	6,5
Empreinte CO2**	225 756	252 372

NOTES ESG

	FONDS	UNIVERS
≥ 9	23,3 %	7,8 %
Entre 8 et 9	26,7 %	10,8 %
Entre 7 et 8	16,7 %	15,2 %
Entre 6 et 7	23,3 %	18,6 %
Entre 5 et 6	6,7 %	21,1 %
< 5	3,3 %	26,5 %

INDICATEURS ESG

	FONDS	UNIVERS
Emissions Scope 1&2 (t/m\$ CA)	80,9	146,5
Taux de départs	14,6	13,5
Indépendance des conseils	62,6	51,4
Controverses très sévères	0	0

Données internes au 30/12/2022
* 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	21,81 %	20,76 %
Beta	0,98	0,88
Ratio de Sharpe	-0,35	0,29
Max drawdown	-24,77 %	-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. La performance des valeurs présentées dans le commentaire de gestion est calculée sur le mois sans prise en compte des éventuelles acquisitions et cessions réalisées en cours de mois. 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 ! »