

COMMENTAIRE DE GESTION

Dans un environnement de marché caractérisé par un appétit toujours marqué pour le risque, **QUADRIGE RENDEMENT France Midcaps** affiche une performance de +0,42% en août contre +1,50% pour le CAC Mid & Small.

Eiffage (+2,4%) profite de résultats semestriels meilleurs qu'attendus, particulièrement au sein de la branche Travaux. Le carnet de commandes reste solide et profite d'une meilleure dynamique de la demande publique en France. Sur les autoroutes, la visibilité s'améliore également : le trafic rebondit de +5% à +6% en juillet-août par rapport à 2019. **ID Logistics** (+18,2%) bénéficie de sa bonne publication semestrielle. La marge opérationnelle s'améliore de +50 bps (à 3,1%) pour un CA en croissance organique de +17%. Tant la France que l'international contribuent à cette bonne dynamique. Des acquisitions sont toujours espérées au cours des prochains trimestres. **CGG** (+11,3%) bénéficie de la bonne tenue du prix du baril, qui pourrait mener à une reprise des investissements au sein de l'ensemble de la filière.

Edenred (-2,0%) ne profite pas du maintien pour six mois supplémentaires d'un cadre plus souple en France sur l'utilisation des tickets restaurant (plafond journalier doublé à 38€). **Boiron** (-4,0%) subit des prises de profits après sa hausse du mois dernier sur fond d'inflexion positive de son CA au cours du T2 (+1,8% après -42% au T1).

Le zoom du mois est **Lisi** (-2,6%), une ETI industrielle familiale spécialisée dans la conception et la production de solutions d'assemblage à destination de trois secteurs : l'aéronautique, l'automobile et l'industrie médicale. Sur ces trois marchés, Lisi figure dans le top 5 mondial. La force du groupe vient à la fois de son savoir-faire industriel et de sa capacité à accompagner les innovations de ses clients. Le management qui est aussi l'actionnaire majoritaire a une vision de LT qui se traduit par le maintien, année après année, d'un niveau élevé d'investissements, notamment en R&D. En 2020, la direction a su faire une nouvelle fois la démonstration de sa bonne gestion opérationnelle : malgré un CA en baisse de -29%, les flux de trésorerie sont ressortis à un niveau record, à 9% du CA. Au S1 2021, les tendances sont restées pénalisées par la reprise tardive du secteur aéronautique. De premiers signes de reprise du marché aéronautique sont perceptibles, se traduisant par un rebond marqué des prises de commandes. Lisi pourrait ainsi connaître une accélération du rythme de croissance de son CA au cours des trimestres à venir. Compte tenu des efforts faits sur la base de coûts, cette hausse des volumes devrait engendrer un fort effet de levier sur le résultat opérationnel.

Sources internes et sociétés



Pierrick Bauchet Geoffroy Perreira

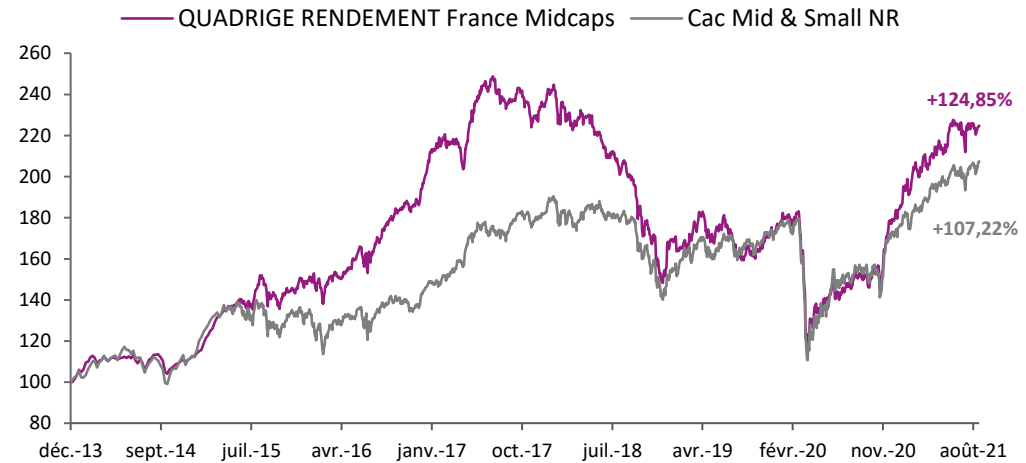
CARACTÉRISTIQUES

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

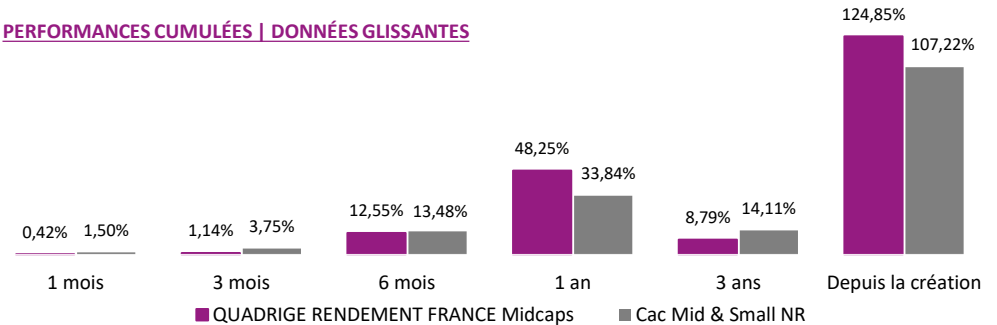
PARTENAIRES

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%					+21,44%	+17,70%	
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	+124,85%	+107,22%
													TRI	+11,11%	+9,93%



76 %
Leaders mondiaux



71 %
Investissements permanents



75 %
Exposition à l'international

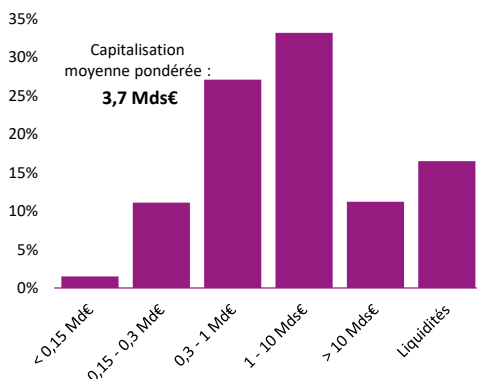


13,5 %
Rentabilité opérationnelle

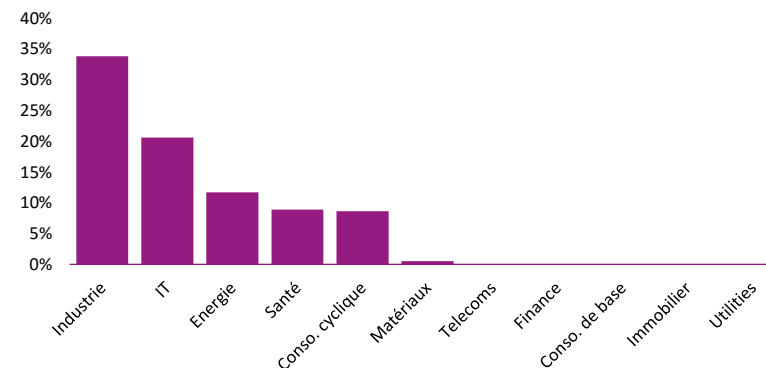


21 %
Actionnariat familial

CAPITALISATION BOURSÈRE



RÉPARTITION SECTORIELLE



TOP 3 (SUR 29 POSITIONS)

Mersen	7,16 %
Edenred	5,79 %
Quadient	5,71 %

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

ACHATS		VENTES	
Technip Energies		Plastic Omnium	
SEB		Bénéteau	
Quadient		Somfy	

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS

CGG	+0,44 %	Bénéteau	-0,25 %
ID Logistics	+0,28 %	Groupe Gorgé	-0,13 %
Cie des Alpes	+0,21 %	Worldline	-0,12 %

ÉLÉMENTS FINANCIERS (12 M GLISSANTS)

VE/CA	2,1 x
VE/EBIT	14,4 x
Croissance CA	+9,8 %
Marge d'EBIT	13,5 %
Croissance EBIT	+12,5 %
DN/Ebitda	2,5 x

NOTATION ESG SUR 10

Note moyenne pondérée	FONDS	UNIVERS*
Environnement	6,2	5,7
Social	6,9	6,1
Gouvernance	7,1	6,7
Note totale	6,8	6,2
Empreinte CO2**	168 567	617 205

NOTES ESG

	FONDS	UNIVERS
≥ 9	3,0 %	5,0 %
Entre 8 et 9	24,0 %	8,0 %
Entre 7 et 8	21,0 %	16,0 %
Entre 6 et 7	21,0 %	20,0 %
Entre 5 et 6	14,0 %	20,0 %
< 5	17,0 %	31,0 %

INDICATEURS ESG

	FONDS	UNIVERS
Emissions Scope 1&2 (t/m\$ CA)	71,2	171,9
Taux de départs	13,4	14,9
Indépendance des conseils	66	51,1
Controverses très sévères	0	0

Données internes au 31/08/2021
* 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	15,52 %	18,91 %
Beta	0,87	0,84
Ratio de Sharpe	3,24	0,27
Max drawdown	-7,26 %	-44,09 %

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 ! »