

COMMENTAIRE DE GESTION

Dans un contexte de persistance de la volatilité compte tenu de l'environnement géopolitique, QUADRIGE EUROPE Midcaps recule en mars de -6,76%.

Les français **CGG** (+36,4%), **GTT** (+18,4%) et **Technip Energies** (+9,51%) bénéficient d'un intérêt accru des investisseurs dans un contexte d'inflation énergétique qui pourrait se révéler plus structurelle que précédemment perçu. Le belge **CFE** (+7,6%), qui envisage prochainement le *spin off* de sa filiale DEME, spécialiste mondial des travaux maritimes de dragage et d'infrastructures *offshore*, devrait profiter d'une nouvelle phase d'accélération de ses entrées de commandes. L'italien **Fila** (+0,4%), le français **Edenred** (+9,9%) et l'italien **Technogym** (+1,8%) ont également contribué positivement à la performance.

Le suisse Montana **Aerospace** (-33,1%), qui a averti de l'impact à court terme de l'inflation énergétique sur sa rentabilité, a également pâti de la modeste liquidité de son titre, alors que ses perspectives de croissance d'activité restent validées, pour atteindre en 2022 un chiffre d'affaires en croissance de plus de +35%. Le luxembourgeois **Aperam** (-19,3%) souffre de l'envolée du prix du nickel, composante essentielle à la production de l'acier inoxydable, et des prix de l'électricité malgré des fours parmi les plus efficaces en termes de consommation énergétique. L'allemand **Dermapharm** (-11,5%) dont le management est historiquement conservateur, a dévoilé des perspectives de croissance modérée de sa rentabilité, alors que la progression de ses activités est visée entre +10% et 13% en 2022. L'italien **Marr** (-10,3%), l'autrichien **Do&Co** (-14,2%) et le français **Ubisoft** (-17,4%) ont également contribué négativement à la performance.

Le zoom du mois est l'allemand **Rheinmetall** (+7,32%), dont les activités sont scindées en deux : les équipements automobiles et les solutions de défense. Ces dernières constituent environ 80% des profits du groupe. Son offre de produits dédiée à la sécurité des Etats comprend des véhicules blindés tactiques roulants et chenillés, des armes et des munitions conventionnelles ainsi que des solutions électroniques de défense. Acteur indispensable à la souveraineté de l'Allemagne mais aussi d'autres pays tels que l'Angleterre, l'Australie ou la Hongrie, le carnet de commandes du groupe devrait bénéficier de l'impact positif de l'accroissement structurel des budgets de défense. Alors que l'Allemagne a annoncé vouloir débloquer une enveloppe exceptionnelle de 100 milliards d'euros pour renforcer son armée sur les 10 prochaines années, le management du groupe estime qu'une portion de 40 milliards d'euros pourrait lui revenir, à laquelle s'ajoutera la hausse du budget annuel visé à hauteur de 2% du PIB allemand, soit une estimation d'un impact positif de plus de 3,4 milliards d'euros sur ses ventes annuelles.

Sources internes et sociétés



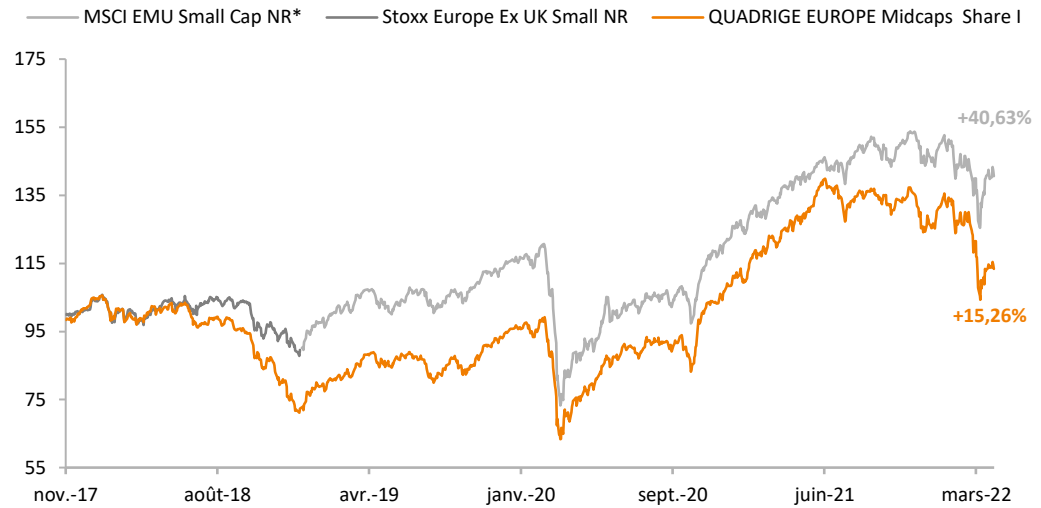
CARACTÉRISTIQUES

Création du fonds	31/12/2015	Devise	Euro
Création de la part	10/05/2017	Affectation	Capitalisation
ISIN	FR0013280906	Indice de référence	MSCI EMU Small Cap NR Index
Bloomberg	QUADEUI 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	1,20%
Valorisateur/Dépositaire	CACEIS	Frais de surperformance	15% VS M7EMSC + HWM*
Horizon de placement	> 5 ans	Echelle de risque	1 2 3 4 5 6 7

PARTENAIRES

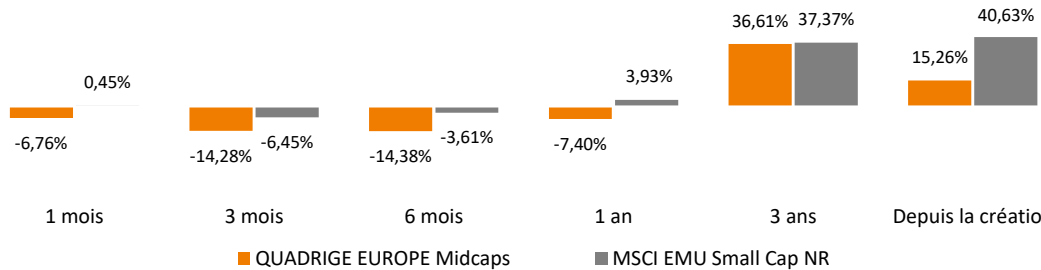
AGEAS	CARDIF	NORTIA	SWISS LIFE
APREP	GENERALI	ORAEAVIE	UAF LIFE
ALPHEYS	INTENCIAL	PRIMONIAL	VIE PLUS
AXA THEMA	MMA	SPIRICA	

ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE DEPUIS LA CRÉATION



* Nouvel indice au 02/01/2019

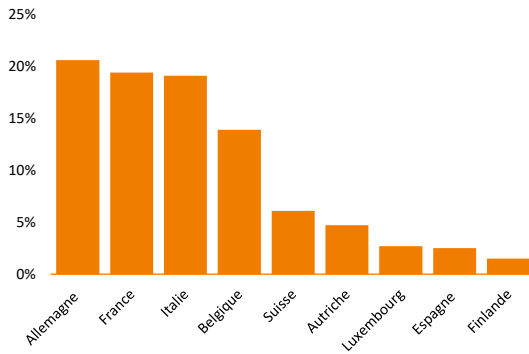
PERFORMANCES CUMULÉES | DONNÉES GLISSANTES



HISTORIQUE DE PERFORMANCES

	Jan	Fev	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Aout	Sept	Oct	Nov	Dec	Fonds	Indice	
2022	-3,36%	-4,86%	-6,76%										-14,28%	-6,45%	
2021	+1,14%	+6,82%	+4,57%	+4,18%	+5,77%	+0,44%	-1,66%	+2,13%	-2,71%	+0,89%	-7,04%	+6,50%	+22,03%	+23,35%	
2020	-2,68%	-6,04%	-18,87%	+10,11%	+7,94%	+4,60%	-1,16%	+5,34%	+0,84%	-6,73%	+20,06%	+5,42%	+12,90%	+5,45%	
2019	+8,49%	+2,84%	+2,34%	+6,86%	-4,19%	+3,64%	-2,95%	-1,55%	+1,10%	+2,48%	+6,73%	+3,18%	+32,08%	+28,21%	
2018	+1,04%	-1,76%	-2,49%	+2,41%	-0,11%	-3,03%	+0,45%	-0,24%	-3,99%	-9,45%	-6,34%	-9,24%	-28,89%	-10,96%	
2017	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	+0,26%	+3,18%	+3,91%	+1,23%	
													Cumulé	+15,26%	+40,63%
													TRI	+3,31%	+8,14%

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

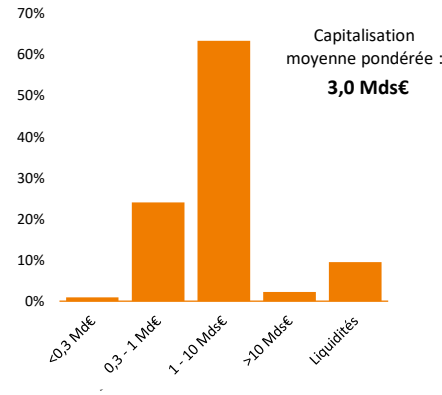


57 %
Leaders mondiaux

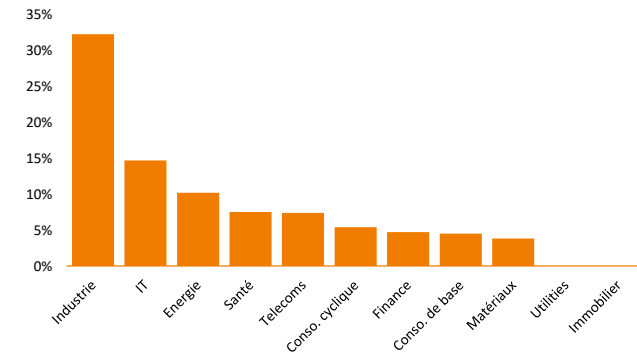


65 %
Investissements permanents

CAPITALISATION BOURSIERE



RÉPARTITION SECTORIELLE



TOP 3 DU PORTEFEUILLE

Rheinmetall	7,32 %
Barco	6,47 %
Fila	6,21 %

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

ACHATS	VENTES
Rheinmetall	Biese
GTT	Puma
BFF Bank	Amplifon

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS

Puma	+0,69 %	Biese	- 1,05 %
CGG	+0,50 %	Do&Co	- 0,73 %
Rheinmetall	+0,48 %	Gestamp	- 0,63 %

ÉLÉMENTS FINANCIERS (12 M GLISSANTS)

VE/CA	2,8 x
VE/EBIT	17,6 x
Croissance CA	+22,0 %
Marge d'EBIT	18,1 %
Croissance EBIT	+32,6 %
DN/Ebitda	2,6 x



70 %
Exposition à l'international



18,1 %
Rentabilité opérationnelle



27 %
Actionnariat familial

NOTATION ESG SUR 10

Note moyenne pondérée	FONDS	UNIVERS*
Environnement	6,3	6,1
Social	6,8	6,2
Gouvernance	9,1	7,9
Note totale	7,6	6,9
Empreinte CO2**	194 298	404 090

NOTES ESG

NOTES ESG	FONDS	UNIVERS
≥ 9	12,1 %	6,3 %
Entre 8 et 9	42,4 %	14,1 %
Entre 7 et 8	33,4 %	21,6 %
Entre 6 et 7	9,1 %	24,6 %
Entre 5 et 6	3,0 %	15,9 %
<5	0,0 %	17,5 %

INDICATEURS ESG

INDICATEURS ESG	FONDS	UNIVERS
Emissions Scope 1&2 (t/m\$ CA)	71,7	161,3
Taux de départs	9,8	13,1
Indépendance des conseils	75	66,8
Controverses très sévères	0	0

Données internes au 31/03/2022
* 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)

Mesure	1 an	3 ans
Volatilité	18,64 %	20,25 %
Beta	1,02	0,95
Ratio de Sharpe	-0,29	0,68
Max drawdown	- 25,43 %	- 36,19 %

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.

CONTACTS

Email : contact@inocapgestion.com
Téléphone : 01 42 99 34 60



« Avec Waren vous savez exactement où votre argent est investi ! »