

**COMMENTAIRE DE GESTION**

En avril, les marchés actions ont pâti de craintes accrues sur les plans macro-économique et géopolitique. Malgré ce contexte, QUADRIGE EUROPE Midcaps affiche une performance positive de +1,54% sur le mois d'avril, surperformant ainsi sur le mois son indice de comparaison de 300 points de base.

L'allemand **Scout24** (+16,5%) bénéficie de rumeurs quant à l'intérêt de plusieurs fonds de PE sur son capital. L'autrichien **Do&Co** (+10,7%) profite de la reprise du trafic aérien en Europe et aux Etats-Unis où il continue de gagner des parts de marché. Le français **GTT** (+12,5%) reste porté par son excellente dynamique commerciale, soit 34 nouvelles commandes engrangées depuis le début de l'année.

L'allemand **Rheinmetall** (+11,8%) bénéficie de l'évolution de son statut boursier compte tenu de la hausse de la visibilité sur la croissance de ses activités, liée aux besoins d'investissements de défense des pays de l'Otan, notamment l'Allemagne, pour renforcer leur souveraineté. Les français **Ubisoft** (+8,0%), **Edenred** (+7,0%) et **CGG** (+6,9%) ont également contribué positivement à la performance.

L'allemand **Teamviewer** (-14,3%) subit les effets de la volatilité du marché compte tenu notamment des pressions vendeuses des *hedge funds* sur son capital. Le Suisse **Montana Aerospace** (-8,3%) continue dans ce contexte de pâtir de sa modeste liquidité. Pour autant, le groupe réaffirme son optimisme quant à la reprise de la demande du secteur aérospatial qui devrait lui permettre d'atteindre 1,1 Md€ de chiffre d'affaires dès 2022. L'allemand **Dermapharm** (-6,4%) subit les craintes des investisseurs sur le recul de ses activités de production de vaccins du Covid. Néanmoins, nous considérons que la valorisation sous-estime désormais l'ensemble des qualités intrinsèques du groupe avec notamment une croissance d'activité attendue encore une fois au-delà de +10% cette année.

Le zoom du mois est le belge **Barco** (+8,2%) spécialiste des solutions de visualisation et d'affichage avec des positions de *leader* international sur l'ensemble des niches d'activités qu'il adresse : vidéoprojecteurs de cinéma, solutions de travail collaboratif en entreprise et imagerie médicale. Les résultats du 1er trimestre ont confirmé l'inflexion positive des activités du groupe, au-delà des attentes du marché. Barco enregistre une croissance de ses ventes de +20% et un accroissement de son carnet de commandes de +51%. Le dynamisme commercial est notamment le plus important sur ses activités les plus rentables, ses solutions de partage d'informations pour les salles de réunions, ClickShare, et dans l'imagerie médicale, notamment chirurgicale. Par ailleurs, le groupe annonce de nouveaux gains de parts de marché dans les vidéoprojecteurs de cinéma en remportant un contrat de 3500 équipements à fournir d'ici 2026 au *leader* américain AMC.

Sources internes et sociétés



**CARACTÉRISTIQUES**

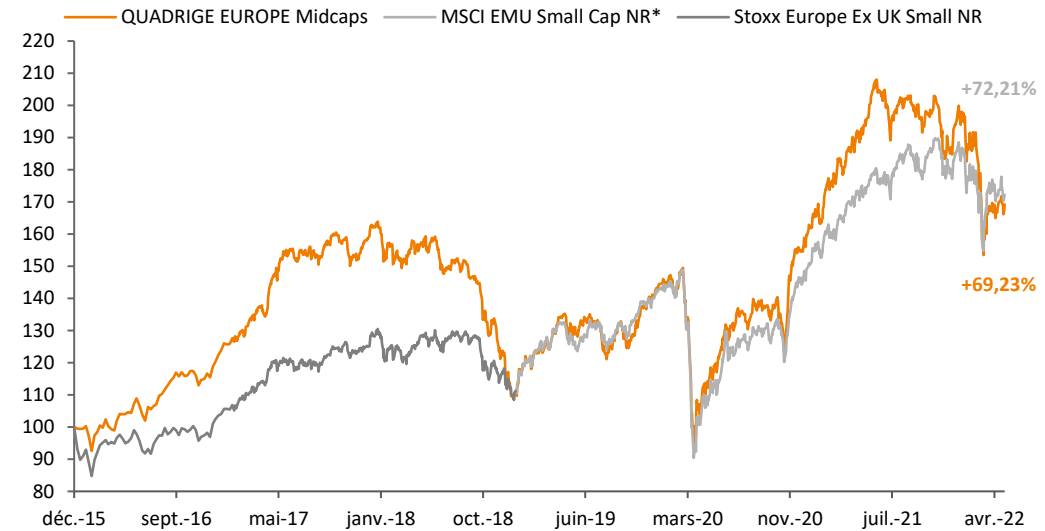
Création du fonds	31/12/2015	Devise	Euro
Création de la part	31/12/2015	Affectation	Capitalisation
ISIN	FR0013072097	Indice de référence	MSCI EMU Small Cap NR Index
Bloomberg	QUADEUR FP Equity	PEA	Oui
Valorisation	Quotidienne	Frais de souscription	4% maximum
Cut-off	12:00 CET	Frais de rachat	0%
Règlement/Livraison	J+2	Frais de gestion	2,40%
Valorisateur/Dépositaire	CACEIS	Frais de surperformance	15% VS M7EMSC + HWM*
Horizon de placement	> 5 ans	Echelle de risque	1 2 3 4 5 <b>6</b> 7

\* High Water Mark

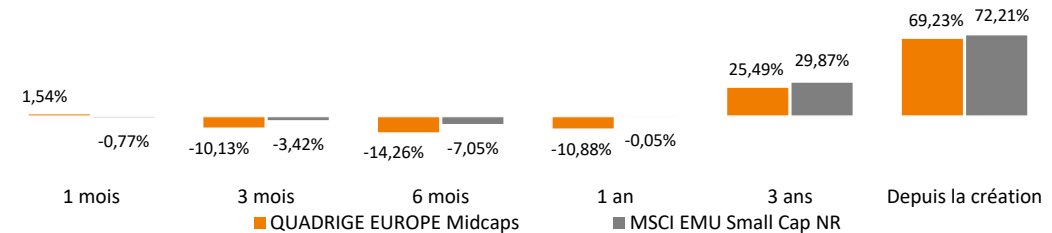
**PARTENAIRES**

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

**ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE DEPUIS LA CRÉATION**



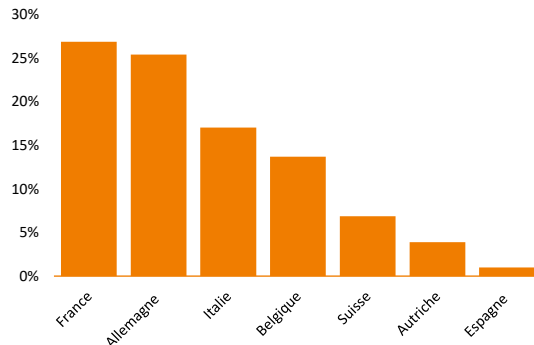
**PERFORMANCES CUMULÉES | DONNÉES GLISSANTES**



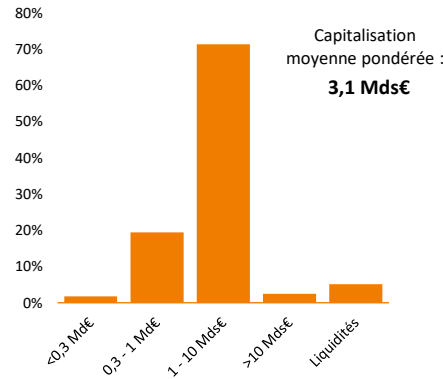
**HISTORIQUE DE PERFORMANCES**

	Jan	Fev	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Aout	Sept	Oct	Nov	Dec	Fonds	Indice
2022	-3,44%	-4,97%	-6,86%	+1,54%									-13,22%	-7,17%
2021	+1,04%	+6,79%	+4,45%	+4,09%	+5,68%	+0,35%	-1,74%	+1,98%	-2,74%	+0,57%	-7,13%	+6,39%	+20,50%	+23,35%
2020	-2,78%	-6,12%	-18,96%	+10,00%	+7,84%	+4,49%	-1,26%	+5,23%	-0,94%	-6,83%	+20,99%	+5,06%	+11,76%	+5,45%
2019	+8,38%	+2,75%	+2,23%	+6,75%	-4,29%	+3,53%	-3,05%	-1,65%	+1,00%	+2,38%	+6,63%	+3,07%	+30,51%	+28,21%
2018	+0,96%	-2,21%	-2,69%	+2,31%	-0,21%	-3,12%	+0,35%	-0,34%	-4,07%	-9,54%	-6,43%	-9,33%	-30,04%	-10,96%
2017	+2,23%	+2,39%	+5,77%	+4,43%	+6,25%	+0,32%	+0,37%	-0,54%	+4,58%	-0,58%	-2,85%	+3,10%	+28,10%	+20,01%
2016	+0,31%	-1,99%	+2,04%	+3,59%	+3,22%	-4,88%	+7,53%	+4,26%	+1,31%	+0,20%	+0,47%	+6,13%	+23,81%	+4,09%
	Cumulé												+69,23%	+72,21%
	TRI												+8,66%	+8,96%

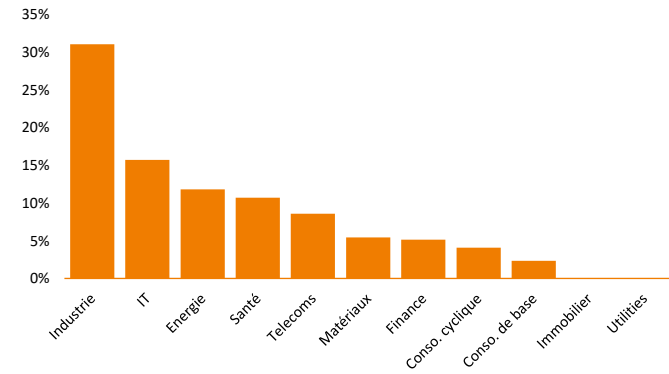
**RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE**



**CAPITALISATION BOURSÈRE**



**RÉPARTITION SECTORIELLE**



**TOP 3 (SUR 33 POSITIONS)**

Barco	6,98 %
Dermapharm	6,21 %
Fila	5,99 %

**PRINCIPAUX MOUVEMENTS**

ACHATS	VENTES
Hensoldt	Rheinmetall
Verallia	Aperam
Imerys	Melexis

**PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS**

Rheinmetall	+0,76 %	Dermapharm	- 0,40 %
GTT	+0,56 %	Mister Spex	- 0,36 %
Barco	+0,54 %	Montana Aerospace	- 0,21 %

**ÉLÉMENTS FINANCIERS (12 M GLISSANTS)**

VE/CA	2,7 x
VE/EBIT	15,8 x
Croissance CA	+19,1 %
Marge d'EBIT	18,3 %
Croissance EBIT	+21,2 %
DN/Ebitda	2,6 x

**NOTATION ESG SUR 10**

Note moyenne pondérée	FONDS	UNIVERS*
Environnement	6,4	6,0
Social	6,7	6,2
Gouvernance	9,2	7,9
<b>Note totale</b>	<b>7,6</b>	<b>6,9</b>
Empreinte CO2**	303 930	406 753

**NOTES ESG**

	FONDS	UNIVERS
≥ 9	9,1 %	6,4 %
Entre 8 et 9	51,5 %	14,0 %
Entre 7 et 8	27,3 %	21,6 %
Entre 6 et 7	9,1 %	24,7 %
Entre 5 et 6	3,0 %	15,8 %
< 5	0,0 %	17,5 %

**INDICATEURS ESG**

	FONDS	UNIVERS
Emissions Scope 1&2 (t/m\$ CA)	80,3	161,1
Taux de départs	10,1	13,1
Indépendance des conseils	76,6	66,7
Controverses très sévères	0	0

Données internes au 29/04/2022  
\* 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	18,72 %	20,36 %
Beta	1,00	0,95
Ratio de Sharpe	-0,48	0,52
Max Drawdown	- 26,22 %	- 36,25 %



**56 %**  
Leaders mondiaux



**69 %**  
Investissements permanents



**67 %**  
Exposition à l'international



**18,3 %**  
Rentabilité opérationnelle



**25 %**  
Actionnariat familial

**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](http://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](mailto:contact@inocapgestion.com)  
Téléphone : 01 42 99 34 60



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