

COMMENTAIRE DE GESTION

Profitant dans son ensemble de solides publications de résultats au 1er trimestre, les marchés actions ont affiché en mai une bonne tenue et ce en dépit de la poursuite de la hausse de l'inflation et des tensions géopolitiques. Dans ce contexte, QUADRIGE EUROPE Midcaps affiche sur le mois une performance de -1,60%.

L'italien **BFF Banking** (+21,9%) bénéficie de la croissance de ses services d'affacturage et de la hausse des taux d'intérêt qui ont contribué à la progression de +37% de son résultat net. Le français **Ubisoft** (+13,0%) continue de faire l'objet de rumeurs d'intérêts persistantes sur son capital. L'allemand **Teamviewer** (+12,8%) retrouve le chemin de la croissance avec une hausse de son chiffre d'affaires supérieure à +13% depuis le début d'année. L'italien **Piaggio** (+2,5%) dépasse les attentes du marché avec une croissance de son activité de +18,4%.

Le belge **CFE** (-17,1%) fait preuve de prudence sur ses perspectives annuelles mais le *spin off* le 30 juin prochain de son entité DEME pourrait mettre en lumière des qualités fondamentales qui nous semblent encore peu appréhendées par les investisseurs.

Les allemands **Rheinmetall** (-12,3%) et **Hensoldt** (-14,5%) ont subi la volatilité de flux d'investisseurs opportunistes. Pour autant, la récente validation en Allemagne d'un budget exceptionnel de 100 Mds€ pour moderniser l'armée confirme la croissance des opportunités dont ces deux *leaders* pourraient tirer profit lors des 10 prochaines années et ce, en dépit de valorisations que nous jugeons toujours « *value* ». Le français **CGG** (-6,9%) ne profite pas encore de la croissance des investissements de ses clients bien que son carnet de commandes potentielles en cours de discussions affiche une progression supérieure à +50%. L'allemand **Dermapharm** (-8,4%) a déçu les attentes du marché au 1er trimestre tout en confirmant des perspectives de hausse d'activité à deux chiffres en 2022.

Le zoom du mois est l'italien **Fila** (-1,9%), *leader* mondial de matériels artistiques tels que les crayons de couleur pour les enfants et les crayons à mine de plomb pour les dessinateurs. Présent sur les 3 continents et bénéficiant d'un portefeuille de 25 marques incontournables, le groupe tire profit de son maillage industriel à l'international pour gagner des parts de marché, notamment vis-à-vis des marques propres, tout en faisant preuve d'un solide *pricing-power*. Ainsi au 1er trimestre, Fila a vu son chiffre d'affaires croître de +17,2% pour une rentabilité opérationnelle de 13,7%.

Sources internes et sociétés



CARACTÉRISTIQUES

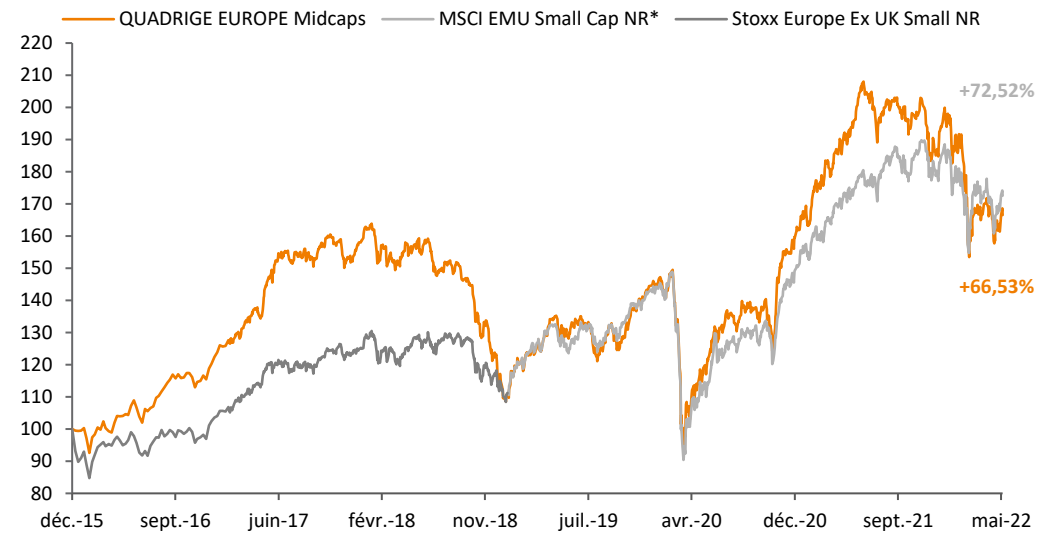
Création du fonds	31/12/2015	Devise	Euro
Création de la part	31/12/2015	Affectation	Capitalisation
ISIN	FR0013072097	Indice de référence	MSCI EMU Small Cap NR Index
Bloomberg	QUADEUR FP Equity	PEA	Oui
Valorisation	Quotidienne	Frais de souscription	4% maximum
Cut-off	12:00 CET	Frais de rachat	0%
Règlement/Livraison	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 6 7

* High Water Mark

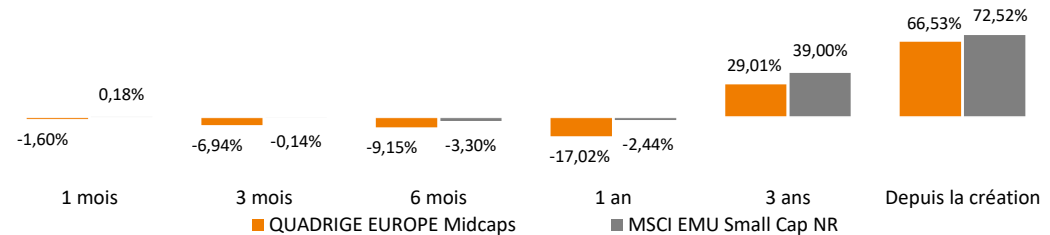
PARTENAIRES

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



PERFORMANCES CUMULÉES | DONNÉES GLISSANTES

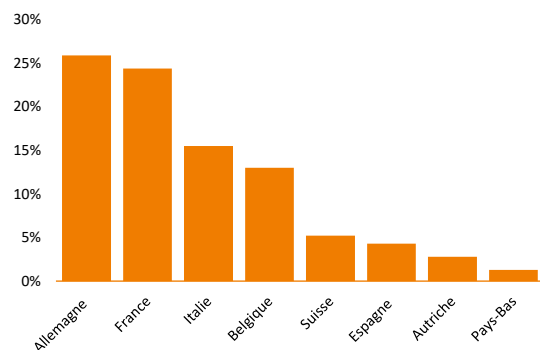


HISTORIQUE DE PERFORMANCES

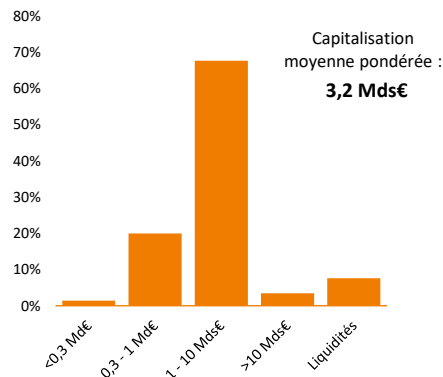
	Jan	Fev	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Aout	Sept	Oct	Nov	Dec	Fonds	Indice	
2022	-3,44%	-4,97%	-6,86%	+1,54%	-1,60%								-14,60%	-7,00%	
2021	+1,04%	+6,79%	+4,45%	+4,09%	+5,68%	+0,35%	-1,74%	+1,98%	-2,74%	+0,57%	-7,13%	+6,39%	+20,50%	+23,35%	
2020	-2,78%	-6,12%	-18,96%	+10,00%	+7,84%	+4,49%	-1,26%	+5,23%	-0,94%	-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	+66,53%	+72,52%
													TRI	+8,27%	+8,87%



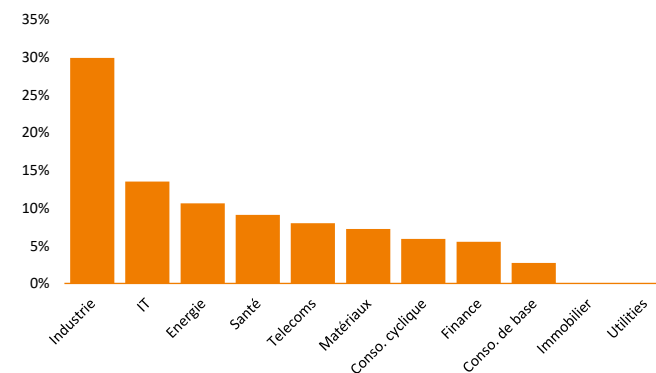
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



CAPITALISATION BOURSIERE



RÉPARTITION SECTORIELLE



TOP 3 (SUR 31 POSITIONS)

Barco	6,60 %
Rheinmetall	6,49 %
CGG	6,48 %

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

ACHATS	VENTES
Rheinmetall	GTT
CGG	BFF Bank
Viscofan	Elis

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS

BFF Bank	+1,13 %	Rheinmetall	- 0,62 %
Technip Energies	+0,33 %	Dermapharm	- 0,50 %
Ubisoft	+0,24 %	Hensoldt	- 0,44 %

ÉLÉMENTS FINANCIERS (12 M GLISSANTS)

VE/CA	2,4 x
VE/EBIT	16,0 x
Croissance CA	+16,2 %
Marge d'EBIT	16,8 %
Croissance EBIT	+26,8 %
DN/Ebitda	1,6 x

NOTATION ESG SUR 10

Note moyenne pondérée	FONDS	UNIVERS*
Environnement	6,4	6,1
Social	6,7	6,2
Gouvernance	9,3	7,9
Note totale	7,7	6,9
Empreinte CO2**	586 448	382 403

NOTES ESG

	FONDS	UNIVERS
≥ 9	12,9 %	6,4 %
Entre 8 et 9	51,6 %	14,0 %
Entre 7 et 8	22,6 %	21,6 %
Entre 6 et 7	12,9 %	24,7 %
Entre 5 et 6	0,0 %	15,8 %
< 5	0,0 %	17,5 %

INDICATEURS ESG

	FONDS	UNIVERS
Emissions Scope 1&2 (t/m\$ CA)	176,7	161,1
Taux de départs	10,3	13,1
Indépendance des conseils	75,7	66,7
Controverses très sévères	0	0

Données internes au 31/05/2022
* 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	19,48 %	20,55 %
Beta	1,00	0,95
Ratio de Sharpe	-0,76	0,56
Max Drawdown	- 26,22 %	- 36,25 %



60 %
Leaders mondiaux



64 %
Investissements permanents



71 %
Exposition à l'international



16,8 %
Rentabilité opérationnelle



23 %
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. 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 ! »