

**COMMENTAIRE DE GESTION**

Dans un contexte de forte volatilité sur les marchés d'actions européennes, QUADRIGE EUROPE Midcaps recule en juin de -5,52%, surperformant sensiblement son indice de comparaison, lequel a affiché un repli de -12,58%.

L'allemand **Rheinmetall** (+17,0%) vise une croissance moyenne de ses activités autour de +20% sur les prochaines années. L'espagnol **Viscofan** (+4,8%) profite du regain d'intérêt des investisseurs du fait de son solide « pricing power » et d'une valorisation historiquement faible avec un rendement des flux de trésorerie à deux chiffres.

Le belge **Melexis** (-15,2%) subit l'aversion au risque des investisseurs envers le secteur des semi-conducteurs. Pour autant, la demande de ses clients reste sensiblement supérieure aux capacités disponibles du fait des besoins de constitution d'inventaires stratégiques. Le français **CGG** (-19,5%) pâtit de la volatilité toujours forte du prix du baril alors même que sa dynamique commerciale reste bonne. En juin, Sercel a remporté un important contrat portant sur un système complet de sismique marine. L'espagnol **Fluidra** (-21,5%) souffre de l'impact que pourrait avoir l'inflation sur les décisions d'investissement des consommateurs. Les français **Imerys** (-15,5%), **Ubisoft** (-14,1%) et **Sopra Steria** (-14,1%), et l'allemand **Scout24** (-15,0%) ont également contribué négativement à la performance.

Le zoom du mois est l'allemand **Hensoldt** (+6,2%), pionnier en Europe des mécaniques optiques de haute précision, qui figure parmi les *leaders* des capteurs électroniques et optroniques présents dans les équipements de défense, qu'ils soient terrestres, aériens ou navals. Employant plus de 6400 personnes et réalisant un chiffre d'affaires de plus de 1,4 Mds€ pour une rentabilité opérationnelle de plus de 13%, Hensoldt dispose d'un très large éventail de solutions « critiques » de haute technologie, essentiellement utilisées par les pays membres de l'OTAN pour lesquels il constitue un partenaire indispensable. La prise de conscience que l'industrie de la défense constitue un pilier essentiel de notre souveraineté européenne devrait contribuer, au cours des prochaines années, à l'accélération des prises de commandes du groupe. Déjà en amont du conflit en Ukraine, le groupe affichait, fin 2021, un carnet de commandes de plus de 5 Mds€, soit plus de 3,5x son chiffre d'affaires. Enfin, l'augmentation du contenu à forte valeur ajoutée qu'il intègre aux équipements de défense, pour en accroître l'intelligence, constitue un facteur de croissance additionnel. Ses solutions représentent aujourd'hui près de 30% de la valeur des équipements dans lesquelles elles sont intégrées contre moins de 20% il y a une dizaine d'années.

Sources internes et sociétés



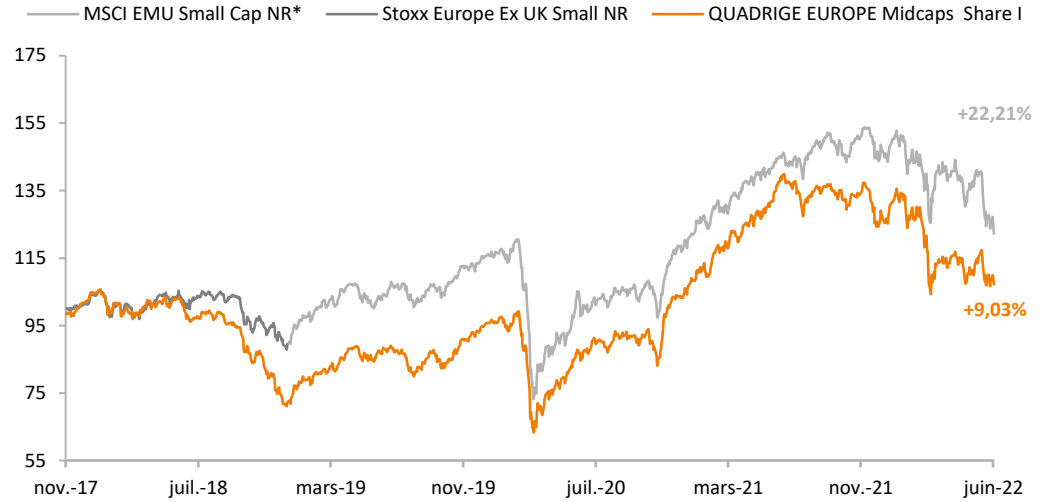
**CARACTÉRISTIQUES**

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**

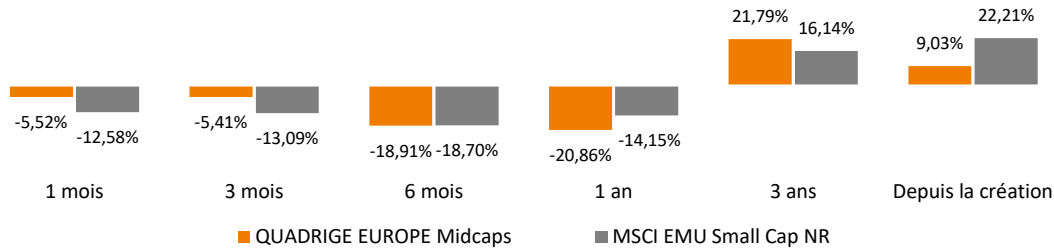
AGEAS	CARDIF	NORTIA	SWISS LIFE
APREP	GENERALI	ORADEAVIE	UAF LIFE
ALPHEYS	INTENCIAL	PRIMONIAL	VIE PLUS
AXA THEMA	MMA	SPIRICA	

**ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE DEPUIS LA CRÉATION**



\* Nouvel indice au 02/01/2019

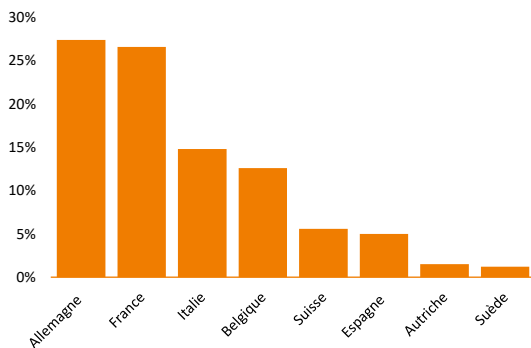
**PERFORMANCES CUMULÉES | DONNÉES GLISSANTES**



**HISTORIQUE DE PERFORMANCES**

	Jan	Fev	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Aout	Sept	Oct	Nov	Dec	Fonds	Indice	
2022	-3,36%	-4,86%	-6,76%	+1,64%	-1,50%	-5,52%							-18,91%	-18,70%	
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	+9,03%	+22,21%
													TRI	+1,89%	+4,45%

**RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE**

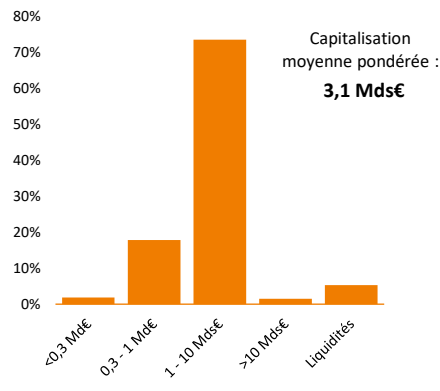


**62 %**  
Leaders mondiaux

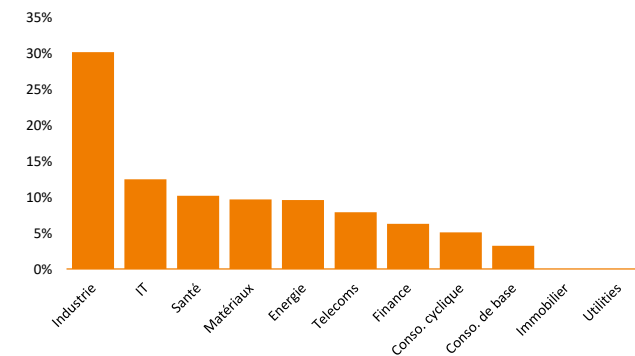


**67 %**  
Investissements permanents

**CAPITALISATION BOURSIERE**



**RÉPARTITION SECTORIELLE**



**TOP 3 DU PORTEFEUILLE**

Rheinmetall	6,41 %
BFF Bank	6,34 %
Barco	6,14 %



**68 %**  
Exposition à l'international

**PRINCIPAUX MOUVEMENTS**

**ACHATS**

Eiffage  
Hensoldt  
GTT

**VENTES**

Accell Group  
Rheinmetall  
Technip Energies

**PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS**

Rheinmetall	+1,04 %	BFF Bank	- 0,71 %
Hensoldt	+0,31 %	Fila	- 0,56 %
Accell Group	+0,15 %	Imerys	- 0,52 %

**ÉLÉMENTS FINANCIERS (12 M GLISSANTS)**

VE/CA	2,4 x
VE/EBIT	15,0 x
Croissance CA	+16,2 %
Marge d'EBIT	17,9 %
Croissance EBIT	+28,3 %
DN/Ebitda	1,7 x



**17,9 %**  
Rentabilité opérationnelle



**24 %**  
Actionnariat familial

**NOTATION ESG SUR 10**

Note moyenne pondérée	FONDS	UNIVERS*
Environnement	6,3	6,1
Social	6,7	6,2
Gouvernance	9,0	7,9
<b>Note totale</b>	<b>7,5</b>	<b>6,9</b>
Empreinte CO2**	643 912	481 191

**NOTES ESG**

	FONDS	UNIVERS
≥ 9	8,3 %	6,4 %
Entre 8 et 9	50,0 %	14,0 %
Entre 7 et 8	27,8 %	21,6 %
Entre 6 et 7	13,9 %	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)	187,2	160,9
Taux de départs	10,2	13,1
Indépendance des conseils	74,6	66,7
Controverses très sévères	0	0

Données internes au 30/06/2022  
\* 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	20,51 %	20,82 %
Beta	0,98	0,94
Ratio de Sharpe	-0,91	0,46
Max drawdown	- 24,32 %	- 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](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 ! »