

COMMENTAIRE DE GESTION

Porté par de solides publications d'entreprises, QUADRIGE EUROPE Midcaps progresse en juillet de +6,90%.

Le français **Verallia** (+9,6%) relève son objectif annuel de résultat opérationnel à la suite de la hausse de +23,4% de son activité au 1^{er} semestre et de la progression de son résultat net de +34,9%. L'autrichien **Andritz** (+18,5%) enregistre au 1^{er} semestre une hausse de +17% de ses entrées de commandes notamment tirées par ses activités dans les solutions hydrauliques. Le français **Imerys** (+13,5%) affiche une progression de +20% de son résultat courant net semestriel et annonce son intention de céder ses activités de solutions de haute température pour un montant d'environ 930M€. L'allemand **Dermapharm** (+15,7%) bénéficie d'un regain d'intérêt des investisseurs du fait de la récente hausse des contaminations Covid et enregistre l'acquisition du spécialiste français de la phytothérapie, Arkopharma. Les suisses **Montana Aerospace** (+28,4%) et **Siegfried** (+15,1%) ont également contribué positivement à la performance.

L'allemand **Rheinmetall** (-18,8%) subit des prises de profits à la suite de la révision à la baisse de ses perspectives d'activité en 2022 tout en confirmant ses objectifs de profits compte tenu d'un effet positif sur la rentabilité de son mixe de produits. L'italien **Fila** (-4,6%) ne profite pas de la renégociation de sa dette financière qui lui fera économiser jusqu'à 10M€ de frais financiers. L'espagnol **Fluidra** (-6,1%) ne bénéficie pas d'une croissance de ses activités semestrielles en hausse de +22%.

Le zoom du mois est le belge **Barco** (+26,7%) spécialiste incontournable des solutions de visualisation et d'affichage qui bénéficie de positions de *leader* mondial sur l'ensemble des niches d'activités qu'il adresse telles que les vidéoprojecteurs de cinéma, les solutions de travail collaboratif en entreprises, avec sa solution *ClickShare* dédiée aux salles de réunion, et l'imagerie médicale de radiographie et de chirurgie. Au 1^{er} semestre, Barco enregistre une progression de +29% de ses ventes avec désormais un 2^{ème} trimestre qui excède ses niveaux pre-pandémie du fait de la combinaison de la hausse de la pénétration de ses solutions qui profitent de la réouverture des économies tout comme ses gains de parts de marché qui atteignent à titre d'exemple désormais plus de 60% sur les vidéoprojecteurs de cinéma contre 45% lors du cycle précédent. Ses perspectives de rentabilité opérationnelle pour 2022 ont été confirmées et sont visées entre 10% et 12%. Sur plus de 65% de son chiffre d'affaires, Barco réalise déjà une profitabilité comprise entre 13% et 18%. La prochaine journée investisseurs de la société, début septembre, pourrait donner plus de précisions sur ses objectifs de rentabilité à moyen terme tout comme sur sa stratégie d'allocation du capital compte tenu de sa structure bilancielle en excédent de trésorerie.

Sources internes et sociétés



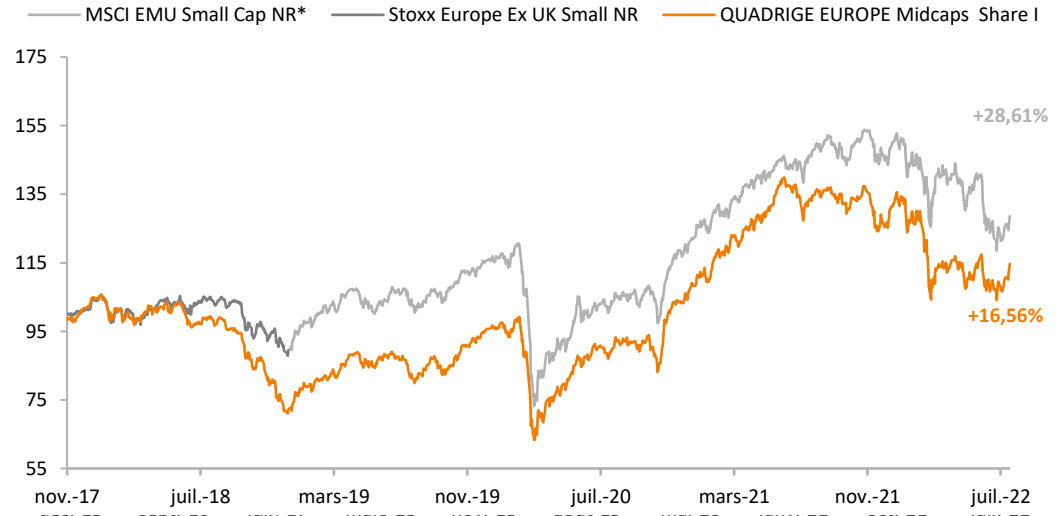
CARACTÉRISTIQUES

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	

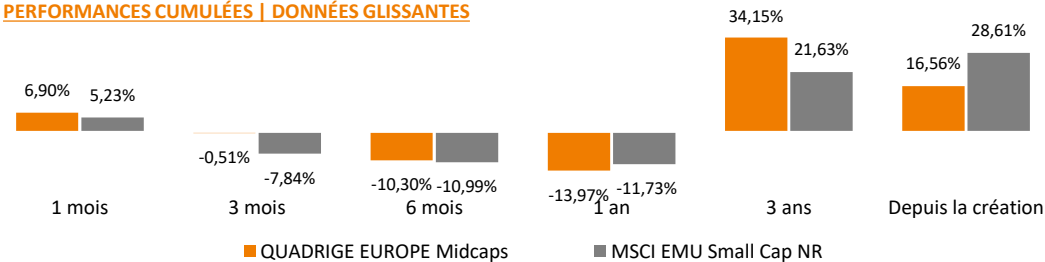
PARTENAIRES

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

ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE DEPUIS LA CRÉATION



PERFORMANCES CUMULÉES | DONNÉES GLISSANTES

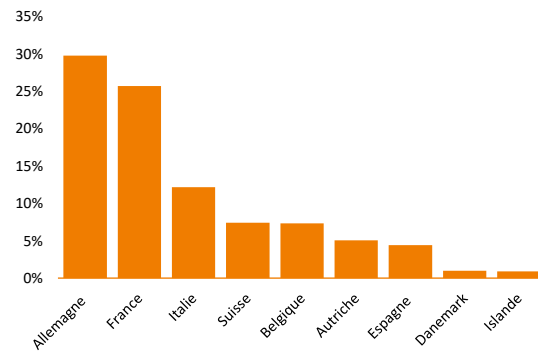


HISTORIQUE DE PERFORMANCES

	Jan	Fev	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Aout	Sept	Oct	Nov	Dec	Fonds	Indice	
2022	-3,36%	-4,86%	-6,76%	+1,64%	-1,50%	-5,52%	+6,90%						-13,31%	-14,44%	
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	+16,56%	+28,61%
													TRI	+3,32%	+5,52%



RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

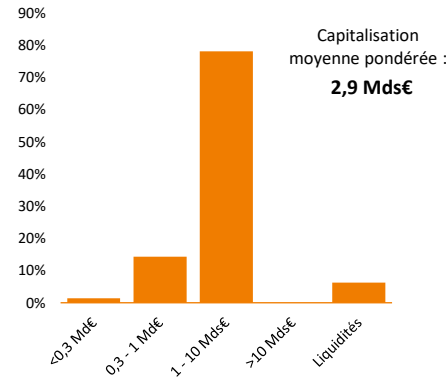


58 %
Leaders
mondiaux

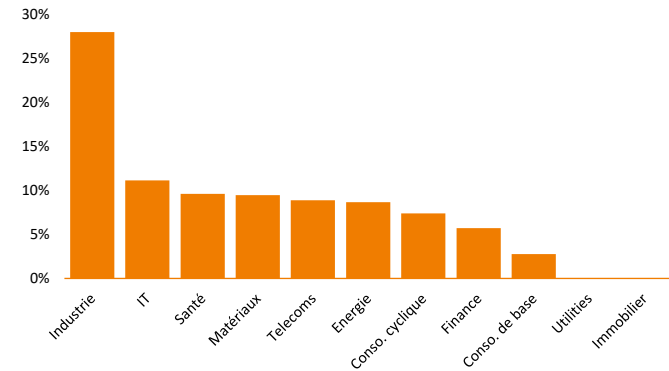


71 %
Investissements
permanents

CAPITALISATION BOURSIERE



RÉPARTITION SECTORIELLE



68 %
Exposition à
l'international



16,2 %
Rentabilité
opérationnelle



24 %
Actionnariat
familial

TOP 3 (SUR 34 POSITIONS)

BFF Bank	5,72 %
Barco	5,21 %
Verallia	5,13 %

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

ACHATS	VENTES
Andritz	Rheinmetall
Verallia	GTT
Scout24	Melexis

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS

Barco	+1,45 %	Rheinmetall	- 1,15 %
Dermapharm	+0,86 %	Mister Spex	- 0,24 %
Montana Aerospace	+0,83 %	Fila	- 0,22 %

ÉLÉMENTS FINANCIERS (12 M GLISSANTS)

VE/CA	2,0 x
VE/EBIT	16,0 x
Croissance CA	+15,5 %
Marge d'EBIT	16,2 %
Croissance EBIT	+30,0 %
DN/Ebitda	1,3 x

NOTATION ESG SUR 10

Note moyenne pondérée	FONDS	UNIVERS*
Environnement	6,5	6,1
Social	6,8	6,2
Gouvernance	9,1	7,9
Note totale	7,6	6,9
Empreinte CO2**	588 657	480 752

NOTES ESG

	FONDS	UNIVERS
≥ 9	14,7 %	6,4 %
Entre 8 et 9	41,2 %	14,0 %
Entre 7 et 8	29,4 %	21,9 %
Entre 6 et 7	14,7 %	24,7 %
Entre 5 et 6	0,0 %	15,7 %
< 5	0,0 %	17,4 %

INDICATEURS ESG

	FONDS	UNIVERS
Emissions Scope 1&2 (t/m\$ CA)	153,2	160,3
Taux de départs	10,6	13,1
Indépendance des conseils	75,1	66,7
Controverses très sévères	0	0

Données internes au 29/07/2022
* 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	20,78 %	21,07 %
Beta	0,97	0,95
Ratio de Sharpe	-0,62	0,57
Max Drawdown	- 24,82 %	- 36,25 %

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 ! »