

COMMENTAIRE DE GESTION

Dans un environnement économique toujours incertain, les indices actions ont subi un regain d'aversion au risque en août. QUADRIGE Europe Midcaps recule de -4,79% contre -4,97% pour son indice de comparaison. Le français **CGG** (+9,0%) est porté par un environnement de plus en plus propice à une accélération des investissements au sein du secteur pétrolier. La solidité des résultats du T2, publiés fin juillet, et le gain d'un contrat majeur par Sercel en août en sont des illustrations. Le suisse **Siegfried** (+10,4%) bénéficie de la publication d'un résultat opérationnel supérieur de plus de +15% aux attentes du consensus et du relèvement de ses perspectives annuelles. Le français **Ubisoft** (+10,8%) fait l'objet de nouvelles rumeurs de presse évoquant la volonté de Tencent d'accroître sa participation au capital.

Le belge **Barco** (-13,0%) subit des prises de bénéfices alors que son titre est en hausse de plus de 15% depuis le début d'année. Sa prochaine « journée investisseurs », le 8 septembre, pourrait constituer un nouveau catalyseur. Les allemands **Rheinmetall** (-11,4%) et **Hensoldt** (-11,2%), spécialistes des activités de défense, continuent de pâtir de flux négatifs des investisseurs. Pour autant, leur croissance d'activité devrait être en moyenne au-delà de +15% ces prochaines années et leurs niveaux de valorisation sont historiquement modestes. Le français **Imerys** (-12,4%) et l'allemand **Dermapharm** (-15,9%) ont également contribué négativement à la performance.

Le zoom du mois est le français **Verallia** (-8,3%), leader européen et 3ème producteur mondial de l'emballage en verre pour les boissons et les produits alimentaires. Avec 32 usines verrières, 4 usines de décor et 9 centres de traitement du calcin dans 11 pays, il produit plus de 16 milliards de bouteilles et pots en verre chaque année pour fournir environ 10 000 entreprises, à la fois des producteurs familiaux locaux et des grandes marques internationales. Compte tenu de son rôle clé au sein de l'industrie verrière, le groupe investit en moyenne jusqu'à 10% de son chiffre d'affaires dans son outil de production avec la volonté d'accélérer la transition vers un emballage durable et de réduire ses émissions de CO2 bien au-delà de ses concurrents. Profitant d'un important « pricing power » et d'une politique de couverture sur les prix de l'énergie qui le différencie sensiblement de ses concurrents, Verallia a publié au 1er semestre une progression de son activité de +23,4% de son chiffre d'affaires et de +34,9% de son résultat net. La société bénéficie d'une solide visibilité sur ses activités et notamment sur l'équilibre offre / demande. Alors que la valorisation du groupe présente un rendement des flux de trésorerie d'un peu plus de 10%, nous estimons le couple rendement / risque du titre attractif, d'autant que les perspectives annuelles ont été relevées.

Sources internes et sociétés



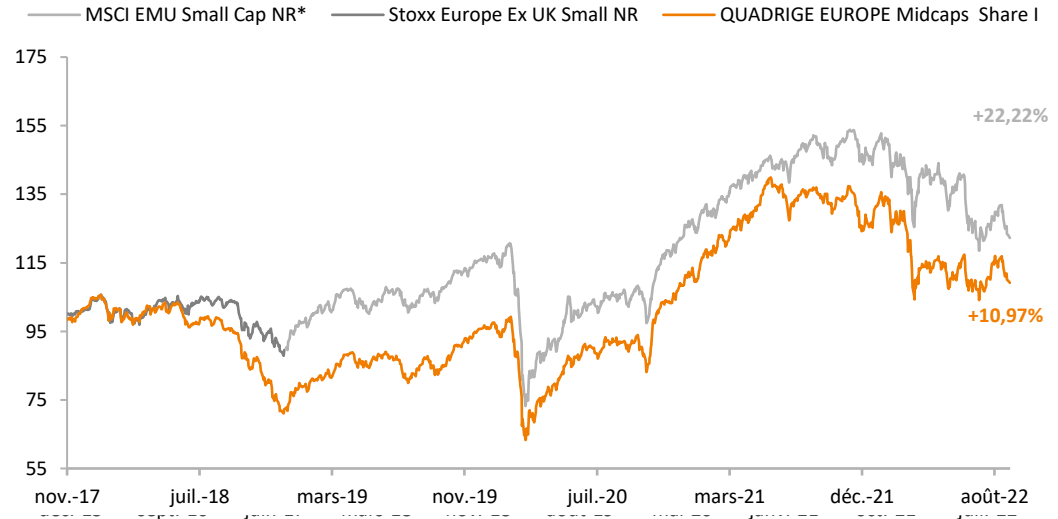
CARACTÉRISTIQUES

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

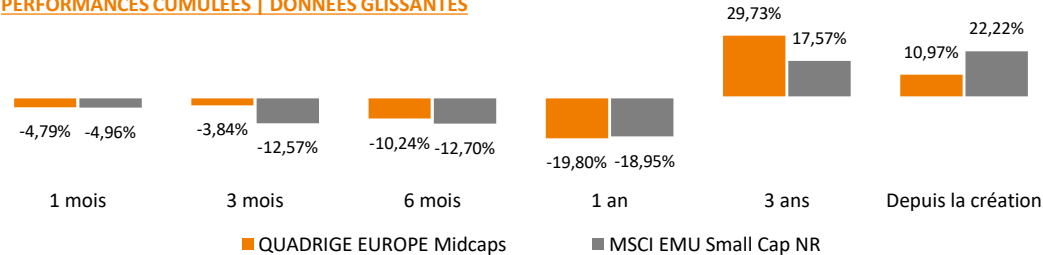
PARTENAIRES

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



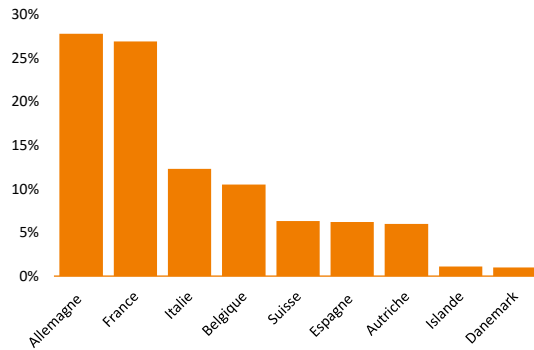
PERFORMANCES CUMULÉES | DONNÉES GLISSANTES



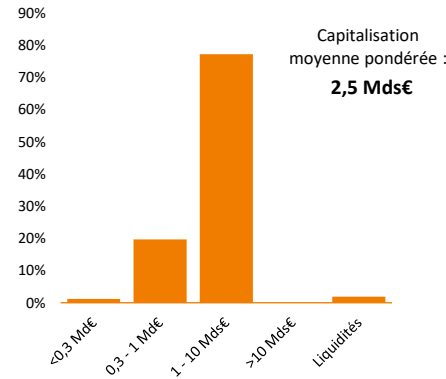
HISTORIQUE DE PERFORMANCES

	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%	-4,79%					-17,47%	-18,69%	
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	+10,97%	+22,22%
													TRI	+2,20%	+4,29%

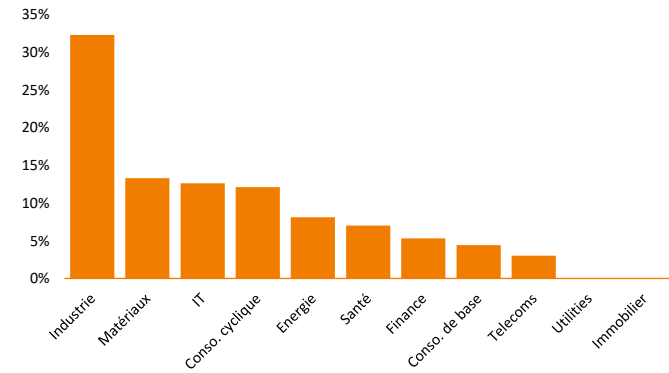
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



CAPITALISATION BOURSIERE



RÉPARTITION SECTORIELLE



TOP 3 (SUR 36 POSITIONS)

Rheinmetall	5,80 %
Barco	5,42 %
Verallia	5,37 %

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

ACHATS	VENTES
Rheinmetall	Scout24
Bekaert	Siegfried
Fielmann	Dermapharm

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS

CGG	+0,48 %	Montana Aerospace	-0,75 %
Ubisoft	+0,33 %	Barco	-0,63 %
Technip Energies	+0,26 %	Dermapharm	-0,60 %

ÉLÉMENTS FINANCIERS (12 M GLISSANTS)

VE/CA	1,8 x
VE/EBIT	14,0 x
Croissance CA	+13,1 %
Marge d'EBIT	14,2 %
Croissance EBIT	+28,1 %
DN/Ebitda	1,5 x

NOTATION ESG SUR 10

Note moyenne pondérée	FONDS	UNIVERS*
Environnement	6,2	6,1
Social	6,9	6,2
Gouvernance	9,2	7,9
Note totale	7,6	6,9
Empreinte CO2**	701 493	403 120

NOTES ESG

	FONDS	UNIVERS
≥ 9	13,9 %	6,4 %
Entre 8 et 9	41,7 %	14,1 %
Entre 7 et 8	27,8 %	21,7 %
Entre 6 et 7	16,7 %	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)	184,8	160,3
Taux de départs	9,9	13,1
Indépendance des conseils	74,6	66,7
Controverses très sévères	0	0

Données internes au 31/08/2022
* 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	21,21 %	21,04 %
Beta	0,98	0,94
Ratio de Sharpe	-0,87	0,51
Max Drawdown	-24,82 %	-36,25 %



60 %
Leaders mondiaux



67 %
Investissements permanents



73 %
Exposition à l'international



14,2 %
Rentabilité opérationnelle



26 %
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 ! »