

COMMENTAIRE DE GESTION

QUADRIGE EUROPE Midcaps recule en septembre de -2,74%, ce qui ramène sa performance depuis le début d'année à hauteur de +21,27%.

Le belge **Kinopolis** (+20,1%) profite de la réouverture des cinémas à travers le monde avec, en prime, d'excellents chiffres du box-office. Le français **Elis** (+10,6%) affiche une solide confiance sur la vigueur du redressement de ses activités, fruit notamment de l'accélération potentielle de ses gains de parts de marché. L'italien **Sanlorenzo** (+12,1%) bénéficie de la confirmation par le groupe de la révision à la hausse de ses perspectives de croissance d'activité en 2021. Le français **Technip Energies** (+22,9%) est porté par sa dynamique commerciale et par l'entrée à son capital de HAL Investments qui reprend une participation de 10% auprès de TechnipFMC. Le risque que constitue la sortie progressive de cet actionnaire continue de se réduire.

L'allemand **Mister Spex** (-18,5%) voit sa rentabilité temporairement affectée par sa stratégie visant à accélérer l'expansion de son modèle de distribution omnicanal. L'espagnol **Gestamp** (-14,8%) subit les annonces de réduction de la production automobile dans le monde. L'italien **Fila** (-6,2%) pâtit du placement de VEI Capital. Pour autant, ses activités devraient prochainement profiter des réouvertures des écoles en Inde et au Mexique où il réalise presque 20% de son chiffre d'affaires. Le suisse **Montana Aerospace** (-11,8%) lancera prochainement une augmentation de capital à laquelle son actionnaire de référence participera pour financer ses opportunités de conquêtes commerciales qui se révèlent supérieures aux anticipations initiales.

Le zoom du mois est le belge **Barco** (-9,8%), 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. Avec une stratégie très bien exécutée ces dernières années, son précédent Chairman, M. Charles Beauduin, qui détient presque 20% du capital du groupe après ses rachats de titres depuis le début d'année, a semble-t-il décidé d'insuffler une nouvelle dynamique dans la stratégie. Sa prise de fonctions au poste de co-CEO intervient à un moment où le groupe devrait profiter d'une inflexion positive de ses activités puisque les cinémas sont réouverts, les employés regagnent leurs bureaux et les blocs opératoires ont repris leurs activités. Dans ce sens, la société a donné rendez-vous aux investisseurs le 9 novembre prochain pour développer sa nouvelle étape stratégique « fast forward » qui pourrait selon nous potentiellement impliquer des évolutions pour une meilleure allocation des capitaux du groupe.

Sources internes et sociétés



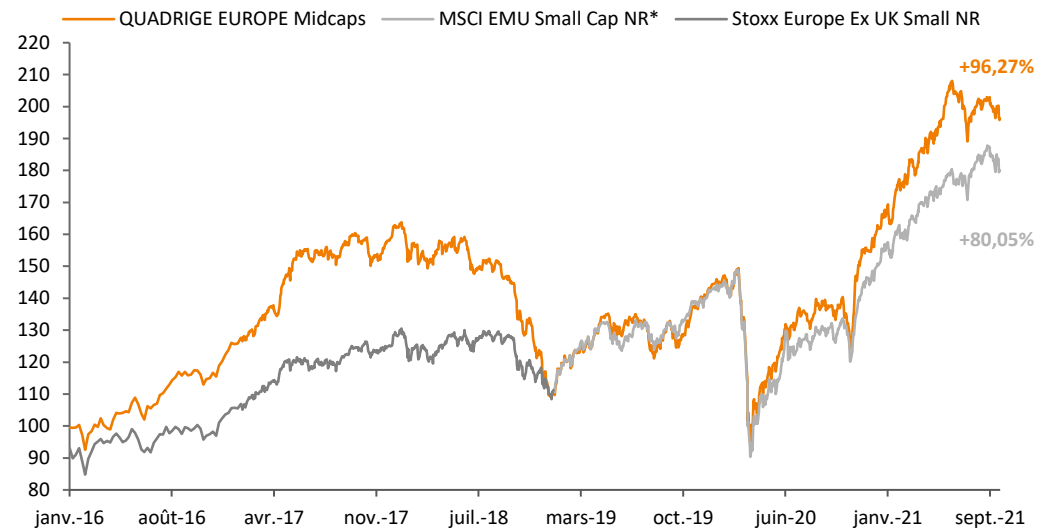
CARACTÉRISTIQUES

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	

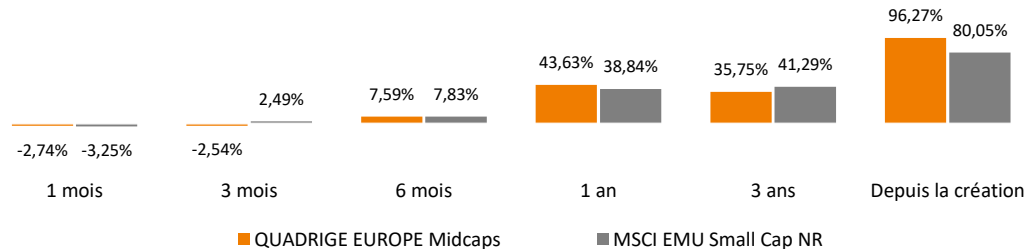
PARTENAIRES

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



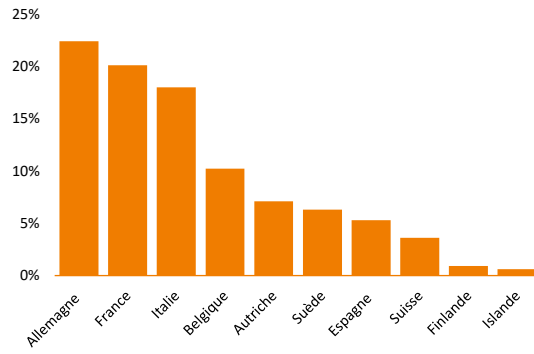
PERFORMANCES CUMULÉES | DONNÉES GLISSANTES



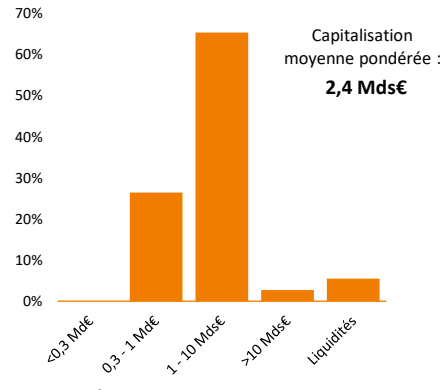
HISTORIQUE DE PERFORMANCES

	Jan	Fev	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Aout	Sept	Oct	Nov	Dec	Fonds	Indice	
2021	+1,04%	+6,79%	+4,45%	+4,09%	+5,68%	+0,35%	-1,74%	+1,98%	-2,74%				+21,27%	+19,72%	
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	+96,27%	+80,05%
													TRI	+12,43%	+10,76%

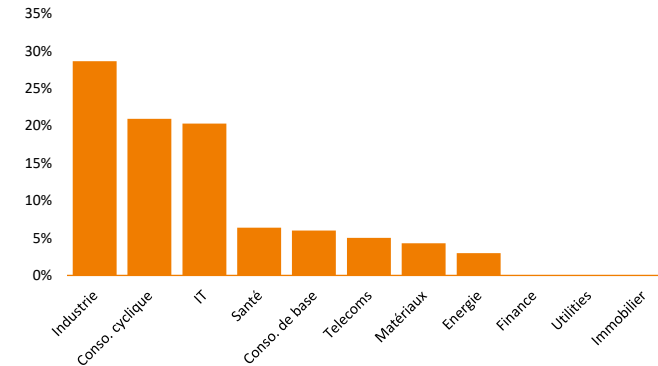
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



CAPITALISATION BOURSÈRE



RÉPARTITION SECTORIELLE



59 %
Leaders mondiaux



69 %
Investissements permanents



75 %
Exposition à l'international



13,1 %
Rentabilité opérationnelle



28 %
Actionariat familial

TOP 3 (SUR 36 POSITIONS)

Barco	8,01 %
Do&Co	7,10 %
Elis	5,18 %

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

ACHATS	VENTES
Dometic	Mister Spex
Granges	Autogrill
Technip Energies	Gestamp

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS

Kinopolis	+0,49 %	Mister Spex	- 0,92 %
Elis	+0,44 %	Barco	- 0,79 %
Autogrill	+0,32 %	Gestamp	- 0,61 %

ÉLÉMENTS FINANCIERS (12 M GLISSANTS)

VE/CA	2,9 x
VE/EBIT	24,7 x
Croissance CA	+17,9 %
Marge d'EBIT	13,1 %
Croissance EBIT	+12,2 %
DN/Ebitda	4,5 x

NOTATION ESG SUR 10

Note moyenne pondérée	FONDS	UNIVERS*
Environnement	6,0	5,7
Social	6,8	6,3
Gouvernance	8,9	8,1
Note totale	7,4	6,8
Empreinte CO2**	402 405	428 427

NOTES ESG

	FONDS	UNIVERS
≥ 9	3,0 %	6,0 %
Entre 8 et 9	34,0 %	13,0 %
Entre 7 et 8	30,0 %	23,0 %
Entre 6 et 7	30,0 %	26,0 %
Entre 5 et 6	0,0 %	16,0 %
< 5	3,0 %	16,0 %

INDICATEURS ESG

	FONDS	UNIVERS
Emissions Scope 1&2 (t/m\$ CA)	180,3	136,4
Taux de départs	16,7	13,3
Indépendance des conseils	70,9	69,8
Controverses très sévères	0	0

Données internes au 30/09/2021
* 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	15,85 %	19,20 %
Beta	1,00	0,93
Ratio de Sharpe	2,90	0,70
Max Drawdown	-11,52 %	-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 ! »