

**COMMENTAIRE DE GESTION**

Dans un contexte de forte volatilité alimentée par des hausses de taux historiques à travers le monde, QUADRIGE EUROPE Midcaps enregistre en septembre une baisse de -7,88%, surperformant de 162 points de base son indice de comparaison.

L'italien **BFF Bank Spa** (+8,0%) profite d'un *momentum* favorable sur la croissance de ses profits dans ce contexte de hausse des taux et d'accroissement des dépenses publiques. Le français **Imerys** (+7,5%), qui avait déjà annoncé en juillet son intention de vendre ses activités de haute température, poursuit en amont de sa prochaine « journée investisseurs » le recentrage de ses activités avec désormais l'annonce de la sortie de ses actifs servant les marchés du papier.

Le suisse **Montana Aerospace** (-30,5%) a confirmé ses objectifs annuels mais pâtit des craintes quant à son actionnaire majoritaire, investi dans le groupe Varta, qui pourrait avoir besoin de faire appel aux marchés pour lever des capitaux. L'allemand **Teamviewer** (-19,9%) souffre de nouvelles révisions à la baisse des attentes du consensus compte tenu des incertitudes macro-économiques. Le français **CGG** (-24,3%) subit la dégradation des perspectives économiques mondiales reflétées dans la baisse du prix du pétrole. Le belge **Kinopolis** (-12,8%), dont les activités sont historiquement résilientes en période de crise, subit l'aversion au risque des investisseurs et présente désormais un rendement de ses flux de trésorerie qui excède 11%. L'allemand **Dermapharm** (-19,4%) continue de souffrir de la normalisation des besoins de vaccination contre le Covid. Nous estimons, en revanche, que l'acquisition d'Arkopharma en France pourrait lui offrir des synergies de ventes qui pourraient dynamiser sensiblement ses activités au cours des 24 prochains mois.

Le zoom du mois est l'allemand **Rheinmetall** (-0,1%) dont les activités sont scindées en deux : les solutions de défense (qui représentent environ 80% des profits du groupe) et les équipements automobiles. Son offre de produits dédiée à la sécurité des Etats comprend des véhicules blindés tactiques roulants et chenillés, des armes et des munitions conventionnelles ainsi que des solutions électroniques de défense. Rheinmetall est un acteur indispensable à la souveraineté de l'Allemagne qui vise à devenir la 1<sup>ère</sup> armée d'Europe. Le pays vient d'inscrire dans sa Constitution une hausse sensible de ses investissements pour atteindre au minimum 2% de son PIB chaque année. Ainsi, Rheinmetall dispose désormais, à la différence de la dernière décennie, d'une forte visibilité sur la croissance de ses profits, notamment sur les 5 prochaines années. Le consensus attend une croissance moyenne des profits qui pourrait excéder +15% alors même que la valorisation du titre est toujours inférieure à 8x le résultat opérationnel. Le 16 septembre dernier, le Directeur Général du groupe et son Directeur Financier ont acheté à nouveau pour plus de 300k€ de titres.

Sources internes et sociétés



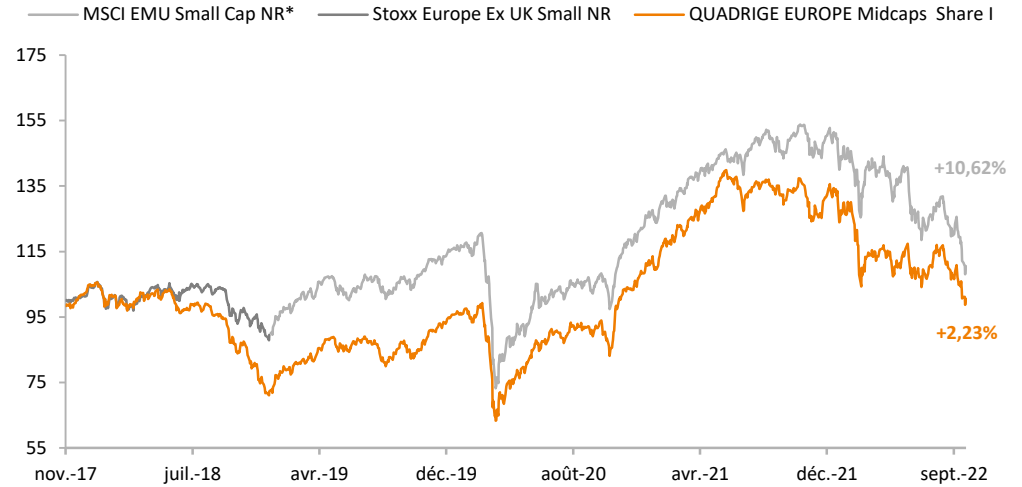
**CARACTÉRISTIQUES**

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	QUAUEUR 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 <b>6</b> 7

**PARTENAIRES**

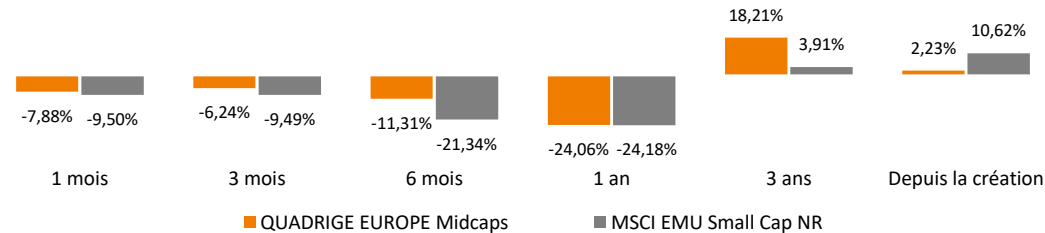
AGEAS	CARDIF	NORTIA	SWISS LIFE
APREP	GENERALI	ORADEAVIE	UAF LIFE
ALPHEYS	INTENCIAL	PRIMONIAL	VIE PLUS
AXA THEMA	MMA	SPIRICA	

**ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE DEPUIS LA CRÉATION**



\* Nouvel indice au 02/01/2019

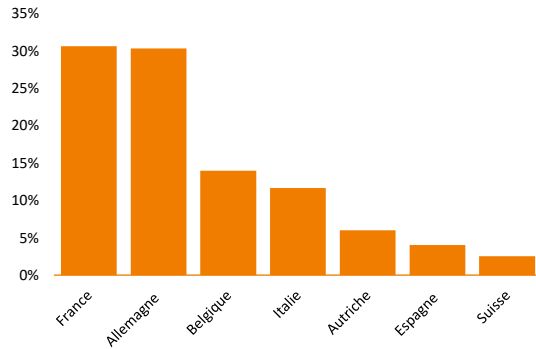
**PERFORMANCES CUMULÉES | DONNÉES GLISSANTES**



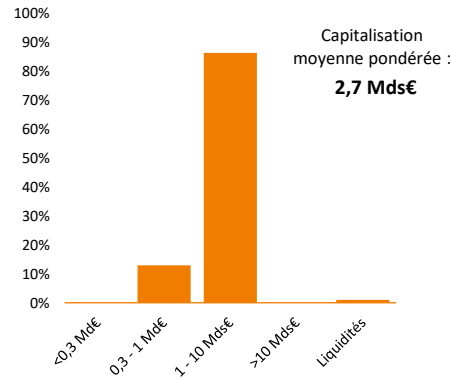
**HISTORIQUE DE PERFORMANCES**

	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%	+6,90%	-4,79%	-7,88%				-23,97%	-26,41%	
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	+2,23%	+10,62%
													TRI	+0,45%	+2,10%

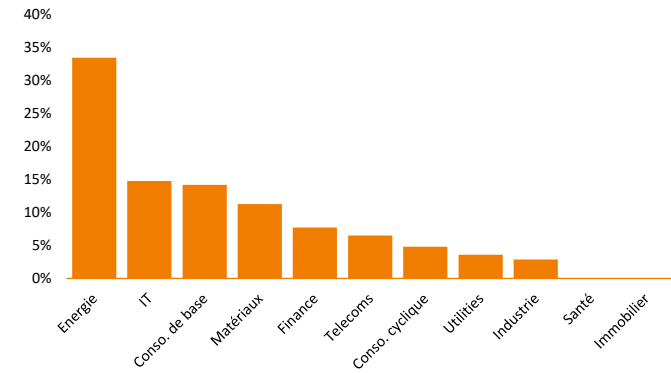
**RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE**



**CAPITALISATION BOURSÈRE**



**RÉPARTITION SECTORIELLE**



**TOP 3 (SUR 35 POSITIONS)**

Barco	6,49 %
Rheinmetall	6,31 %
Verallia	5,90 %

**PRINCIPAUX MOUVEMENTS**

ACHATS	VENTES
Hellofresh	Siegfried
Elis	CGG
Kinopolis	Viscofan

**PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS**

BFF Bank	+0,44 %	Montana Aerospace	- 1,08 %
Imerys	+0,32 %	Dermapharm	- 0,69 %
Verallia	+0,08 %	Plastic Omnium	- 0,53 %

**ÉLÉMENTS FINANCIERS (12 M GLISSANTS)**

VE/CA	1,8 x
VE/EBIT	12,5 x
Croissance CA	+13,4 %
Marge d'EBIT	15,1 %
Croissance EBIT	+19,7 %
DN/Ebitda	1,1 x

**NOTATION ESG SUR 10**

Note moyenne pondérée	FONDS	UNIVERS*
Environnement	6,3	6,1
Social	6,7	6,2
Gouvernance	9,2	7,9
<b>Note totale</b>	<b>7,6</b>	<b>6,9</b>
Empreinte CO2**	522 918	407 871

**NOTES ESG**

	FONDS	UNIVERS
≥ 9	19,4 %	6,4 %
Entre 8 et 9	36,1 %	14,2 %
Entre 7 et 8	27,8 %	21,7 %
Entre 6 et 7	16,7 %	24,6 %
Entre 5 et 6	0,0 %	15,7 %
< 5	0,0 %	17,4 %

**INDICATEURS ESG**

	FONDS	UNIVERS
Emissions Scope 1&2 (t/m\$ CA)	96,5	160
Taux de départs	10,4	13,1
Indépendance des conseils	74	66,7
Controverses très sévères	0	0

Données internes au 30/09/2022  
\* 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	22,20 %	21,34 %
Beta	0,98	0,94
Ratio de Sharpe	-1,03	0,34
Max Drawdown	- 28,94 %	- 36,25 %



**59 %**  
Leaders mondiaux



**68 %**  
Investissements permanents



**75 %**  
Exposition à l'international



**15,1 %**  
Rentabilité opérationnelle



**27 %**  
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](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 ! »