

COMMENTAIRE DE GESTION

Dans un nouveau mois record en termes de flux acheteurs sur les marchés actions, **QUADRIGE EUROPE Midcaps** progresse de +0,57%, ce qui porte sa performance depuis le début d'année à hauteur de +21,96%.

L'italien **Salcef** (+15,3%) est porté à la fois par son entrée au sein de l'indice « Star » de la cote italienne et par l'accroissement des dépenses dans la modernisation des infrastructures ferroviaires. L'espagnol **Gestamp** (+15,2%) profite de ses efforts entrepris pour optimiser son excellence opérationnelle et valide ainsi, malgré le contexte dans l'automobile, ses perspectives annuelles de résultats, soit une rentabilité opérationnelle de 12%. L'allemand **Pfeiffer Vacuum** (+17,1%) bénéficie d'un ratio record de prises de commandes sur facturations de 1,3x, soutenu par la hausse des besoins d'investissements dans l'industrie des semiconducteurs. L'italien **Sanlorenzo** (+15,1%) affiche de solides perspectives de croissance, qui pourront notamment s'appuyer sur l'expansion de son offre produits lors des prochains trimestres.

Elis (-1,1%) ne profite pas de son discours plus optimiste pour les trimestres à venir. Le rebond en cours du segment de l'hôtellerie et restauration permet de viser une croissance de plus de +6% en 2021. Le suédois **Dometic** (-3,9%) pâtit temporairement de certaines tensions dans ses chaînes d'approvisionnement tout en enregistrant néanmoins une croissance organique de +11% au 3ème trimestre. L'allemand **Teamviewer** (-49,2%) a douché les investisseurs en révisant à la baisse ses perspectives annuelles et de développement à moyen terme. Les italiens **Autogrill** (-3,8%) et **Marr** (-3,7%) subissent des prises de bénéfices après avoir ces derniers mois sensiblement profité de la normalisation de la situation sanitaire.

Le zoom du mois est l'italien **Fila** (+7,4%), leader international de la fourniture de matériels artistiques tels que les crayons de couleurs pour enfants ou les crayons à mine de plomb pour les dessinateurs. Présent sur chacun des continents avec plus d'une vingtaine d'usines et plus de 8000 employés, son offre commerciale repose sur plusieurs milliers de références, dont le leadership tire notamment profit d'un portefeuille de 25 marques incontournables parmi lesquelles figurent Giotto, Lyra, Daler Rowney et Canson. En dépit d'une activité encore restreinte par la situation sanitaire en Inde et au Mexique où il réalise environ 20% de son chiffre d'affaires, Fila affiche déjà un niveau de ventes quasiment similaire à celui de la même époque en 2019. Cette performance traduit le solide « pricing power » du groupe et les gains de parts de marché importants qui ont été concrétisés.

Sources internes et sociétés



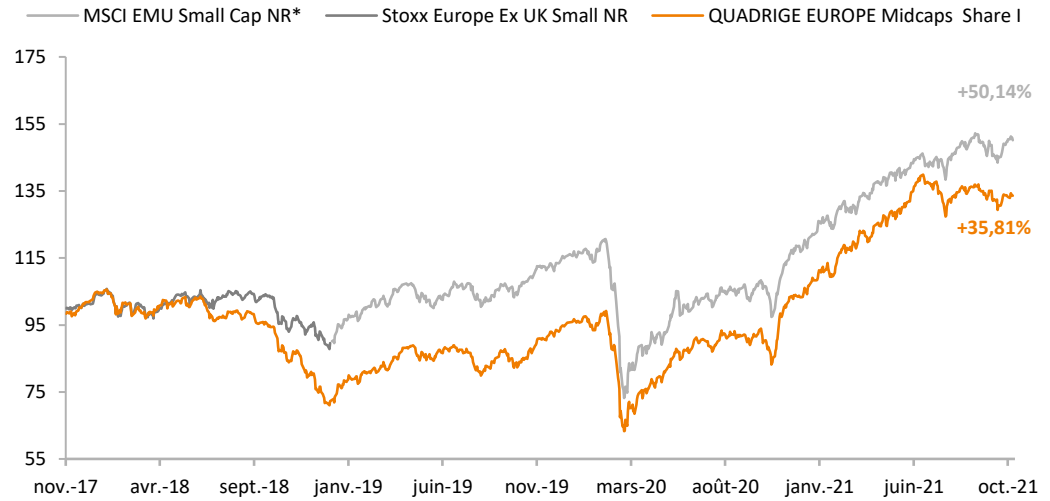
CARACTÉRISTIQUES

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

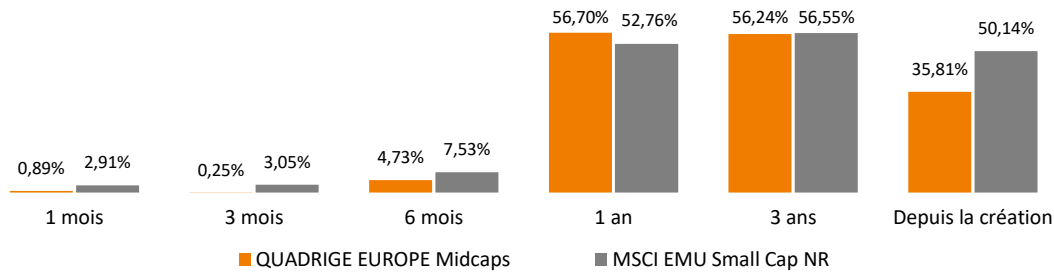
AGEAS	CARDIF	NORTIA	SWISS LIFE
APREP	GENERALI	ORAEAVIE	UAF LIFE
ALPHEYS	INTENCIAL	PRIMONIAL	VIE PLUS
AXA THEMA	MMA	SPIRICA	

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	
2021	+1,14%	+6,82%	+4,57%	+4,18%	+5,77%	+0,44%	-1,66%	+2,13%	-2,71%	+0,89%			+23,26%	+23,20%	
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	+35,81%	+50,14%
													TRI	+8,09%	+10,87%

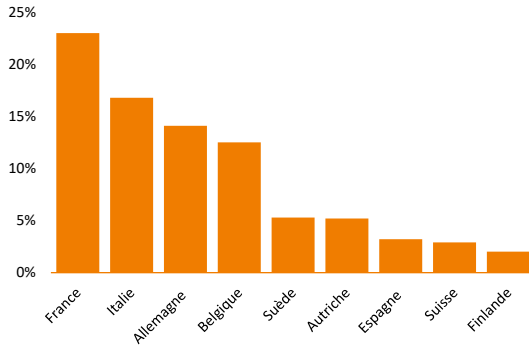
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



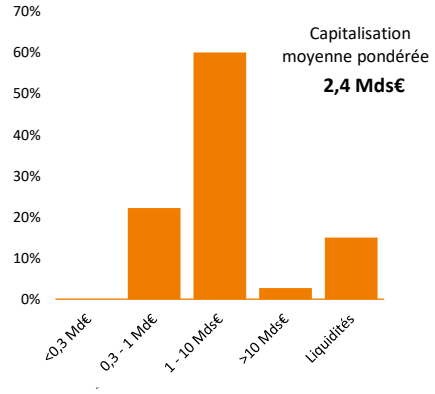
66 %
Leaders mondiaux



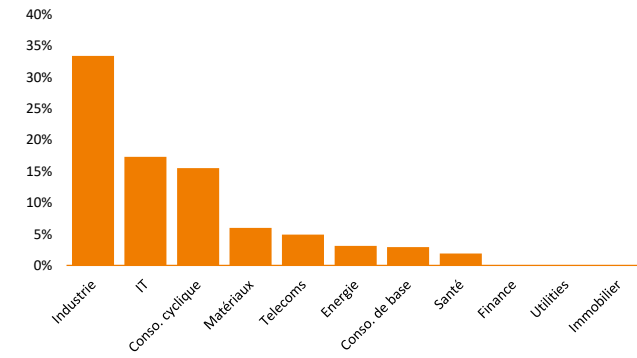
72 %
Investissements permanents



CAPITALISATION BOURSIERE



RÉPARTITION SECTORIELLE



TOP 3 DU PORTEFEUILLE

Barco	8,18 %
Do&Co	5,24 %
Elis	5,10 %

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

ACHATS	VENTES
Ubisoft	Dermapharm
Biesse	Scout24
Bekaert	Do&Co

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS

Do&Co	+0,78 %	Teamviewer	- 2,21 %
Pfeiffer Vacuum	+0,60 %	Granges	- 0,26 %
Salcef	+0,37 %	Ubisoft	- 0,14 %

ÉLÉMENTS FINANCIERS (12 M GLISSANTS)

VE/CA	2,2 x
VE/EBIT	21,1 x
Croissance CA	+16,5 %
Marge d'EBIT	11,7 %
Croissance EBIT	+17,4 %
DN/Ebitda	4,2 x



81 %
Exposition à l'international



11,7 %
Rentabilité opérationnelle



28 %
Actionariat familial

NOTATION ESG SUR 10

Note moyenne pondérée	FONDS	UNIVERS*
Environnement	6,1	5,7
Social	6,9	6,3
Gouvernance	8,9	8,1
Note totale	7,4	6,8
Empreinte CO2**	461 118	423 901

NOTES ESG

NOTES ESG	FONDS	UNIVERS
≥ 9	2,9 %	5,6 %
Entre 8 et 9	34,3 %	13,4 %
Entre 7 et 8	28,6 %	23,1 %
Entre 6 et 7	31,4 %	26,6 %
Entre 5 et 6	0,0 %	15,8 %
<5	2,9 %	15,5 %

INDICATEURS ESG

INDICATEURS ESG	FONDS	UNIVERS
Emissions Scope 1&2 (t/m\$ CA)	186,8	136,4
Taux de départs	17	13,3
Indépendance des conseils	70,2	69,8
Controverses très sévères	0	0

Données internes au 29/10/2021
* 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)

Mesure	1 an	3 ans
Volatilité	14,89 %	19,03 %
Beta	1,00	0,93
Ratio de Sharpe	3,96	0,98
Max drawdown	- 8,99 %	- 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. 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 ! »