

**COMMENTAIRE DE GESTION**

Dans un contexte plus favorable aux actifs risqués et compte tenu de publications de résultats en moyenne supérieures aux attentes du marché, QUADRIGE EUROPE Midcaps progresse en octobre de +8,06%.

Le français **Verallia** (+24,1%) relève son objectif d'EBITDA 2022 après avoir réalisé un très bon T3. Ses revenus ont progressé de +26%, dépassant ainsi de 5% les attentes. Alors que la demande reste contrainte par les capacités disponibles, la société continue de passer des hausses de prix tout en profitant d'un « price leadership ». L'italien **Piaggio** (+25,2%) a publié un résultat opérationnel de plus de 20% au-delà des attentes du consensus et démontre à nouveau le sensible potentiel de croissance structurelle de ses ventes en Asie notamment via le dynamisme de sa marque Vespa. L'allemand **Kion** (+13,4%) rassure les investisseurs avec un résultat net finalement meilleur que craint par les investisseurs ainsi que par l'arrivée prochaine d'un nouveau Directeur Financier. Le français **Imerys** (+33,5%) bénéficie des annonces faites au sujet de sa mine de lithium à Beauvoir. Les capacités sont plus de deux fois supérieures aux attentes et les critères économiques de son exploitation sont très attractifs. L'autrichien **Do&Co** (+17,1%), le français **SES Imagotag** (+19,9%) et les allemands **Teamviewer** (+21,7%) et **Hensoldt** (+15,8%) ont également contribué positivement à la performance.

L'italien **Fila** (-1,7%) subit la défiance des investisseurs alors que ses activités devraient profiter d'un solide dynamisme lié à la réouverture des écoles partout dans le monde et alors que sa valorisation affiche un rendement des flux de trésorerie libre de plus de 13%. Le français **Virbac** (-7,1%) pâtit du ralentissement de son activité (baisse organique de -0,2% au T) et du léger abaissement de son objectif de marge opérationnelle 2022.

Le zoom du mois est le belge **Barco** (-0,2%) 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. Alors que son titre est déjà en progression de plus de +10% depuis le début d'année suite au récent relèvement de ses objectifs financier à moyen terme, Barco accélère le momentum de ses activités en relevant désormais ses attentes de croissance pour 2022 au-delà de +25%. Disposant d'un excédent de trésorerie net de plus de 200m d'€ et fort du travail entrepris sur son excellence opérationnelle, les perspectives pour 2023 nous semblent prometteuses.

Sources internes et sociétés



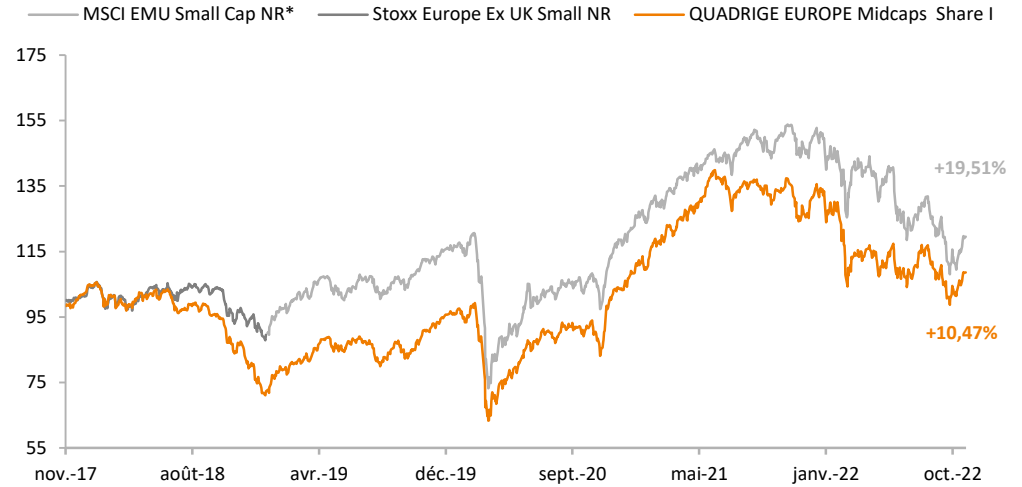
**CARACTÉRISTIQUES**

Création du fonds	31/12/2015	Devise	Euro
Création de la part	09/06/2017	Affectation	Capitalisation
ISIN	FR0013280906	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	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
		* High Water Mark	

**PARTENAIRES**

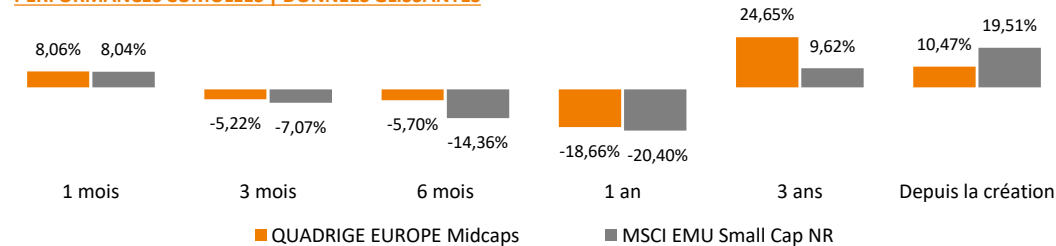
AGEAS	CARDIF	NORTIA	SWISS LIFE
APREP	GENERALI	ORADEAVIE	UAF LIFE
ALPHEYS	INTENCIAL	PRIMONIAL	VIE PLUS
AXA THEMA	MMA	SPIRICA	

**ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE DEPUIS LA CRÉATION**



\* Nouvel indice au 02/01/2019

**PERFORMANCES CUMULÉES | DONNÉES GLISSANTES**

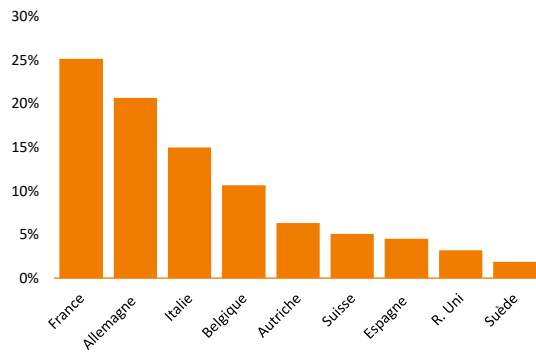


**HISTORIQUE DE PERFORMANCES**

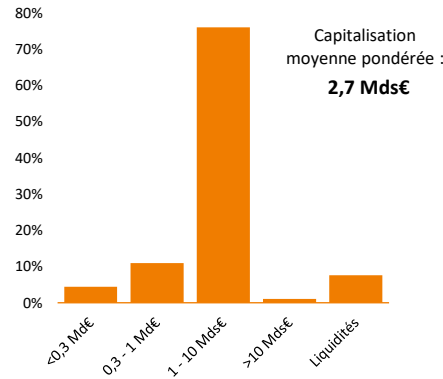
	Jan	Fev	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Aout	Sept	Oct	Nov	Dec	Fonds	Indice	
2022	-3,36%	-4,86%	-6,76%	+1,64%	-1,50%	-5,52%	+6,90%	-4,79%	-7,88%	+8,06%			-17,84%	-20,50%	
2021	+1,14%	+6,82%	+4,57%	+4,18%	+5,77%	+0,44%	-1,66%	+2,13%	-2,71%	+0,89%	-7,04%	+6,50%	+22,03%	+23,35%	
2020	-2,68%	-6,04%	-18,87%	+10,11%	+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	+10,47%	+19,51%
													TRI	+2,03%	+3,67%



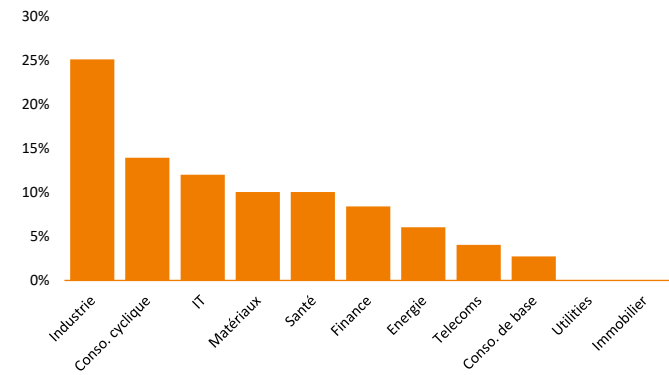
**RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE**



**CAPITALISATION BOURSIERE**



**RÉPARTITION SECTORIELLE**



**TOP 3 (SUR 39 POSITIONS)**

Barco	5,45 %
BFF Bank	5,20 %
Fila	4,37 %

**PRINCIPAUX MOUVEMENTS**

ACHATS	VENTES
Allfunds	Rheinmetall
Siegfried	Verallia
Amplifon	Imerys

**PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS**

Imerys	+1,12 %	Virbac	- 0,23 %
Verallia	+1,08 %	Siegfried	- 0,22 %
Piaggio	+0,79 %	Puma	- 0,16 %

**ÉLÉMENTS FINANCIERS (12 M GLISSANTS)**

VE/CA	2,3 x
VE/EBIT	13,4 x
Croissance CA	+12,6 %
Marge d'EBIT	18,1 %
Croissance EBIT	+21,8 %
DN/Ebitda	1,2 x

**NOTATION ESG SUR 10**

Note moyenne pondérée	FONDS	UNIVERS*
Environnement	6,6	6,1
Social	7,0	6,2
Gouvernance	9,1	7,9
<b>Note totale</b>	<b>7,7</b>	<b>6,9</b>
Empreinte CO2**	571 199	398 467

**NOTES ESG**

	FONDS	UNIVERS
≥ 9	12,8 %	6,4 %
Entre 8 et 9	43,6 %	14,2 %
Entre 7 et 8	25,6 %	21,7 %
Entre 6 et 7	17,9 %	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)	145,9	160
Taux de départs	11,2	13,1
Indépendance des conseils	73,7	66,8
Controverses très sévères	0	0

Données internes au 31/10/2022  
\* 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	22,61 %	21,42 %
Beta	0,97	0,94
Ratio de Sharpe	-0,76	0,43
Max Drawdown	- 28,94 %	- 36,25 %



**63 %**  
Leaders mondiaux



**69 %**  
Investissements permanents



**74 %**  
Exposition à l'international



**18,1 %**  
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 ! »