

**COMMENTAIRE DE GESTION**

Novembre a été un mois compliqué à la fois du fait des effets de distorsions de valeurs au sein des indices et compte tenu des récentes craintes sur l'évolution de la situation sanitaire. Dans ce contexte **QUADRIGE EUROPE Midcaps** recule de -7,13% ce qui porte désormais sa performance depuis le début d'année à hauteur de +13,26%.

L'italien **Salcef** (+8,5%) reste porté par sa récente entrée dans l'indice « Star » de la cote italienne et par les nouvelles annonces d'accroissement des investissements dans les infrastructures ferroviaires italiennes. Le finlandais **Wartsila** (+2,4%) profite d'une solide publication de résultats au 3<sup>ème</sup> trimestre avec notamment des prises de commandes en progression de +21%. Le français **Soitec** (+1,2%) bénéficie de la hausse de +40% à taux de change constants de son chiffre d'affaires au 2<sup>ème</sup> trimestre.

L'italien **Fila** (-16,9%) confirme de nouveaux gains de parts de marché et enregistre sur les 9 premiers mois de l'année une croissance de +17% de son résultat opérationnel. Néanmoins le titre subit l'aversion au risque des investisseurs du fait des incertitudes sanitaires qui pourraient impacter l'activité dans les écoles. L'autrichien **Do&Co** (-16,0%) pâtit des craintes de nouvelles restrictions sur les voyages. Pour autant, ses résultats du 3<sup>ème</sup> trimestre ont été supérieurs aux attentes du consensus et le groupe annonce un nouveau contrat d'envergure avec JetBlue à New York. Sans remise en cause de leurs qualités fondamentales, ni de leur capacité à profiter du contexte pour renforcer leurs parts de marché, d'autres titres ont aussi été impactés par la dégradation de la situation sanitaire. C'est le cas du français **Elis** (-15,5%), de l'italien **Marr** (-12,1%) ou du belge **Kinopolis** (-13,8%). L'italien **Biesse** (-16,1%) et le français **Technip Energies** (-9,9%) ont également contribué négativement à la performance.

Le zoom du mois est l'espagnol **Gestamp** (-0,2%) spécialiste de l'estampage à chaud des structures métalliques destinées à l'automobile. Avec un savoir-faire unique qui s'appuie sur 13 centres de R&D à travers le monde et des investissements à hauteur de 7% à 8% de ses ventes, ses solutions offrent des performances techniques qui permettent de réduire d'environ 20% le poids de la structure de la voiture, ce qui contribue notamment à réduire sensiblement les émissions de CO2 des véhicules. Après un cycle de presque 10 ans d'importants investissements dans l'internalisation de son maillage industriel, ce groupe familial a entrepris depuis 2019 un profond travail d'amélioration de son excellence opérationnelle. Ainsi, et en dépit d'un chiffre d'affaires toujours impacté par la crise du Covid et des retards engendrés dans les chaînes d'approvisionnement, Gestamp enregistre sur les 9 premiers mois de l'année une rentabilité opérationnelle supérieure à 2019 pour une activité toujours en repli d'environ 15%. Par conséquent, nous sommes confiants dans la capacité du groupe à démontrer sa capacité d'amélioration structurelle de sa rentabilité au fur et à mesure de l'accroissement de la visibilité sur ses activités.

Sources internes et sociétés



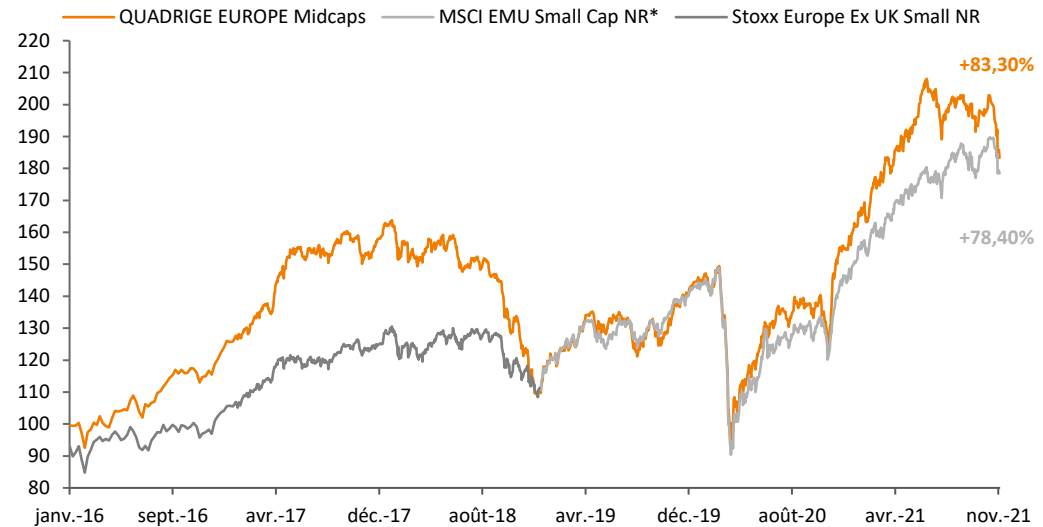
**CARACTÉRISTIQUES**

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	QUADEFU 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

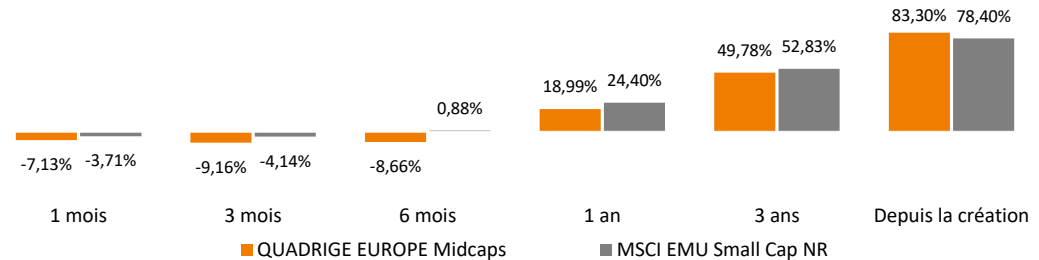
**PARTENAIRES**

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**



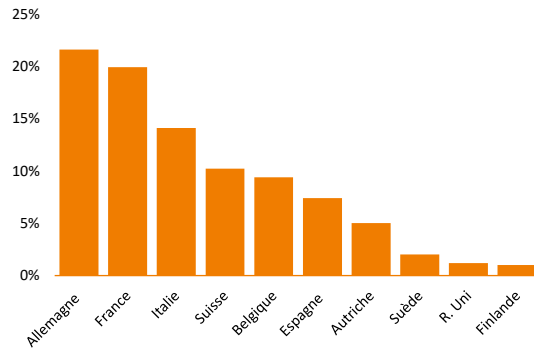
**PERFORMANCES CUMULÉES | DONNÉES GLISSANTES**



**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%	+0,57%	-7,13%		+13,26%	+18,63%	
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	+83,30%	+78,40%
													TRI	+10,78%	+10,27%

**RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE**

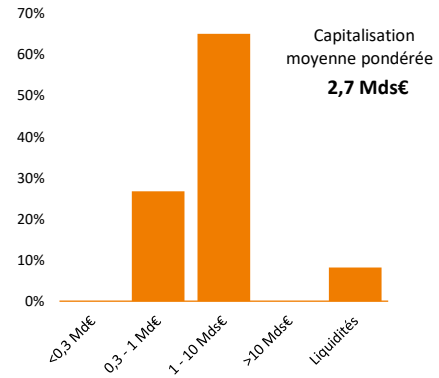


**68 %**  
Leaders mondiaux

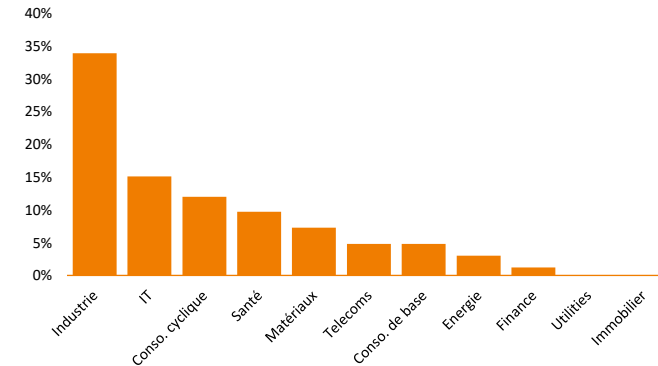


**76 %**  
Investissements permanents

**CAPITALISATION BOURSIERE**



**RÉPARTITION SECTORIELLE**



**TOP 3 (SUR 36 POSITIONS)**

Barco	7,95 %
Dermapharm	5,26 %
Do&Co	5,02 %



**76 %**  
Exposition à l'international

**PRINCIPAUX MOUVEMENTS**

ACHATS	VENTES
Dermapharm	Dometic
Siegfried	Elis
Verallia	Autogrill

**PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS**

Salcef	+0,78 %	Do&Co	- 0,95 %
Lectra	+0,60 %	Fila	- 0,83 %
Granges	+0,37 %	Barco	- 0,74 %

**ÉLÉMENTS FINANCIERS (12 M GLISSANTS)**

VE/CA	2,3 x
VE/EBIT	19,9 x
Croissance CA	+16,5 %
Marge d'EBIT	12,1 %
Croissance EBIT	+24,9 %
DN/Ebitda	3,4 x

**NOTATION ESG SUR 10**

Note moyenne pondérée	FONDS	UNIVERS*
Environnement	6,1	5,7
Social	7	6,4
Gouvernance	8,9	8,1
<b>Note totale</b>	<b>7,5</b>	<b>6,9</b>
Empreinte CO2**	455 632	430 302

**NOTES ESG**

	FONDS	UNIVERS
≥ 9	2,8 %	5,5 %
Entre 8 et 9	36,1 %	13,5 %
Entre 7 et 8	30,6 %	23,3 %
Entre 6 et 7	27,8 %	26,7 %
Entre 5 et 6	0,0 %	16,8 %
< 5	2,8 %	14,2 %

**INDICATEURS ESG**

	FONDS	UNIVERS
Emissions Scope 1&2 (t/m\$ CA)	175	136,2
Taux de départs	14,3	13,3
Indépendance des conseils	67	69,7
Controverses très sévères	0	0

Données internes au 30/11/2021  
\* 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



**12,1 %**  
Rentabilité opérationnelle



**30 %**  
Actionariat 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 ! »