

COMMENTAIRE DE GESTION

Dans un contexte de poursuite de la normalisation de l'aversion au risque des investisseurs, QUADRIGE EUROPE Midcaps progresse en novembre de +6,50%.

L'allemand **Pfeiffer Vacuum** (+21,7) bénéficie du lancement par son actionnaire majoritaire, Busch, d'une procédure d'accord de domination et de transfert des bénéfices. Le suédois **Granges** (+12,7%) profite d'un contexte macro-économique plus favorable que craint par les investisseurs et d'achats de titres par son Directeur Général. L'allemand **Teamviewer** (+26,3%), dont la valorisation ne nous semble pas refléter l'amélioration de la qualité des fondamentaux, profite de l'entrée à son capital du fonds activiste Petrus. Le belge **Bekaert** (+19,8%) rassure les investisseurs avec la confirmation de ses objectifs de moyen terme alors que sa valorisation présente toujours un rendement des flux de trésorerie libre de plus de 12%. L'allemand **Rheinmetall** (+18,2%) concrétise l'acquisition du groupe espagnol Expal qui lui permet de renforcer sa franchise d'activité dans les munitions militaires.

Le français **Imerys** (-9,2%) subit des prises de bénéfices après la publication de ses résultats du 3ème trimestre. Néanmoins, le groupe envisage un retour de cash aux actionnaires de 400M€ en 2023, soit plus de 10% de sa capitalisation boursière. Le belge **Kinopolis** (-4,7%) pâtit d'un relatif faible box-office au 3ème trimestre. Pour autant, son efficacité opérationnelle lui permet de dégager des profits en ligne avec ceux de 2019 malgré des revenus environ 15% inférieurs.

Le zoom du mois est l'espagnol **Gestamp** (+1,7%), spécialiste de l'estampage à chaud des structures métalliques destinées à l'automobile. Avec un savoir-faire qui s'appuie sur 13 centres de R&D à travers le monde et des investissements à hauteur de 8% à 9% de ses ventes, ses solutions offrent des performances techniques qui permettent à ses clients de réduire d'environ 20% le poids de la structure de la voiture. Cela contribue à réduire sensiblement les émissions de CO2 des véhicules tout en améliorant leur efficacité énergétique. Le travail qui a été entrepris ces dernières années sur l'excellence opérationnelle contribue à la bonne tenue de la rentabilité au 3ème trimestre qui dépasse 10% en dépit d'un contexte de production automobile encore modeste. Le levier financier connaît une nouvelle baisse sensible pour atteindre 2x contre plus de 3.5x en 2020. Avec la normalisation des chaînes d'approvisionnement dans l'automobile et les effets d'une plus grande sélectivité dans les contrats acquis ces dernières années, le groupe estime pouvoir encore améliorer de 200 points de base sa performance opérationnelle.

Sources internes et sociétés



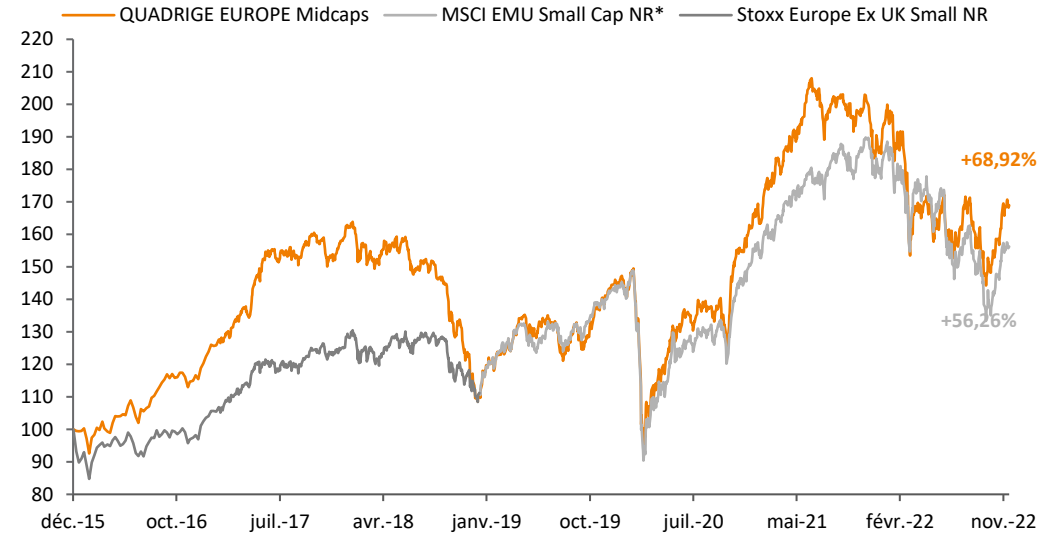
CARACTÉRISTIQUES

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	

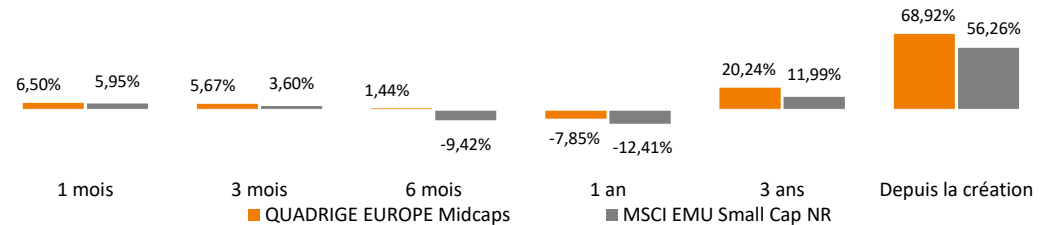
PARTENAIRES

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



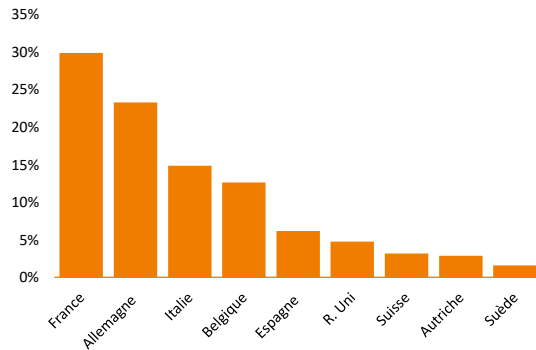
PERFORMANCES CUMULÉES | DONNÉES GLISSANTES



HISTORIQUE DE PERFORMANCES

	Jan	Fev	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Aout	Sept	Oct	Nov	Dec	Fonds	Indice	
2022	-3,44%	-4,97%	-6,86%	+1,54%	-1,60%	-5,61%	+6,92%	-4,87%	-8,09%	+7,95%	+6,50%		-13,38%	-15,76%	
2021	+1,04%	+6,79%	+4,45%	+4,09%	+5,68%	+0,35%	-1,74%	+1,98%	-2,74%	+0,57%	-7,13%	+6,39%	+20,50%	+23,35%	
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	+68,92%	+56,26%
													TRI	+7,87%	+6,66%

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

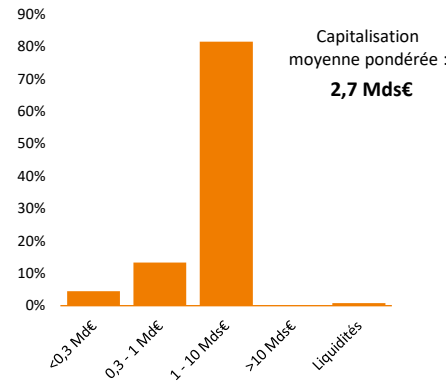


68 %
Leaders mondiaux

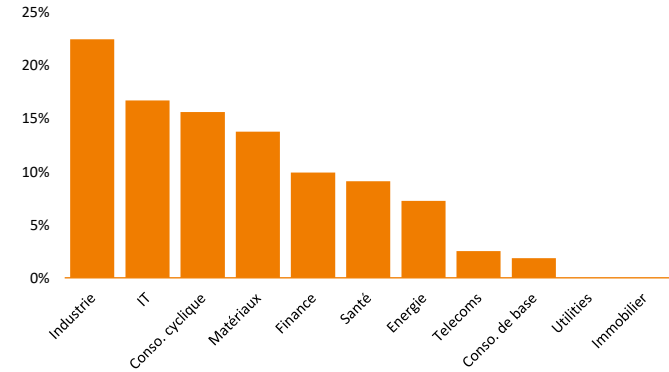


70 %
Investissements permanents

CAPITALISATION BOURSIERE



RÉPARTITION SECTORIELLE



TOP 3 (SUR 35 POSITIONS)

Barco	5,92 %
Teamviewer	5,34 %
BFF Bank	5,16 %



76 %
Exposition à l'international

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

ACHATS	VENTES
CGG	Rheinmetall
Teamviewer	Puma
Knorr-Bremse	Andritz

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS

Rheinmetall	+0,79 %	CGG	- 0,36 %
Teamviewer	+0,68 %	Imerys	- 0,30 %
Montana Aerospace	+0,48 %	Hensoldt	- 0,14 %

ÉLÉMENTS FINANCIERS (12 M GLISSANTS)

VE/CA	2,3 x
VE/EBIT	12,6 x
Croissance CA	+10,9 %
Marge d'EBIT	18,8 %
Croissance EBIT	+24,4 %
DN/Ebitda	1,9 x

NOTATION ESG SUR 10

Note moyenne pondérée	FONDS	UNIVERS*
Environnement	6,5	6,1
Social	7,3	6,2
Gouvernance	9,2	7,9
Note totale	7,8	6,9
Empreinte CO2**	612 661	414 047

NOTES ESG

	FONDS	UNIVERS
≥ 9	22,9 %	6,5 %
Entre 8 et 9	34,3 %	14,2 %
Entre 7 et 8	28,6 %	21,7 %
Entre 6 et 7	14,3 %	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)	161,4	159,8
Taux de départs	10,4	13,1
Indépendance des conseils	74,1	66,8
Controverses très sévères	0	0

Données internes au 30/11/2022
* 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



18,8 %
Rentabilité opérationnelle



30 %
Actionnariat familial

MESURES DU RISQUE (DONNÉES GLISSANTES)

	1 an	3 ans
Volatilité	22,63 %	21,53 %
Beta	0,97	0,94
Ratio de Sharpe	-0,23	0,43
Max Drawdown	- 27,85 %	- 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. La performance des valeurs présentées dans le commentaire de gestion est calculée sur le mois sans prise en compte des éventuelles acquisitions et cessions réalisées en cours de mois. 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 ! »