

COMMENTAIRE DE GESTION

QUADRIGE EUROPE Midcaps termine bien l'année avec une progression de +6,39% au mois de décembre, ce qui porte sa performance à hauteur de +20,5% en 2021.

L'espagnol Gestamp (+15,5%) profite de ce qui semble être la fin de la dégradation des tensions qui ont pesé sur les chaînes d'approvisionnement automobiles ces derniers trimestres. L'autrichien Do&Co (+12,8%) et l'italien Fila (+12,2%), qui renforcent chacun leurs parts de marché sur leurs niches d'activité dans ce contexte singulier, profitent des nouvelles rassurantes sur le variant Omicron avec un risque sanitaire plus modéré qu'initialement anticipé. Le suisse Montana Aerospace (+13,0%) bénéficie du redressement des activités aéronautiques et sort renforcé de la crise, à la fois par ses conquêtes commerciales et par la solidité de sa structure bilancielle. L'allemand Dermapharm (+10,0%) a de nouveau relevé ses perspectives de croissance des profits, attendue désormais au-delà de +70%. Le suédois Granges (+12,4%), le français Mersen (+15,0%) et le belge Bekaert (+9,8%) ont également contribué positivement à la performance.

Le français Ubisoft (-6,9%) et les allemands Mister Spex (-9,3%) et Teamviewer (-1,5%) constituent sur le mois les principaux détracteurs de performance.

Le zoom du mois est le belge Barco (+8,3%), spécialiste des solutions de visualisation et d'affichage avec des positions de leader international sur l'ensemble des niches d'activités qu'il adresse : vidéoprojecteurs de cinéma, solutions de travail collaboratif en entreprise et imagerie médicale. Le groupe devrait profiter de l'inflexion positive de l'ensemble de ses activités au fur et à mesure de la normalisation du contexte sanitaire avec la reprise attendue des investissements dans le nouveau cycle de vidéoprojecteurs lasers de cinéma, dans les solutions de travail collaboratif en salle de réunion (offre ClickShare) et dans les systèmes d'imagerie médicale pour la radiographie et les blocs chirurgicaux. En parallèle, son nouveau Co-CEO, Charles Beauduin, ainsi que le Chairman, Frank Donck, ont récemment poursuivi leurs renforcements respectifs au sein du capital, pour dépasser ensemble le seuil de 25%, signe de leur confiance dans les perspectives. Le « leadership update », qui a été tenu en septembre dernier, a mis en avant plusieurs axes stratégiques qui sont ciblés dans le but d'améliorer la qualité des fondamentaux, à la fois par l'accélération des ambitions de développement en Asie, notamment en Chine, ainsi que par l'optimisation de l'allocation du capital. Barco affiche un excédent de trésorerie de plus de 280M€..

Sources internes et sociétés



CARACTÉRISTIQUES

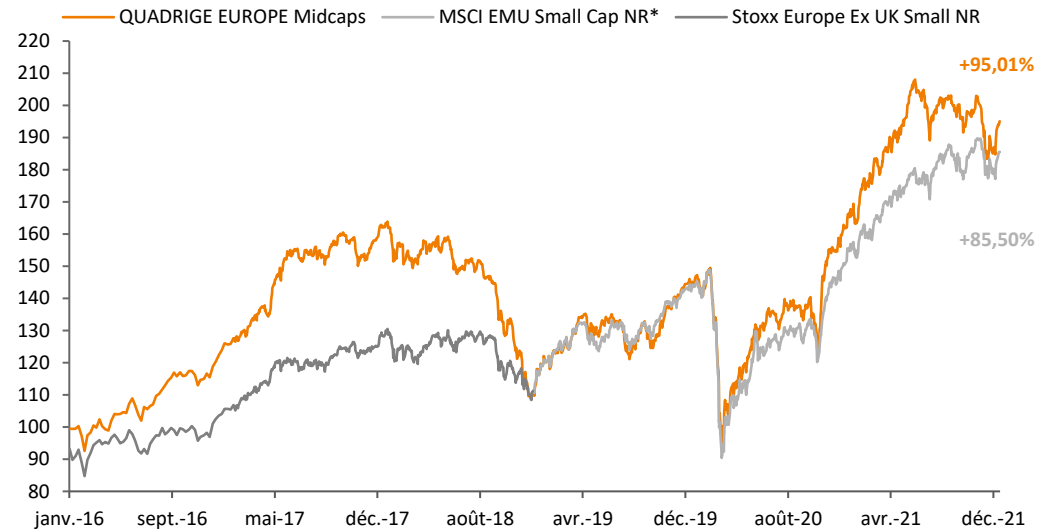
Création du fonds	31/12/2015	Devise	Euro
Création de la part	31/12/2015	Affectation	Capitalisation
ISIN	FR0013072097	Indice de référence	MSCI EMU Small Cap NR Index
Bloomberg	QUAUEUR FP Equity	PEA	Oui
Valorisation	Quotidienne	Frais de souscription	4% maximum
Cut-off	12:00 CET	Frais de rachat	0%
Règlement/Livraison	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 6 7

* High Water Mark

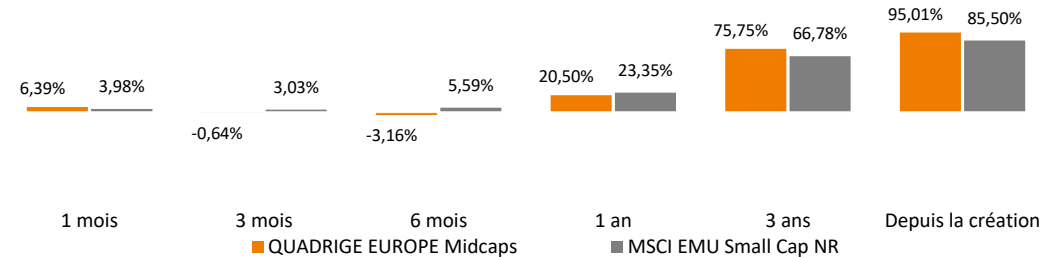
PARTENAIRES

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



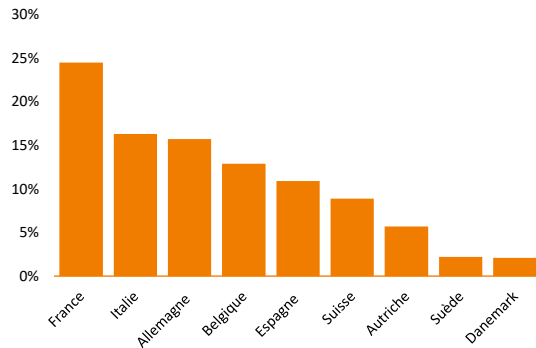
PERFORMANCES CUMULÉES | DONNÉES GLISSANTES



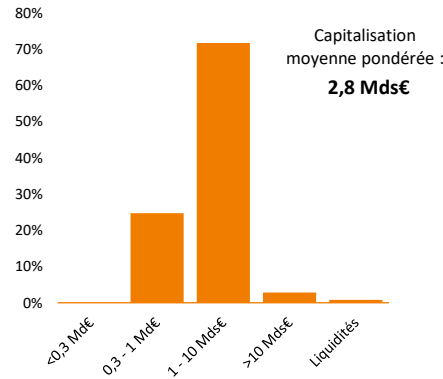
HISTORIQUE DE PERFORMANCES

	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%	+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	+95,01%	+85,50%
													TRI	+11,76%	+10,84%

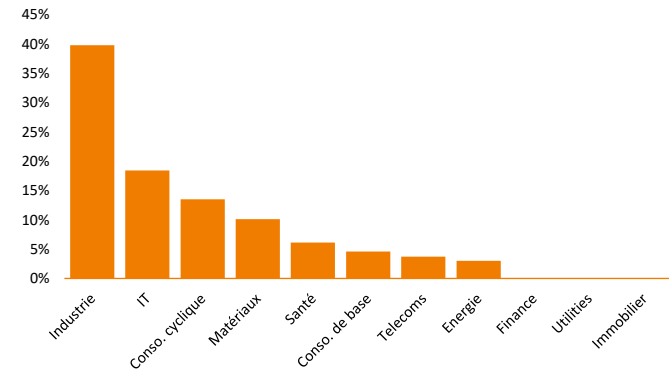
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



CAPITALISATION BOURSIERE



RÉPARTITION SECTORIELLE



71 %
Leaders mondiaux



72 %
Investissements permanents



80 %
Exposition à l'international



11,9 %
Rentabilité opérationnelle



29 %
Actionnariat familial

TOP 3 (SUR 35 POSITIONS)

Barco	8,13 %
Montana Aerospace	6,02 %
Biesse	5,98 %

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

ACHATS	VENTES
SOITEC	Dermapharm
Simcorp	Teamviewer
CFE	Allfunds

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS

Barco	+0,73 %	Zur Rose	- 0,35 %
Do&Co	+0,66 %	Ubisoft	- 0,24 %
Montana Aerospace	+0,65 %	Mister Spex	- 0,21 %

ÉLÉMENTS FINANCIERS (12 M GLISSANTS)

VE/CA	2,2 x
VE/EBIT	20,9 x
Croissance CA	+16,3 %
Marge d'EBIT	11,9 %
Croissance EBIT	+23,8 %
DN/Ebitda	3,0 x

NOTATION ESG SUR 10

Note moyenne pondérée	FONDS	UNIVERS*
Environnement	6,4	6
Social	7,5	6,2
Gouvernance	9,4	7,9
Note totale	7,9	6,8
Empreinte CO2**	619604	407417

NOTES ESG

	FONDS	UNIVERS
≥ 9	8,6%	6,1%
Entre 8 et 9	51,4%	14,5%
Entre 7 et 8	28,6%	21,3%
Entre 6 et 7	11,4%	24,7%
Entre 5 et 6	0,0%	15,9%
< 5	0,0%	17,5%

INDICATEURS ESG

	FONDS	UNIVERS
Emissions Scope 1&2 (t/m\$ CA)	168,4	162,2
Taux de départs	10	13,1
Indépendance des conseils	71,1	66,6
Controverses très sévères	0	0

Données internes au 31/12/2021
* 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)

	1 an	3 ans
Volatilité	13,44 %	18,83 %
Beta	0,96	0,93
Ratio de Sharpe	1,63	1,24
Max Drawdown	- 11,89 %	- 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. 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 ! »