

COMMENTAIRE DE GESTION

Dans un contexte de forte aversion au risque avec un positionnement des investisseurs qui est potentiellement excessivement baissier par rapport au niveau moyen historique, QUADRIGE EUROPE Midcaps recule en octobre de -8,09%.

Le néerlandais **Brunel** (+1,2%) bénéficie de l'évolution du sentiment des investisseurs à l'égard de la transformation qualitative de son mix d'activités. L'allemand **MTU Aero Engines** (+3,1%) est porté par des nouvelles rassurantes sur la résolution des problèmes techniques du programme GTF qu'il partage avec Pratt & Whitney.

L'italien **Piaggio** (-16,1%) pâti du sentiment négatif à l'égard du cycle économique ainsi que des importants flux de marché vendeurs en provenance d'Italie. Pour autant, sa rentabilité opérationnelle surpasse les attentes du marché pour atteindre 16,6% sur 9 mois. L'allemand **Qjagen** (-8,2%) souffre de la lecture croisée des résultats de certains de ses pairs, mais sa guidance est confirmée, portée par une croissance de +5% des activités hors Covid au 3ème trimestre. L'allemand **Puma** (-9,4%) n'a certes pas revu à la hausse ses objectifs pour 2023, mais de nombreux éléments rendent son équipe de direction confiante pour les prochains trimestres, tels que le momentum autour de sa marque et la finalisation des effets de déstockage. Le belge **Barco** (-21,2%) a révisé à la baisse ses perspectives d'activité pour 2023 et présente désormais une valorisation proche des points bas observés durant le Covid. Les français **Mersen** (-17,2%) et **SES-imagotag** (-14,5%), ont pâti de flux de marché vendeurs, alors même que leurs perspectives de résultats pour 2023 ont été totalement confirmées.

Le zoom du mois est le français **Verallia** (-17,5%), leader européen de l'emballage en verre, sur lequel nous avons sensiblement accru notre exposition au cours du mois. Certes, la baisse des volumes d'activité au 3ème trimestre a déçu les investisseurs, mais elle est le reflet essentiellement d'un impact négatif temporaire lié au déstockage puisque l'ampleur de cette baisse est supérieure à celle observée durant le Covid. D'autre part, l'ajustement des cadences de production opéré au sein de l'industrie confirme notre confiance dans la capacité de la société à conserver une solide génération de flux de trésorerie. Compte tenu de la nature de l'activité, qui représente un petit ticket de consommation peu discrétionnaire, ainsi que de la qualité de la création de valeur avec des retours sur capitaux employés au-delà de 25% et une structure bilanciale solide (levier financier inférieur à 1x), nous que la valorisation est attractive avec un rendement des flux de trésorerie libre de 10%.

Sources internes et sociétés



Pierrick Bauchet



Sébastien Lemonnier

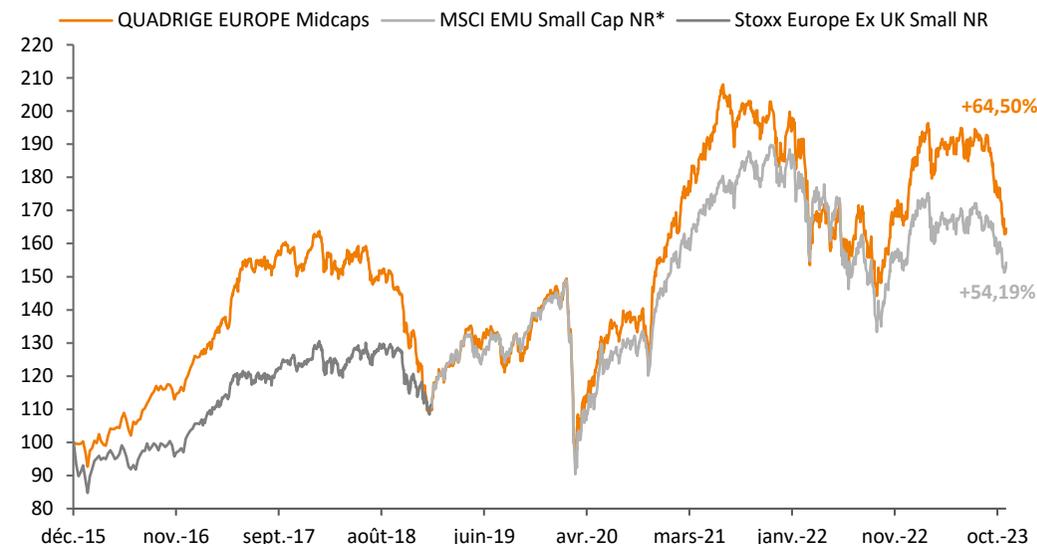
CARACTÉRISTIQUES

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% TTC au-delà du MSCI EMU Small Cap NR + HoH*
Horizon de placement	> 5 ans	Echelle de risque (SRI)	1 2 3 4 5 6 7

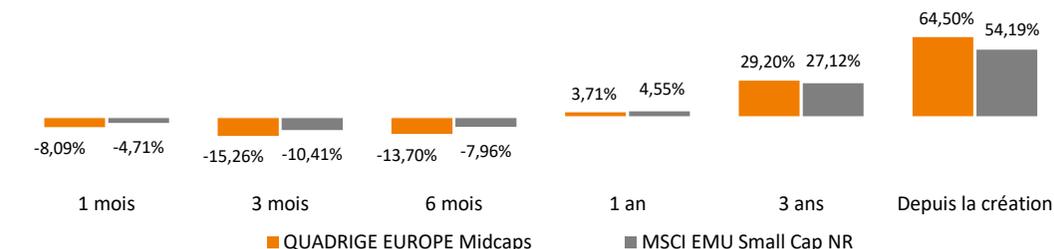
PARTENAIRES

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

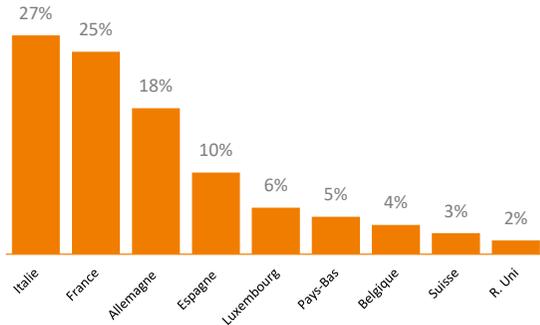


HISTORIQUE DE PERFORMANCES

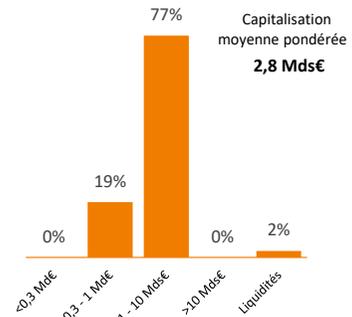
	Jan	Fev	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Aout	Sept	Oct	Nov	Dec	Fonds	Indice	
2023	+9,65%	+5,40%	-2,63%	+1,14%	-1,94%	+2,12%	+1,69%	-0,70%	-7,15%	-8,09%			-1,78%	+0,28%	
2022	-3,44%	-4,97%	-6,86%	+1,54%	-1,60%	-5,61%	+6,92%	-4,87%	-8,09%	+7,95%	+6,50%	-0,85%	-14,12%	-17,11%	
2021	+1,04%	+6,79%	+4,45%	+4,09%	+5,68%	+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	+64,50%	+54,19%
													TRI	+6,56%	+5,68%



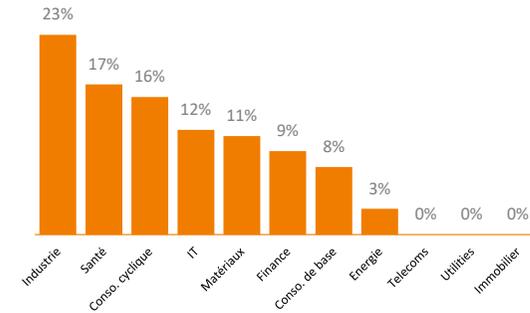
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



CAPITALISATION BOURSÈRE



RÉPARTITION SECTORIELLE



72 %
Leaders
mondiaux



62 %
Investissements
permanents



69 %
Exposition à
l'international



18,6 %
Rentabilité
opérationnelle



29 %
Actionnariat
familial

TOP 3 (SUR 33 POSITIONS)

Puma	7,15 %
Dermapharm	6,86 %
BFF Bank	6,61 %

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

ACHATS

Verallia
Puma
BFF Bank

VENTES

Barco
Teleperformance
MTU Aero Engines

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS

Brunel	+0,23 %	Barco	- 1,09 %
Salcef	+0,09 %	Piaggio	- 0,56 %
BFF Bank	+0,06 %	Eurogroup	- 0,52 %

ÉLÉMENTS FINANCIERS (12 M GLISSANTS)

VE/CA	2,38 x
VE/EBIT	12,04 x
Croissance CA	+7,9 %
Marge d'EBIT	18,6 %
Croissance EBIT	+15,6 %
DN/Ebitda	1,1 x

NOTATION ESG SUR 10

Note moyenne pondérée	FONDS	UNIVERS*
Environnement	6,3	5,6
Social	6,5	5,4
Gouvernance	9,0	8,7
Note totale	7,2	6,4
Empreinte CO2**	442 276	346 977

NOTES ESG

NOTES ESG	FONDS	UNIVERS*
≥ 9	6,1 %	3,7 %
Entre 8 et 9	27,3 %	11,3 %
Entre 7 et 8	30,3 %	17,5 %
Entre 6 et 7	12,1 %	19,7 %
Entre 5 et 6	18,2 %	17,1 %
< 5	6,1 %	30,7 %

INDICATEURS ESG

INDICATEURS ESG	FONDS	UNIVERS
Emissions Scope 1&2 (t/m\$ CA)	169,7	161,9
Taux de départs	14,4	14,4
Indépendance des conseils	68,9	68,7
Controverses sévères et très sévères	0,090	0,027

Données internes au 31/10/2023
* 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)

MESURES DU RISQUE	1 an	3 ans
Volatilité	15,21 %	18,02 %
Beta	0,97	0,97
Ratio de Sharpe	-0,68	0,33
Max Drawdown	- 17,10 %	- 30,68 %

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 les documents réglementaires, 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.

INOCAPGestion

CONTACTS

Email : contact@inocapgestion.com
Téléphone : 01 42 99 34 60



« Avec Waren vous savez exactement où votre argent est investi ! »