

## COMMENTAIRE DE GESTION

Dans un contexte de normalisation de l'aversion au risque, QUADRIGE EUROPE Midcaps affiche une performance de +1,14% en avril, qui porte sa progression à +13,82% depuis le début d'année.

Le suisse **Montana Aerospace** (+9,2%) considère le spin-off de sa division énergie et réaffirme ses objectifs annuels. L'italien **Fila** (+8,2%) pourrait concrétiser l'IPO de sa filiale indienne et démontrer sa sous-valorisation boursière. L'allemand **Fielmann** (+22,4%) bénéficie de l'inflexion de la croissance de ses activités, en croissance de +16,7% au 1er trimestre. Le français **SES Imagotag** (+32,5%) tire profit de la signature officielle du contrat historique avec Walmart, dont le montant pourrait atteindre 3 Mds\$. Walmart va, en parallèle, devenir actionnaire de SES-imagotag à travers l'émission de BSA.

Le français **Imerys** (-6,4%) pâtit de l'aversion des investisseurs quant à l'évolution du cycle macro-économique. Le belge **Melexis** (-18,8%) voit ses activités freinées par des contraintes de capacité de production mais confirme ses perspectives de croissance annuelle entre +11% et +16%. L'espagnol **Gestamp** (-5,9%) souffre du risque de concurrence sur les prix qui pourrait impacter les fabricants automobiles, mais nous estimons que son positionnement singulier pourrait favoriser la poursuite de son momentum d'activité. Le français **Lectra** (-18,8%), l'autrichien **Do&Co** (-1,3%) et l'italien **Biesse** (-5,6%) ont également contribué négativement à la performance

Le zoom du mois est l'allemand **Dermapharm** (+20,3%), spécialiste de la production de produits pharmaceutiques de niche non régulés. Avec un CA d'environ 1 Md€, Dermapharm bénéficie sur l'essentiel de ses produits de solides parts de marché, en croissance, notamment dans les domaines des vitamines, de la dermatologie et des corticoïdes. L'innovation permanente sur ses produits de marque constitue chaque année un moteur sensible de sa croissance organique, en moyenne supérieure à +4% historiquement. En utilisant la génération de cash exceptionnelle qu'elle a su tirer de ses activités de production du vaccin contre le Covid, la société a réalisé en fin d'année dernière l'acquisition du français Arkopharma dont le chiffre d'affaires est d'environ 200 M€. Nous estimons que Dermapharm ouvre désormais un nouveau chapitre dans l'accélération de la croissance de ses profits compte tenu des synergies industrielles et commerciales qu'il pourrait être en mesure de concrétiser au cours des prochaines années.

Sources internes et sociétés



Pierrick Bauchet Sébastien Lemonnier

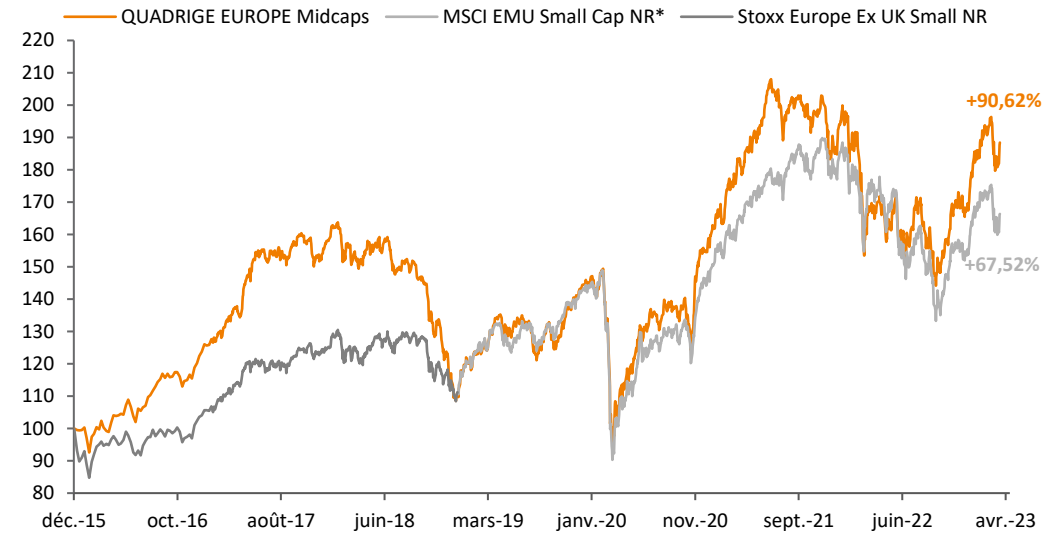
## CARACTÉRISTIQUES

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% + HoH
Horizon de placement	> 5 ans	Echelle de risque (SRI)	1 2 3 4 5 6 7
		* High on High	

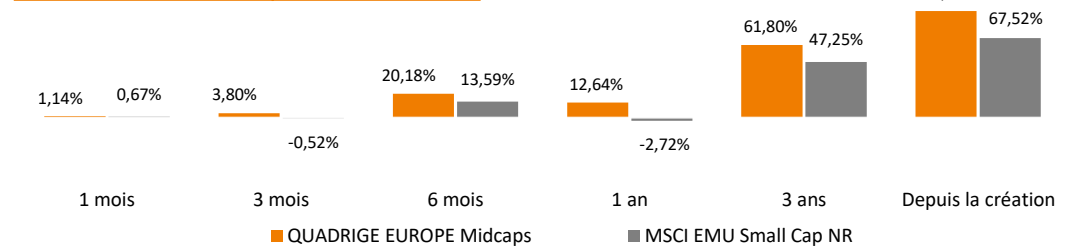
## PARTENAIRES

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



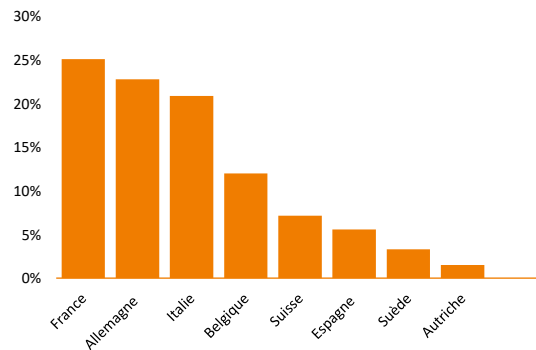
## PERFORMANCES CUMULÉES | DONNÉES GLISSANTES



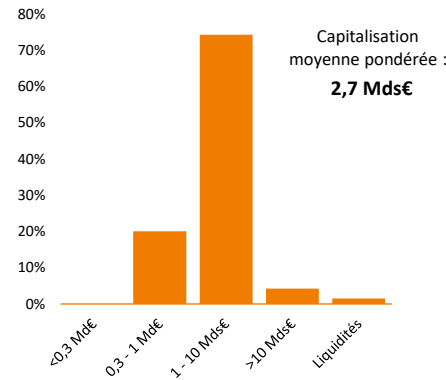
## HISTORIQUE DE PERFORMANCES

	Jan	Fev	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Aout	Sept	Oct	Nov	Dec	Fonds	Indice	
2023	+9,65%	+5,40%	-2,63%	+1,14%									+13,82%	8,95%	
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	+90,62%	+67,52%
													TRI	+9,20%	+7,29%

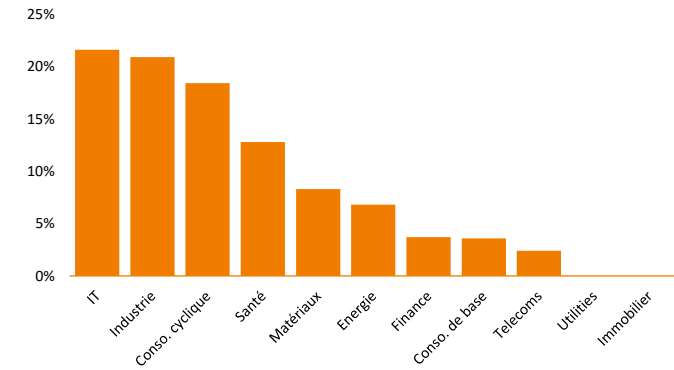
**RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE**



**CAPITALISATION BOURSÈRE**



**RÉPARTITION SECTORIELLE**



**TOP 3 (SUR 31 POSITIONS)**

Dermapharm	6,91 %
Gestamp	5,61 %
SES-imagotag	5,37 %

**PRINCIPAUX MOUVEMENTS**

ACHATS	VENTES
SOITEC	Imerys
GTT	Allfunds
CGG	Teamviewer

**PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS**

Dermapharm	+1,18 %	Melexis	- 0,49 %
SES-Imagotag	+1,03 %	Lectra	- 0,38 %
Fielmann	+0,50 %	SOITEC	- 0,38 %

**ÉLÉMENTS FINANCIERS (12 M GLISSANTS)**

VE/CA	2,2 x
VE/EBIT	14,2 x
Croissance CA	+10,3 %
Marge d'EBIT	15,2 %
Croissance EBIT	+24,3 %
DN/Ebitda	1,1 x

**NOTATION ESG SUR 10**

Note moyenne pondérée	FONDS	UNIVERS*
Environnement	6,2	5,6
Social	5,6	5,3
Gouvernance	9,1	8,6
<b>Note totale</b>	<b>6,9</b>	<b>6,4</b>
Empreinte CO2**	218 138	331 015

**NOTES ESG**

NOTES ESG	FONDS	UNIVERS*
≥ 9	9,4 %	3,7 %
Entre 8 et 9	18,8 %	11,2 %
Entre 7 et 8	28,1 %	17,3 %
Entre 6 et 7	21,9 %	19,7 %
Entre 5 et 6	18,8 %	17,1 %
< 5	3,1 %	31,0 %

**INDICATEURS ESG**

INDICATEURS ESG	FONDS	UNIVERS
Emissions Scope 1&2 (t/m\$ CA)	68,6	162,6
Taux de départs	16,3	14,6
Indépendance des conseils	72,5	68,62
Controverses sévères et très sévères	0,049	0,022

Données internes au 28/04/2023  
\* 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)**

Mesure	1 an	3 ans
Volatilité	19,40 %	18,49 %
Beta	0,93	0,94
Ratio de Sharpe	-0,32	0,72
Max Drawdown	- 16,25 %	- 30,68 %

**INOCAP**Gestion

**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 ! »

**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](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. 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.



68 %  
Leaders mondiaux



73 %  
Investissements permanents



72 %  
Exposition à l'international



15,2 %  
Rentabilité opérationnelle



34 %  
Actionnariat familial