QUADRIGE EUROPE Midcaps

Label ISR

Une gestion de conviction
orientée sur les midcaps européennes de croissance
★★★★ Morningstar (sur 5 ans)

REPORTING FÉVRIER 24
VL Part C : 182,29 € Actif net : 123,17 M€
Données au 29/02/2024

COMMENTAIRE DE GESTION

QUADRIGE EUROPE Midcaps progresse de +0,55% au mois de février, soit une surperformance de 59 points de base par rapport à son indice de comparaison.

L'allemand **Renk** (+37,6%) profite d'un intérêt exceptionnel des investisseurs à l'égard de son introduction en bourse du fait d'une position unique au monde dans les boites de vitesses qui équipent les véhicules militaires terrestres. Le français **Verallia** (+4,3%) affiche sa confiance sur le redressement des volumes de bouteilles qu'il devrait vendre en 2024 tout en communiquant sur des perspectives qui nous semblent conservatrices. L'espagnol **Indra Sistemas** (+7,3%) publie un résultat opérationnel supérieur de 10% aux anticipations du marché en amont d'une journée investisseurs qui pourrait clarifier son organisation industrielle. L'autrichien **Do&Co** (+11,5%) affiche une croissance de 30% de son chiffre d'affaires ainsi qu'une progression de son résultat opérationnel de plus de 55%. L'allemand **Puma** (+13,0%) poursuit ses conquêtes commerciales sur l'ensemble de ses segments d'activité. Lors de sa journée investisseurs, le groupe a présenté un pipeline de produits qui séduisent déjà ses partenaires de distribution.

Le français **Teleperformance** (-21,4%) subit une certaine volatilité de son titre liée au positionnement de certains investisseurs quant à l'impact de l'intelligence artificielle sur ses activités. L'allemand **Befesa** (-10,0%) ne profite pas de ses chiffres solides au 4ème trimestre ni de ses perspectives de croissance des profits, estimées autour de +25% en 2024. Le titre subit la défiance des investisseurs à l'égard du cycle économique. L'espagnol **Gestamp** (-5,0%) affiche au 4ème trimestre une rentabilité légèrement inférieure aux attentes mais amorce un plan d'investissement qui vise à améliorer de plus de 200 points de base la rentabilité de ses activités américaines.

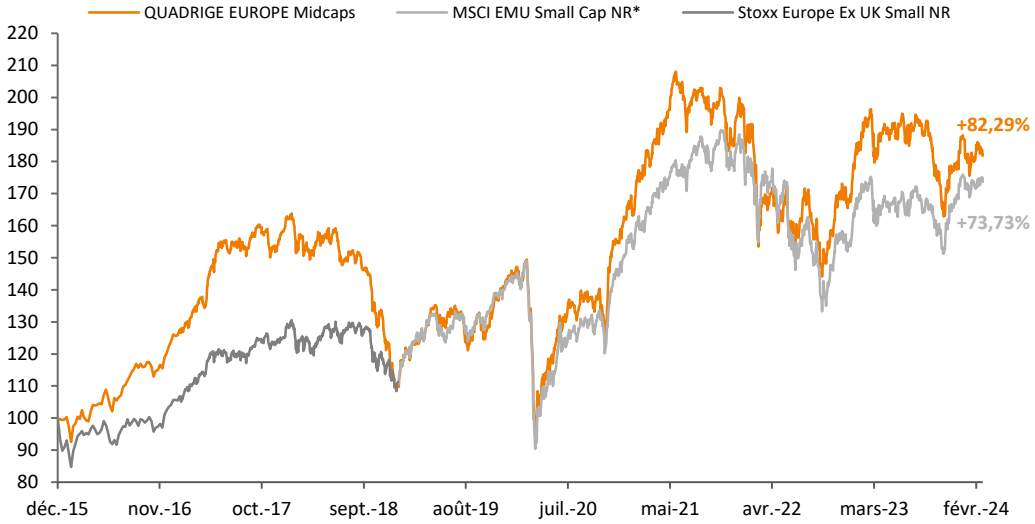
Le zoom du mois est le belge **Barco** (+6,7%), spécialiste incontournable des solutions de visualisation et d'affichage qui profite de positions de *leader* mondial sur l'ensemble de ses niches d'activités, telles que les vidéoprojecteurs de cinéma, les solutions collaboratives de travail et l'imagerie médicale. Au cours d'une année 2023 compliquée, la société a revu à la baisse ses perspectives d'activité du fait d'effets de déstockage et de la morosité de l'économie chinoise. En revanche, les perspectives communiquées pour 2024 sont rassurantes quant à la capacité de Barco à poursuivre l'amélioration de sa rentabilité opérationnelle au-delà de 14% tout en intégrant une hypothèse potentiellement conservatrice en termes de volumes d'activité.

Sources internes et sociétés

Pierrick Bauchet

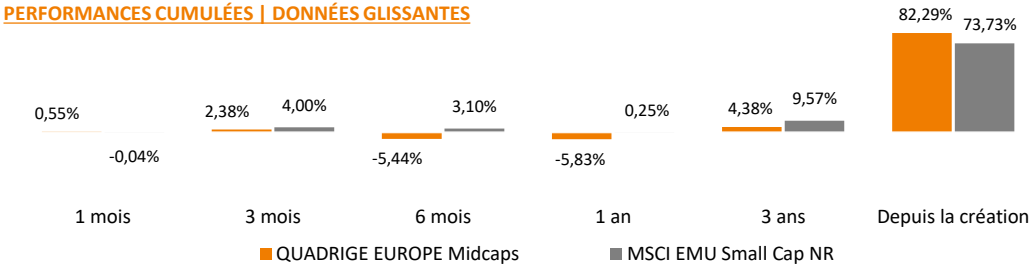
Sébastien Lemonnier

ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE DEPUIS LA CRÉATION



** Nouvel indice au 02/01/2019*

PERFORMANCES CUMULÉES | DONNÉES GLISSANTES



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	0%
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
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	

HISTORIQUE DE PERFORMANCES

	Jan	Fev	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Aout	Sept	Oct	Nov	Dec	Fonds	Indice
2024	-3,20%	+0,55%											-2,67%	-0,91%
2023	+9,65%	+5,40%	-2,63%	+1,14%	-1,94%	+2,12%	+1,69%	-0,70%	-7,15%	-8,09%	+8,24%	+5,18%	+11,83%	+14,02%
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	+82,29%	+73,73%
												TRI	+7,63%	+6,99%

QUADRIGE EUROPE Midcaps

Label ISR

PORTEFEUILLE **FÉVRIER 24**

Données au 29/02/2024

82 %
Leaders mondiaux

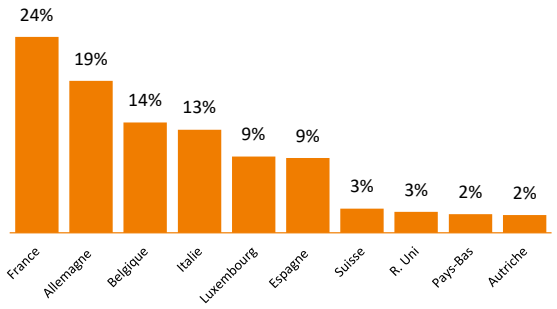
59 %
Investissements permanents

73 %
Exposition à l'international

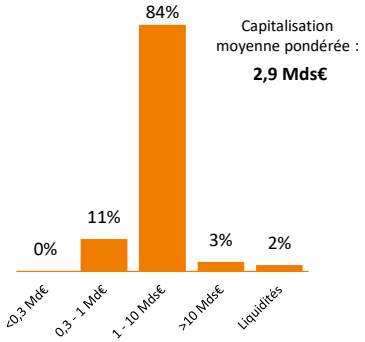
14,3 %
Rentabilité opérationnelle

31 %
Actionnariat familial

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

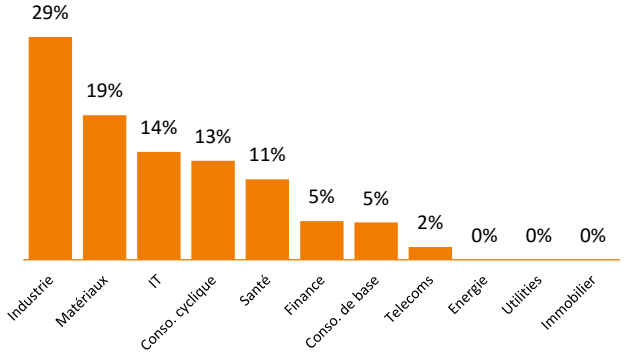


CAPITALISATION BOURSIÈRE



Capitalisation moyenne pondérée :
2,9 Mds€

RÉPARTITION SECTORIELLE



TOP 3 (SUR 29 POSITIONS)

Verallia	8,02 %
Befesa	6,92 %
Dermapharm	6,85 %

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

ACHATS	VENTES
Indra Sistemas	Teamviewer
Verallia	Renk
Barco	Kion Group

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS

Renk	+1,51 %	Teleperformance	- 1,30 %
Puma	+0,62 %	Befesa	- 0,84 %
Indra Sistemas	+0,38 %	Dermapharm	- 0,49 %

ÉLÉMENTS FINANCIERS (12 M GLISSANTS)

VE/CA	1,45 x
VE/EBIT	10,46 x
Croissance CA	+5,0 %
Marge d'EBIT	14,3 %
Croissance EBIT	+19,5 %
DN/Ebitda	1,14 x

NOTATION ESG SUR 10

Note moyenne pondérée	FONDS	UNIVERS*
Environnement	6,1	5,6
Social	6,3	5,4
Gouvernance	9,2	8,7
Note totale	**7,1**	**6,4**
Empreinte CO2**	560 098	355 711

NOTES ESG

	FONDS	UNIVERS*
⩾ 9	10,3 %	3,7 %
Entre 8 et 9	17,2 %	11,3 %
Entre 7 et 8	31,0 %	17,4 %
Entre 6 et 7	24,1 %	20,0 %
Entre 5 et 6	13,8%	17,0 %
< 5	3,4%	30,6 %

INDICATEURS ESG

	FONDS	UNIVERS
Emissions Scope 1&2 (t/m$ CA)	206,3	162,3
Taux de départs	14,2	14,5
Indépendance des conseils	71,0	68,7
Controverses sévères et très sévères	0,105	0,033

Données internes au 29/02/2024
** 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	15,39 %	17,67 %
Beta	1,00	0,98
Ratio de Sharpe	-0,34	0,31
Max Drawdown	- 17,10 %	- 30,68 %

INOCAPGestion

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.

CONTACTS

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

Disponible sur App Store
DISPONIBLE SUR Google play

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