

**COMMENTAIRE DE GESTION**

Dans un contexte toujours volatil, le fonds QUADRIGE EUROPE Midcaps recule de -1,18% en août.

Le belge Kinepolis (+8,7%) profite des commentaires optimistes de son management. Dans le sillage du succès des films « Inside Out 2 » et « Deadpool & Wolverine », l'automne devrait être porté par les très attendus « Joker : Folie à Deux », « Gladiator II » ou encore « Moana 2 ». L'espagnol Fluidra (+8,8%) est porté par la publication de ses résultats semestriels. Le groupe dispose de plus de visibilité et confirme ses perspectives annuelles en resserrant sa guidance d'EBITDA et de croissance.

L'espagnol Indra Sistemas (-8,7%) ne bénéficie pas du relèvement de ses guidances et de sa publication supérieure aux anticipations. La performance du titre est lestée par une possible acquisition d'Hispasat. Le français Soitec (-5,8%) subit la dégradation du sentiment à l'égard du secteur des semi-conducteurs, alimentée notamment par les difficultés d'Intel. L'allemand Puma (-14,8%) revoit à la baisse ses objectifs de rentabilité en dépit des premiers signes d'amélioration observés en Chine et aux Etats-Unis. Le français Teleperformance (-17,1%) pâtit de l'évolution surprise de sa gouvernance. B. Singh, qui devait prendre la direction en 2026, quitte le groupe, et D. Julien laisse la présidence à M. Elalamy, actionnaire de Téléperformance à hauteur de 4%.

Le zoom du mois est l'allemand Carl Zeiss Meditec (+4,7%), le 2ème plus important fournisseur mondial d'équipements ophtalmologiques et leader incontesté sur la niche de la visualisation microchirurgicale avec plus de 60% de parts de marché. Au travers de ses deux pôles d'activité, Carl Zeiss Meditec génère 2,1 Mds€ de CA en fournissant des appareils de diagnostic et traitement des maladies oculaires (amétropie, cataracte, glaucome...) et des équipements permettant des opérations d'une extrême précision. Le groupe se distingue par sa capacité d'innovation soutenue par des niveaux d'investissements en R&D deux fois supérieurs à la moyenne du secteur (17% du CA 2023). La qualité du positionnement se traduit par une marge brute structurellement supérieure à 55% et des ROCE normalisés proches de 20%. En 2024, certains facteurs conjoncturels, tels que l'attentisme des clients américains dans un contexte de taux d'intérêt élevés, ont conduit le groupe à revoir à la baisse ses perspectives de court terme. Toutefois, des premiers signes d'inflexion semblent avoir été observés au T3 par le management qui évoque une amélioration des prises de commandes. L'accélération de croissance qui pourrait se concrétiser au cours des prochains trimestres ne semble pas reflétée dans la valorisation actuelle qui, à 15x le résultat opérationnel, affiche une décote de près de 50% par rapport aux multiples historiques.

Sources internes et sociétés



Pierrick Bauchet Geoffroy Perreira

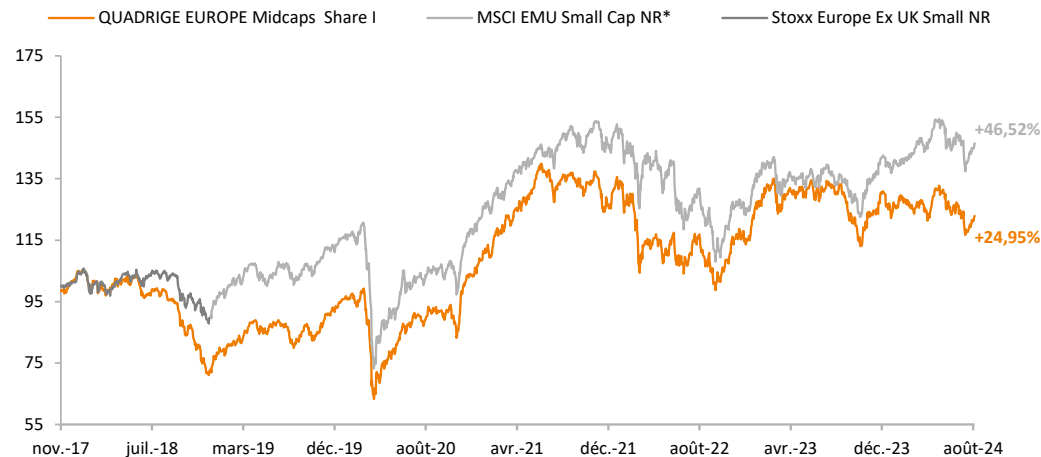
**CARACTÉRISTIQUES**

Création du fonds	31/12/2015	Devise	Euro
Création de la part	09/06/2017	Affectation	Capitalisation
ISIN	FR0013280906	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	1,20%
Valorisateur/Dépositaire	CACEIS	Frais de surperformance	15% TTC au-delà du MSCI EMU Small Cap NR
Horizon de placement	> 5 ans	Echelle de risque	1 2 3 4 5 6 7

**PARTENAIRES**

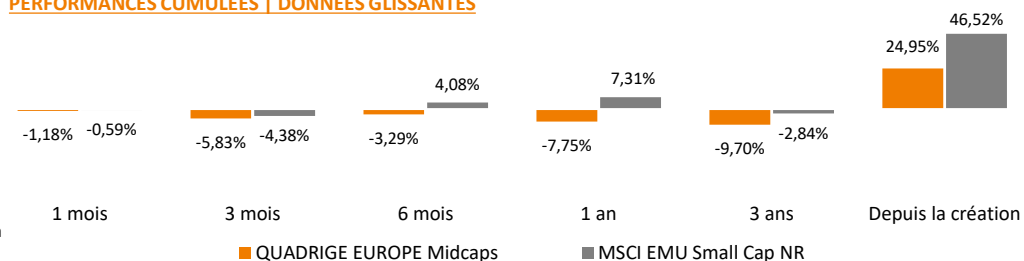
AGEAS	CARDIF	NORTIA	SWISS LIFE
APREP	GENERALI	ORADEAVIE	UAF LIFE
ALPHEYS	INTENCIAL	PRIMONIAL	VIE PLUS
AXA THEMA	MMA	SPIRICA	

**ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE DEPUIS LA CRÉATION**



\* Nouvel indice au 02/01/2019

**PERFORMANCES CUMULÉES | DONNÉES GLISSANTES**

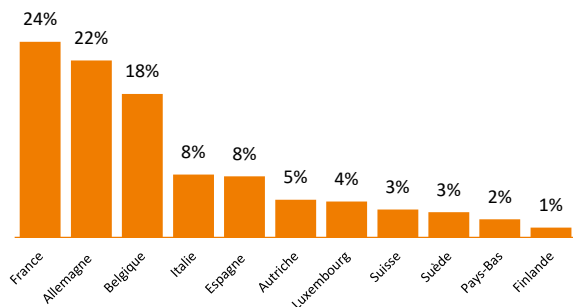


**HISTORIQUE DE PERFORMANCES**

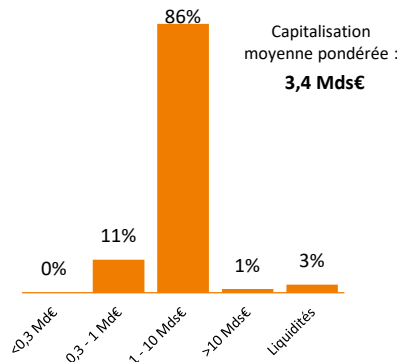
	Jan	Fev	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Aout	Sept	Oct	Nov	Dec	Fonds	Indice	
2024	-3,10%	+0,65%	+0,28%	-4,07%	+6,76%	-5,64%	+0,99%	-1,18%					-5,68%	+3,13%	
2023	+9,75%	+5,48%	-2,54%	+1,22%	-1,84%	+2,20%	+1,78%	-0,62%	-7,07%	-7,74%	+8,35%	+5,28%	+13,34%	+14,02%	
2022	-3,36%	-4,86%	-6,76%	+1,64%	-1,50%	-5,52%	+6,90%	-4,79%	-7,88%	+8,06%	+6,61%	-0,75%	-13,07%	-17,11%	
2021	+1,14%	+6,82%	+4,57%	+4,18%	+5,77%	+0,44%	-1,66%	+2,13%	-2,71%	+0,89%	-7,04%	+6,50%	+22,03%	+23,35%	
2020	-2,68%	-6,04%	-18,87%	+10,11%	+7,94%	+4,60%	-1,16%	+5,34%	+0,84%	-6,73%	+20,06%	+5,42%	+12,90%	+5,45%	
2019	+8,49%	+2,84%	+2,34%	+6,86%	-4,19%	+3,64%	-2,95%	-1,55%	+1,10%	+2,48%	+6,73%	+3,18%	+32,08%	+28,21%	
2018	+1,04%	-1,76%	-2,49%	+2,41%	-0,11%	-3,03%	+0,45%	-0,24%	-3,99%	-9,45%	-6,34%	-9,24%	-28,89%	-10,96%	
2017	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	+0,26%	+3,18%	+3,91%	+1,23%	
													Cumulé	+24,95%	+46,52%
													TRI	+3,34%	+5,80%



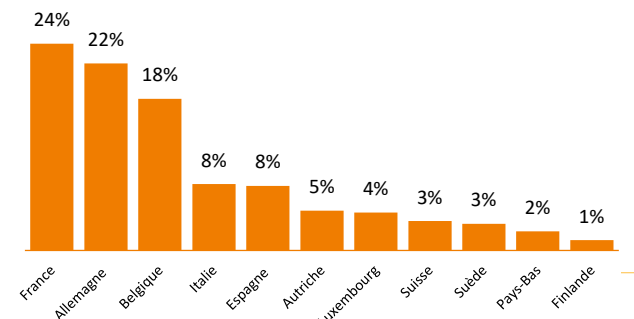
**RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE**



**CAPITALISATION BOURSIÈRE**



**RÉPARTITION SECTORIELLE**



**67 %**  
Leaders mondiaux



**62 %**  
Investissements permanents



**81 %**  
Exposition à l'international



**15,4 %**  
Rentabilité opérationnelle



**27 %**  
Actionnariat familial

**TOP 3 (SUR 32 POSITIONS)**

Carl Zeiss	6,22 %
Melexis	5,79 %
Barco	4,76 %

**PRINCIPAUX MOUVEMENTS**

ACHATS	VENTES
Carl Zeiss	Virbac
Verallia	Exosens
Remy Cointreau	Indra Sistemas

**PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS**

Carl Zeiss	+0,31 %	Teleperformance	-0,66 %
Kinopolis	+0,29 %	Puma	-0,45 %
Lectra	+0,22 %	Soitec	-0,34 %

**ÉLÉMENTS FINANCIERS (12 M GLISSANTS)**

VE/CA	1,99 x
VE/EBIT	12,27 x
Croissance CA	+7,3 %
Marge d'EBIT	15,4 %
Croissance EBIT	+18,9 %
DN/Ebitda	1,50 x

**NOTATION ESG SUR 10**

Note moyenne pondérée	FONDS	UNIVERS*
Environnement	7,2	6,3
Social	6,1	5,4
Gouvernance	8,7	8,2
<b>Note totale</b>	<b>7,3</b>	<b>6,6</b>
Empreinte CO2**	293 471	406 901

**NOTES ESG**

NOTES ESG	FONDS	UNIVERS*
≥ 9	9,4 %	2,8 %
Entre 8 et 9	25,0 %	10,6 %
Entre 7 et 8	40,6 %	19,8 %
Entre 6 et 7	12,5 %	25,8 %
Entre 5 et 6	12,5 %	18,6 %
< 5	0,0 %	22,4 %

**INDICATEURS ESG**

INDICATEURS ESG	FONDS	UNIVERS
Emissions Scope 1+2+3 (t/m€ CA)	1044,07	24475,31
Taux de départs	18,54	15,69
Indépendance des conseils	57,33	49,86
Controverses	1,30	0,90

Données internes au 30/08/2024  
\* 80% des valeurs les mieux notées  
Source Ethifinance | \*\* 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	15,13 %	17,84 %
Beta	1,02	0,97
Ratio de Sharpe	-0,54	-0,04
Max Drawdown	-15,55 %	-28,96 %

**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. 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](mailto:contact@inocapgestion.com)  
Téléphone : 01 42 99 34 60



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