

COMMENTAIRE DE GESTION

QUADRIGE EUROPE Midcaps est en hausse +0,19% au mois de mars. Néanmoins, le fonds pâtit de la contre-performance de quelques titres, pour des raisons très spécifiques, qui nous semblent être de court terme.

L'allemand **Befesa** (+8,1%) profite d'anticipations favorables en lien direct avec un discours du management nettement plus positif. L'enclenchement d'une inflexion positive devrait permettre à Befesa d'enregistrer en 2024 une croissance de ses profits opérationnels d'environ +25%. L'italien **BFF Banking** (+14,9%) tire profit de sa solide croissance, de plus de +20%, de ses résultats 2023. L'allemand **Hensoldt** (+28,9%), au cœur des enjeux de renforcement de la souveraineté européenne dans l'électronique de défense, bénéficie de l'accélération de ses entrées de commandes. Elles devraient se traduire par une croissance de ses activités proche de +20% en 2024. Le français **Imerys** (+8,0%) bénéficie d'un début de reconnaissance des investisseurs pour sa *joint-venture* dans le quartz qui est indispensable aux secteurs des semi-conducteurs et à l'industrie photovoltaïque. Le belge **Bekaert** (+3,9%) et les allemands **Kion** (+4,6%) et **Knorr Bremse** (+8,4%) ont également contribué positivement à la performance mensuelle.

Le français **Téléperformance** (-21,4%) ne parvient pas à dissiper les craintes du marché, que nous jugeons excessives, à l'égard de l'impact de l'intelligence artificielle sur son modèle économique. La valorisation reflète désormais un rendement des flux de trésorerie de plus de 16%. L'allemand **Dermapharm** (-11,5%) ne profite pas de la bonne orientation de ses résultats annuels, ressortis dans le haut des prévisions initiales. Les perspectives pour 2024 traduisent une poursuite de l'inflexion positive de ses résultats. L'italien **Fila** (-6,8%) subit des prises de profits après la publication de résultats annuels en partie impactés par des effets de devises. En revanche, sa génération de flux de trésorerie est ressortie au-delà des attentes, ce que la valorisation du titre ne reflète pas, à seulement 5x l'EBIT.

Le zoom du mois est l'espagnol **Indra Sistemas** (+8,7%), la plus grande entreprise de services IT en Espagne avec notamment une présence dans les systèmes de défense, de sécurité et de contrôle du trafic aérien. La récente tenue de son « capital markets day » a mis en lumière à la fois la volonté de simplifier l'organisation du groupe pour cristalliser davantage de valeur auprès des investisseurs, et l'important potentiel de croissance à venir des profits. Le résultat opérationnel est attendu en croissance annuelle moyenne de plus de +17% d'ici 2026.

Sources internes et sociétés



Pierrick Bauchet



Sébastien Lemonnier

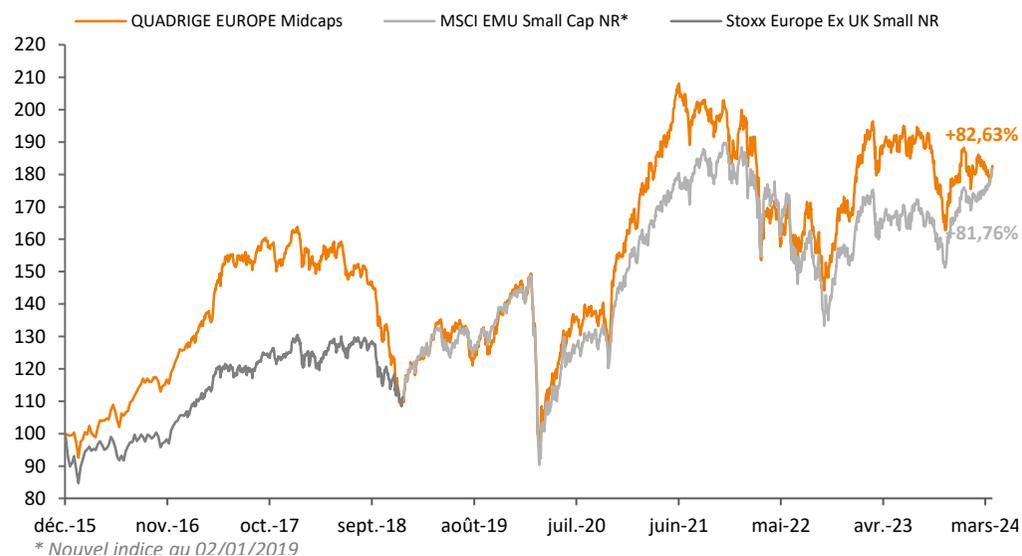
CARACTÉRISTIQUES

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	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

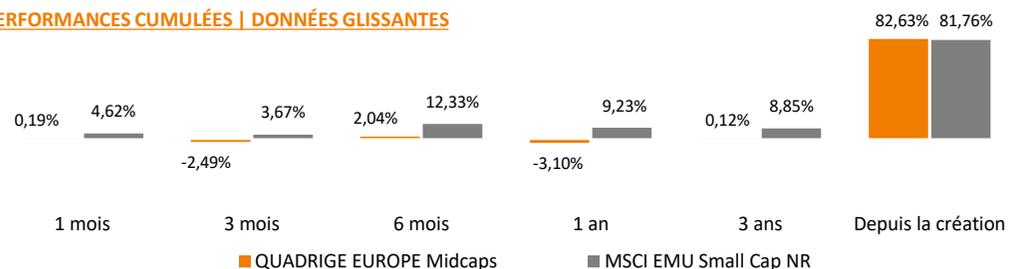
PARTENAIRES

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

ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE DEPUIS LA CRÉATION



PERFORMANCES CUMULÉES | DONNÉES GLISSANTES

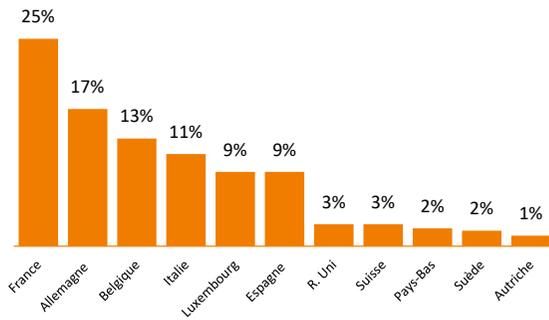


HISTORIQUE DE PERFORMANCES

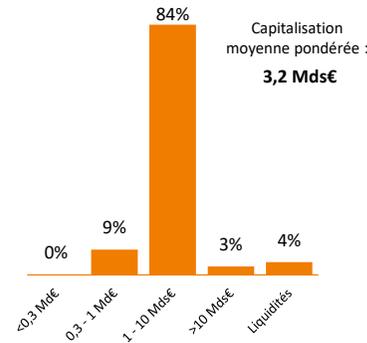
	Jan	Fev	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Aout	Sept	Oct	Nov	Dec	Fonds	Indice
2024	-3,20%	+0,55%	+0,19%										-2,49%	+3,67%
2023	+9,65%	+5,40%	-2,63%	+1,14%	-1,94%	+2,12%	+1,69%	-0,70%	-7,15%	-8,09%	+8,24%	+5,18%	+11,83%	+14,02%
2022	-3,44%	-4,97%	-6,86%	+1,54%	-1,60%	-5,61%	+6,92%	-4,87%	-8,09%	+7,95%	+6,50%	-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	+82,63%
													TRI	+7,51%



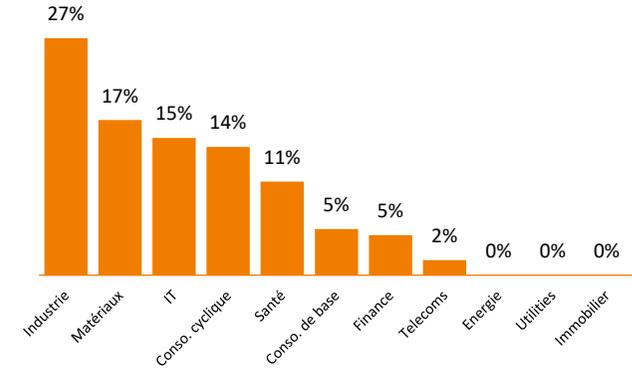
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



CAPITALISATION BOURSÈRE



RÉPARTITION SECTORIELLE



82 %
Leaders mondiaux



60 %
Investissements permanents



77 %
Exposition à l'international



13,7 %
Rentabilité opérationnelle



30 %
Actionnariat familial

TOP 3 (SUR 30 POSITIONS)

Befesa	7,52 %
Verallia	6,96 %
Imerys	6,59 %

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

ACHATS

Nexi
Vribac
Autoliv

VENTES

BFF Bank
Verallia
Hensoldt

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS

Befesa	+0,56 %	Teleperformance	- 1,16 %
Imerys	+0,48 %	Dermapharm	- 0,75 %
Verallia	+0,40 %	Barco	- 0,46 %

ÉLÉMENTS FINANCIERS (12 M GLISSANTS)

VE/CA	1,43 x
VE/EBIT	10,66 x
Croissance CA	+5,5 %
Marge d'EBIT	13,7 %
Croissance EBIT	+18,7 %
DN/Ebitda	1,23 x

NOTATION ESG SUR 10

Note moyenne pondérée	FONDS	UNIVERS*
Environnement	6,1	5,6
Social	6,4	5,4
Gouvernance	9,2	8,7
Note totale	7,1	6,4
Empreinte CO2**	557 871	348 017

NOTES ESG

Notes	FONDS	UNIVERS*
≥ 9	10,0 %	3,7 %
Entre 8 et 9	16,7 %	11,3 %
Entre 7 et 8	30,0 %	17,4 %
Entre 6 et 7	23,3 %	20,0 %
Entre 5 et 6	16,7 %	17,0 %
< 5	3,3 %	30,6 %

INDICATEURS ESG

Indicateur	FONDS	UNIVERS
Emissions Scope 1&2 (t/m\$ CA)	206,3	162,3
Taux de départs	13,6	14,5
Indépendance des conseils	70,4	68,7
Controverses sévères et très sévères	0,119	0,036

Données internes au 28/03/2024
* 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)

Mesure	1 an	3 ans
Volatilité	13,99 %	17,61 %
Beta	1,03	0,98
Ratio de Sharpe	-0,18	0,23
Max Drawdown	- 16,49 %	- 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 ! »