

COMMENTAIRE DE GESTION

Dans un environnement de marché défavorable aux actifs risqués, le fonds QUADRIGE EUROPE Midcaps recule de -5,73%, contre -5,93% pour son indice de référence.

L'allemand **Knorr Bremse** (+1,0%) bénéficie du discours positif de son management sur la dynamique de commandes de la division ferroviaire. Les mesures d'efficacité opérationnelle devraient continuer de soutenir l'amélioration de la marge observée au T1. Le finlandais **Konecranes** (+0,7%) relève ses objectifs annuels grâce à la poursuite de ses efforts d'optimisation des coûts. Le management cible désormais une amélioration de la rentabilité, soit une marge opérationnelle supérieure à 11,4%.

Le français **Remy Cointreau** (-8,9%) pâtit de l'absence persistante de visibilité sur ses deux principaux marchés, la Chine et les Etats-Unis. Une reprise graduelle de la croissance est attendue au cours de l'exercice 2024/25. L'allemand **Puma** (-9,8%) subit, en lecture croisée, la publication de Nike qui revoit à la baisse ses perspectives de croissance pour l'année en cours. Le belge **Barco** (-19,5%) reste sous pression dans un environnement sectoriel compliqué, marqué par une absence de visibilité sur ses principaux marchés. En juin, Charles Beauduin a annoncé son retrait du poste de co-CEO pour devenir uniquement Chairman. L'allemand **Carl Zeiss** (-22,4%) subit la révision en baisse de ses objectifs de croissance et de profitabilité annuelles. En cause, l'attentisme de ses clients nord-américains, pénalisés par les niveaux de taux d'intérêt élevés, et la faiblesse des commandes de chirurgie réfractive en Chine. Les Français **Lectra** (-11,6%), **Verallia** (-10,7%) et **Virbac** (-8,8%) ont également pesé sur la performance, impactés par le contexte politique.

Le zoom du mois est l'autrichien **Do&Co** (+18,7%), spécialiste international de la restauration pour les compagnies aériennes et pour l'événementiel. Fort de 33 implantations sur 3 continents, le groupe se distingue par la qualité supérieure de son offre qu'il adresse chaque année à plus de 150 millions de passagers via son portefeuille clients de 60 compagnies aériennes dont les plus premium (Emirates, British Airways, Qatar Airways...). Depuis 2013 le groupe a plus que triplé son chiffre d'affaires, atteignant 1,8 Md€ en 2023 (CAGR 2013-23 de +12%), tout en multipliant par 20x sa génération de flux de trésorerie. Au cours de l'exercice 2023/24, Do&Co a signé 14 nouveaux clients dont Air France à l'aéroport JFK et à Detroit ou encore China Airlines à Heathrow, lui permettant de renforcer son positionnement concurrentiel et de jouir d'une visibilité accrue. La publication annuelle a quant à elle dépassé les attentes. Le chiffre d'affaires est en croissance de +28% et le résultat opérationnel progresse de +59%, témoignant de l'excellence opérationnelle du groupe. Grâce à la qualité de son offre, Do&Co semble idéalement positionné pour profiter à moyen terme de la volonté de différenciation des compagnies aériennes.

Sources internes et sociétés



Pierrick Bauchet Geoffroy Perreire

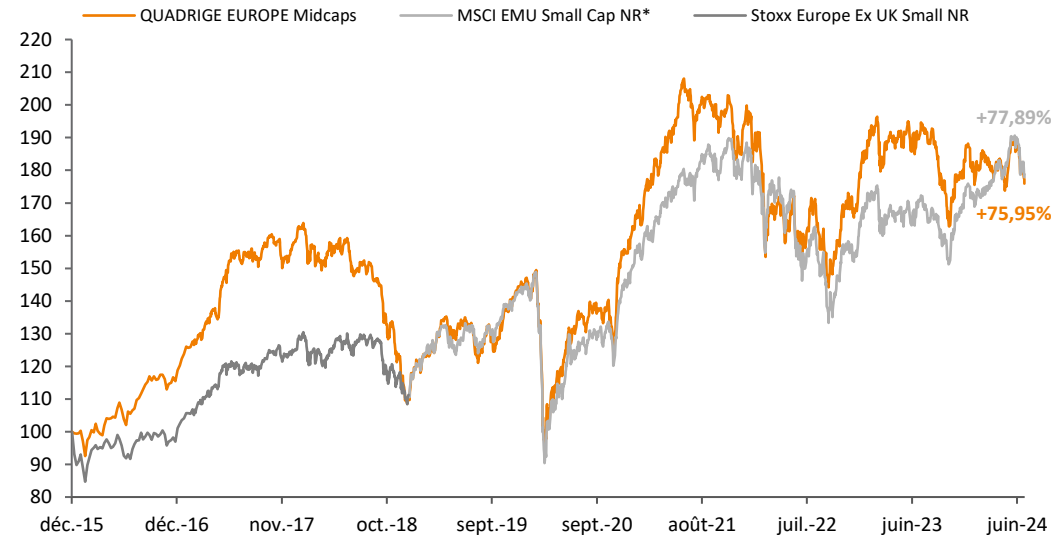
CARACTÉRISTIQUES

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

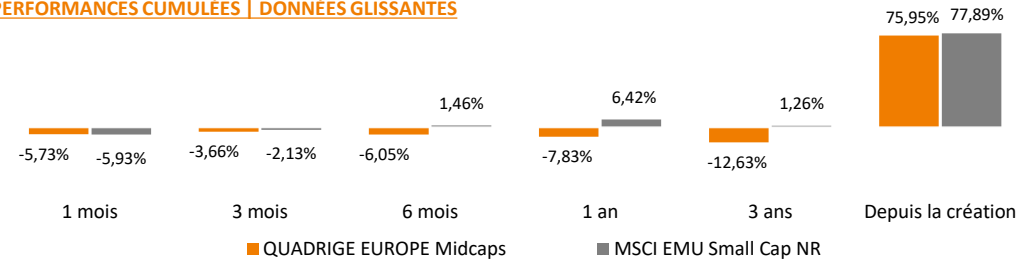
PARTENAIRES

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



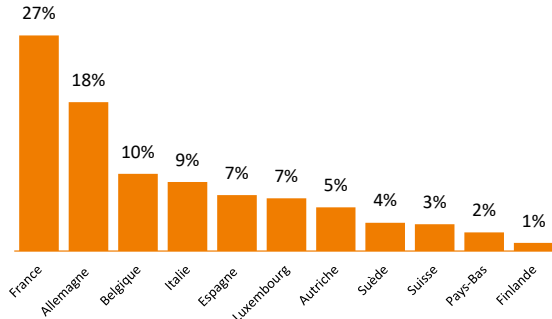
PERFORMANCES CUMULÉES | DONNÉES GLISSANTES



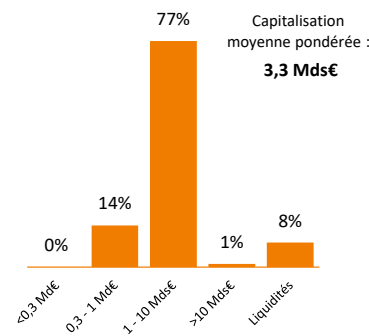
HISTORIQUE DE PERFORMANCES

	Jan	Fev	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Aout	Sept	Oct	Nov	Dec	Fonds	Indice	
2024	-3,20%	+0,55%	+0,19%	-4,17%	+6,65%	-5,73%							-6,05%	+1,46%	
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	+75,95%	+77,89%
													TRI	+6,87%	+7,01%

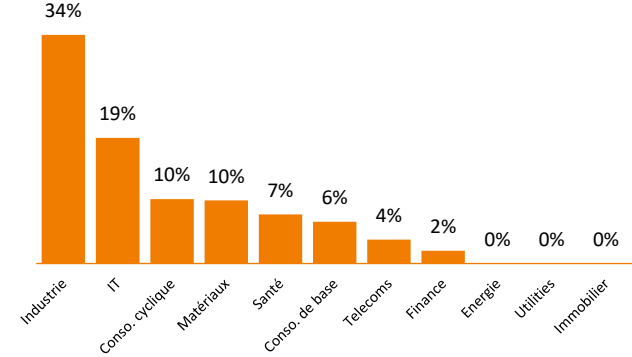
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



CAPITALISATION BOURSÈRE



RÉPARTITION SECTORIELLE



TOP 3 (SUR 32 POSITIONS)

Do&Co	5,38 %
Melexis	5,31 %
Befesa	5,13 %

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

ACHATS	VENTES
Lectra	Bekaert
Exosens	Ebro Foods
DEME Group	Piaggio

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS

Do&Co	+0,79 %	Autoliv	-0,59 %
Marr	+0,17 %	Carl Zeiss	-0,57 %
DEME Group	+0,01 %	Barco	-0,44 %

ÉLÉMENTS FINANCIERS (12 M GLISSANTS)

VE/CA	1,67 x
VE/EBIT	11,57 x
Croissance CA	+6,5 %
Marge d'EBIT	13,8 %
Croissance EBIT	+15,2 %
DN/Ebitda	1,64 x

NOTATION ESG SUR 10

Note moyenne pondérée	FONDS	UNIVERS*
Environnement	7,1	6,3
Social	6,4	5,4
Gouvernance	8,5	8,2
Note totale	7,3	6,6
Empreinte CO2**	427 496	416 223

NOTES ESG

NOTES ESG	FONDS	UNIVERS*
≥ 9	9,4 %	2,8 %
Entre 8 et 9	21,9 %	10,5 %
Entre 7 et 8	40,6 %	20,0 %
Entre 6 et 7	12,5 %	25,7 %
Entre 5 et 6	12,5 %	18,6 %
< 5	3,1 %	22,4 %

INDICATEURS ESG

INDICATEURS ESG	FONDS	UNIVERS
Emissions Scope 1+2+3 (t/m€ CA)	976,36	30944,22
Taux de départs	18,95	15,67
Indépendance des conseils	57,37	49,84
Controverses	1,30	0,85

Données internes au 28/06/2024
 * 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	14,50 %	17,74 %
Beta	1,01	0,97
Ratio de Sharpe	-0,49	-0,03
Max Drawdown	-16,35 %	-29,61 %



71 %
Leaders mondiaux



59 %
Investissements permanents



80 %
Exposition à l'international



13,8 %
Rentabilité opérationnelle



27 %
Actionnariat familial

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 ! »