QUADRIGE MULTICAPS Europe

Label ISR

Une gestion de conviction

orientée sur les valeurs de croissance de toutes tailles en zone Euro

★★★ **Morningstar (sur 5 ans)**

REPORTING FÉVRIER 24

VL Part I : 133 063,54 € Actif net : 37,36 M€

Données au 29/02/2024

COMMENTAIRE DE GESTION

QUADRIGE MULTICAPS Europe cède 1,10% en février, malgré de solides publications de résultats.

L'allemand **Siemens** (+9,8%) publie un carnet de commandes supérieur aux attentes qui atteint 22,3 Mds€. Le groupe réaffirme son potentiel de croissance organique compris entre +4% et +8% en 2024. L'allemand **Knorr Bremse** (+12,4%) bénéficie d'une excellente publication de résultats marquée notamment par une génération de flux de trésorerie libre qui dépasse de plus de 20% sa perspective initiale. 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. Le néerlandais **ASML** (+9,1%) et le franco-italien **EssilorLuxottica** (+7,6%) ont également contribué positivement à la performance.

Le néerlandais **Heineken** (-8,5%) pâtit d'une publication de résultats sans surprise alors qu'il semble avoir tiré les leçons de 2023 en communiquant sur des perspectives de volumes d'activité que nous jugeons conservatrices compte tenu de la hausse des investissements en marketing. 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%) et l'espagnol **Amadeus** (-16,4%) ont également contribué négativement à la performance.

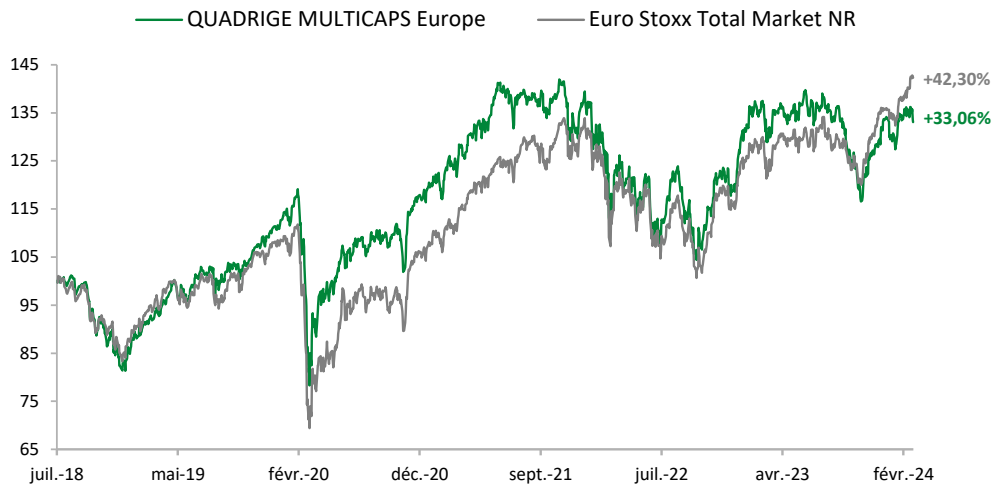
Le zoom du mois est le français **Bureau Veritas** (+8,8%), *leader* mondial des prestations d'inspection et de certification de conformité pour l'industrie, la marine, la construction et les biens de consommation. En 2023, le groupe a dépassé les attentes du marché en affichant une croissance organique de ses activités de +8,5%, tirée notamment par une accélération de ses ventes au 4ème trimestre du fait de conquêtes commerciales dans ses divisions « Industrie » et « Marine & *Offshore* ». Porté par une marge opérationnelle de 15,9% et un taux élevé de *conversion cash*, Bureau Veritas affiche également une structure financière qui n'a jamais été aussi solide avec un levier financier inférieur à 1x. La prochaine tenue d'une « journée investisseurs », le 20 mars prochain, devrait être une nouvelle occasion pour son management de convaincre les investisseurs quant aux opportunités structurelles de croissance des profits alors que le titre traite sur un point bas de valorisation à 10 ans à 14x son résultat opérationnel.

Sources internes et sociétés

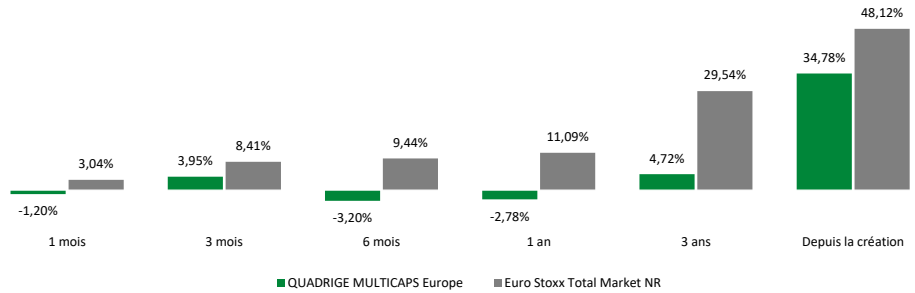
Pierrick Bauchet

Sébastien Lemonnier

ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE DEPUIS LA CRÉATION



PERFORMANCES CUMULÉES | DONNÉES GLISSANTES



CARACTÉRISTIQUES

Création du fonds	20/07/2017	Devise	Euro
Création de la part	24/07/2018	Affectation	Capitalisation
ISIN	FR0013280914	Indice de référence	Euro Stoxx TM NR (BKXT)
Bloomberg	INOQMCI 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	1,10%
Valorisateur/Dépositaire	CACEIS	Frais de surperformance	15% TTC au-delà de Euro Stoxx Total Market 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	GGVIE	PRIMONIAL	VIE PLUS
AXA THEMA	INTENCIAL	SPIRICA	

HISTORIQUE DE PERFORMANCES

	Jan	Fev	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Aout	Sept	Oct	Nov	Dec	Fonds	Indice
2024	+0,53%	-1,10%											-0,57%	+4,87%
2023	+11,16%	+2,49%	+0,33%	-0,53%	-1,02%	+3,14%	+0,45%	-1,39%	-6,59%	-7,72%	+8,59%	+4,87%	+12,84%	+18,00%
2022	-4,88%	-2,83%	-2,12%	-1,70%	-1,39%	-7,96%	+9,72%	-5,38%	-7,37%	+8,57%	+5,80%	-2,68%	-13,24%	-12,60%
2021	-2,03%	+5,25%	+4,10%	+2,64%	+3,78%	+1,17%	-0,25%	-0,11%	-1,90%	+2,12%	-6,10%	+5,54%	+14,43%	+22,57%
2020	+0,84%	-5,40%	-12,72%	+7,44%	+4,66%	+2,19%	-0,60%	+3,26%	+0,19%	-6,17%	+14,00%	+2,60%	+7,97%	+0,13%
2019	+5,67%	+3,45%	+3,17%	+6,41%	-4,20%	+5,51%	+0,54%	+0,06%	+1,61%	+1,15%	+4,32%	+1,23%	+32,48%	+25,87%
2018	-	-	-	-	-	-	-	+0,84%	-1,32%	-7,65%	-3,21%	-5,80%	-16,49%	-14,83%
												Cumulé	+33,06%	+42,30%
												TRI	+5,23%	+6,50%

QUADRIGE MULTICAPS Europe

Label ISR

PORTEFEUILLE **FÉVRIER 24**

Données au 29/02/2024

74 %
Leaders mondiaux

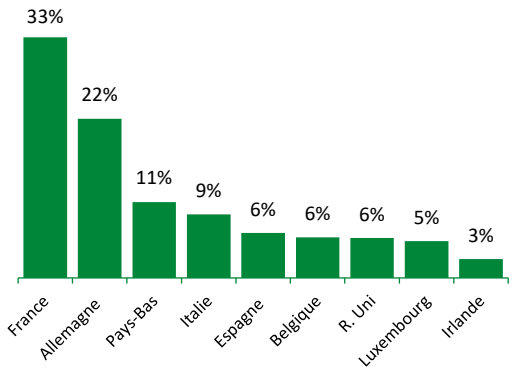
63 %
Investissements permanents

79 %
Exposition à l'international

16,9 %
Rentabilité opérationnelle

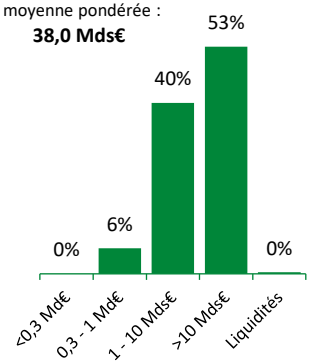
27 %
Actionnariat familial

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

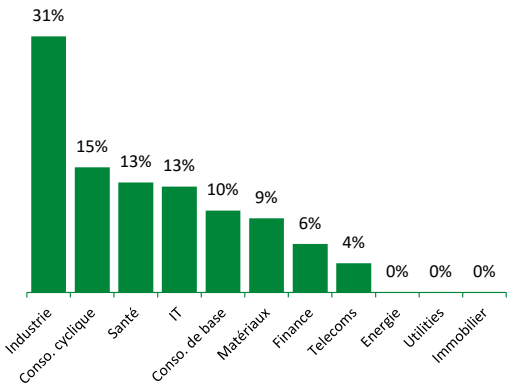


CAPITALISATION BOURSIÈRE

Capitalisation moyenne pondérée : **38,0 Mds€**



RÉPARTITION SECTORIELLE



TOP 3 (SUR 29 POSITIONS)

Heineken	7,75 %
Adidas	7,46 %
Teleperformance	6,40 %

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

ACHATS	VENTES
Knorr Bremse	Renk Group
Teleperformance	Viscofan
Melexis	Bureau Veritas

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS

Renk Group	+0,99 %	Teleperformance	- 1,47 %
Adidas	+0,52 %	Heineken	- 0,63 %
Bureau Veritas	+0,44 %	Befesa	- 0,57 %

ÉLÉMENTS FINANCIERS (12 M GLISSANTS)

VE/CA	2,6 x
VE/EBIT	16,9 x
Croissance CA	+4,8 %
Marge d'EBIT	16,9 %
Croissance EBIT	+30,9 %
DN/Ebitda	1,5 x

NOTATION ESG SUR 10

Note moyenne pondérée	FONDS	UNIVERS*
Environnement	7,1	5,9
Social	6,5	5,7
Gouvernance	9,3	8,7
Note totale	**7,6**	**6,7**
Empreinte CO2**	609 356	745 516

NOTES ESG

	FONDS	UNIVERS
⩾ 9	24,1 %	4,7 %
Entre 8 et 9	20,7 %	12,6 %
Entre 7 et 8	31,0 %	20,4 %
Entre 6 et 7	17,2 %	20,3 %
Entre 5 et 6	3,4%	14,6 %
< 5	3,4%	27,5 %

INDICATEURS ESG

	FONDS	UNIVERS
Emissions Scope 1&2 (t/m$ CA)	175,1	169,5
Taux de départs	12,2	14,4
Indépendance des conseils	76,8	68,2
Controverses très sévères	0,168	0,157

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	14,33 %	18,19%
Beta	1,03	1,04
Ratio de Sharpe	-0,07	0,37
Max drawdown	- 16,57 %	- 26,46 %

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. 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 ! »