

COMMENTAIRE DE GESTION

QUADRIGE MULTICAPS Europe est en hausse de +1,15 % en mars, portant sa performance à +0,57 % depuis le début de l'année.

L'allemand **Adidas** (+10,6%) bénéficie de l'accélération du *momentum* sur ses produits lifestyle qui se traduit par des gains de parts de marché chez les distributeurs.

Bureau Veritas (+5,3%) bénéficie de la présentation de son plan stratégique à horizon 2028 qui vise une accélération de la croissance de ses profits. Ceux-ci devraient croître à deux chiffres, soutenus par une solide dynamique organique et par une politique d'acquisitions active. L'allemand **Knorr Bremse** (+8,4%) publie un chiffre d'affaires record de 7,9 Mds€, soit une croissance organique de +8,5% au-delà des attentes du marché. Le carnet de commandes surprend également et dépasse 7 Mds€. L'italien **CNH Industrial** (+10,0%) profite de sa solide publication et plus particulièrement de l'expansion de sa rentabilité opérationnelle qui progresse de +40 points de base pour atteindre un niveau record de 13,5%. L'allemand **Befesa** (+8,1%) et les français **EssilorLuxottica** (+6,9%) et **Imerys**(+8,0%) ont également contribué positivement à la performance

Le français **Téléperformance** (-21,4%) ne parvient pas à dissiper les craintes du marché 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 la poursuite de l'inflexion positive de ses résultats. Le français **STMicroelectronics** (-4,3%) est pénalisé par les discussions entre le gouvernement chinois et les producteurs automobiles pour privilégier le recours aux fabricants locaux de puces automobiles.

Le zoom du mois est l'espagnol **Amadeus** (+9,3%), premier fournisseur mondial de solutions technologiques pour le secteur du voyage. Leader mondial avec 40% de parts de marché dans une industrie concentrée à fortes barrières à l'entrée, Amadeus détient et exploite le 1er système informatisé mondial de distribution et de réservation de voyages, principalement utilisé par les compagnies aériennes mais aussi par des hôtels, des opérateurs ferroviaires, des loueurs de voitures ou des croisiéristes à travers le monde. La qualité du positionnement d'Amadeus repose sur des niveaux élevés d'investissements en R&D (>20% du CA) qui contribuent au développement de solutions qui accroissent la flexibilité et l'efficacité opérationnelle de ses clients. A la différence de ses concurrents qui ne se sont pas remis des impacts du Covid, Amadeus est actuellement en mesure d'accroître ses gains de parts de marché, ce qui explique la croissance de +21,3% de son CA en 2023 tout en générant une rentabilité opérationnelle de 37,9%.

Sources internes et sociétés



Pierrick Bauchet



Sébastien Lemonnier

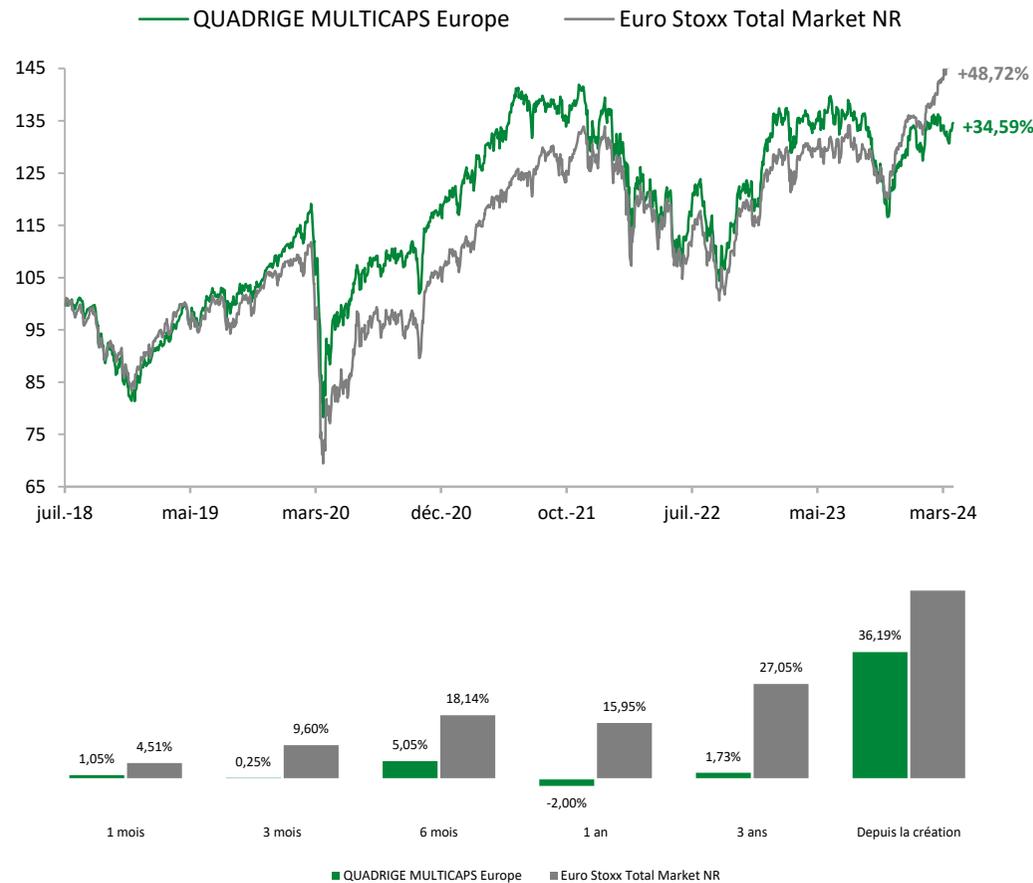
CARACTÉRISTIQUES

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%
		Frais de surperformance	15% TTC au-delà de Euro Stoxx Total Market NR
Valorisateur/Dépositaire	CACEIS	Echelle de risque	1 2 3 4 5 6 7
Horizon de placement	> 5 ans		

PARTENAIRES

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

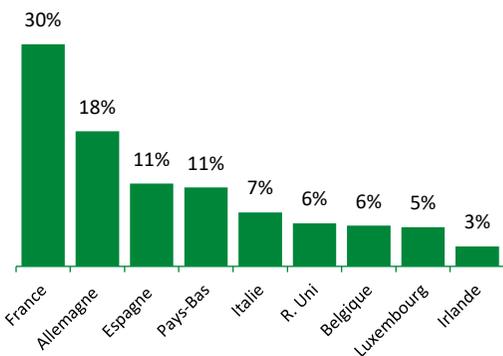
ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE DEPUIS LA CRÉATION



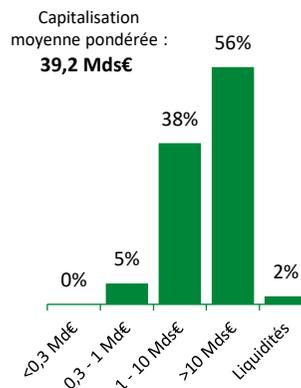
HISTORIQUE DE PERFORMANCES

	Jan	Fev	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Aout	Sept	Oct	Nov	Dec	Fonds	Indice	
2024	+0,53%	-1,10%	+1,15%										+0,57%	+9,60%	
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	+34,59%	+48,72%
													TRI	+5,37%	+7,23%

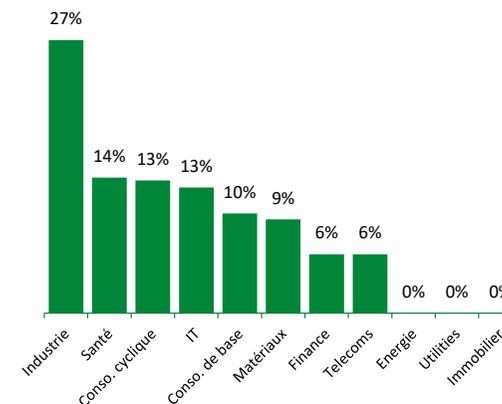
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



CAPITALISATION BOURSÈRE



RÉPARTITION SECTORIELLE



71 %
Leaders mondiaux



62 %
Investissements permanents



78 %
Exposition à l'international



17,8 %
Rentabilité opérationnelle



27 %
Actionariat familial

TOP 3 (SUR 29 POSITIONS)

Heineken	7,92 %
Merck	5,94 %
Cellnex	5,91 %

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

ACHATS

Cellnex
Amadeus IT
Merck

VENTES

Adidas
Kion Group
STMicroelectronics

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS

Adidas	+0,42 %	Teleperformance	-1,25 %
Befesa	+0,41 %	Dermapharm	-0,51 %
Imerys	+0,36 %	Barco	-0,28 %

ÉLÉMENTS FINANCIERS (12 M GLISSANTS)

VE/CA	2,9 x
VE/EBIT	17,5 x
Croissance CA	+5,4 %
Marge d'EBIT	17,8 %
Croissance EBIT	+21,6 %
DN/Ebitda	1,3 x

MESURES DU RISQUE (DONNÉES GLISSANTES)

	1 an	3 ans
Volatilité	13,04 %	18,09 %
Beta	1,04	1,04
Ratio de Sharpe	-0,01	0,32
Max drawdown	-16,57 %	-26,46 %

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**	630 815	755 355

NOTES ESG

	FONDS	UNIVERS
≥ 9	20,7 %	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	6,9 %	14,6 %
< 5	3,4 %	27,5 %

INDICATEURS ESG

	FONDS	UNIVERS
Emissions Scope 1&2 (t/m\$ CA)	188,2	169,5
Taux de départs	11,9	14,4
Indépendance des conseils	76,7	68,2
Controverses très sévères	0,111	0,157

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

INOCAPGestion

CONTACTS

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



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

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.