

**COMMENTAIRE DE GESTION**

Dans un contexte de marché volatil, QUADRIGE MULTICAPS Europe recule en avril de -3,33%.

L'allemand **Adidas** (+9,4%) bénéficie de sa solide publication trimestrielle. Le chiffre d'affaires progresse de +8% et la bonne dynamique commerciale de la marque permet au management de relever ses perspectives annuelles. Le belge **Melexis** (+4,9%) tire profit de sa publication T1 supérieure de 5% aux attentes et des commentaires positifs de sa direction qui estime que le point bas du marché est désormais passé.

Le français **STMicroelectronics** (-5,7%) est pénalisé par l'abaissement de ses objectifs annuels du fait du déstockage dans l'industrie et l'automobile. Le management estime néanmoins que le creux est atteint et un rebond de l'activité est attendu au S2. Le néerlandais **ASML** (-6,7%) confirme ses objectifs annuels mais souffre de la faiblesse de son carnet de commandes liée à l'attentisme de certains clients importants dont TSMC. Le français **LVMH** (-7,1%) subit un sentiment dégradé autour du secteur du luxe, alimenté notamment par une nouvelle publication décevante de Kering. Le belge **Barco** (-14,3%) souffre de la faiblesse de sa division Cinéma au T1. Le groupe maintient néanmoins ses prévisions pour l'année. L'activité du S2 devrait être tirée par le lancement de nouveaux produits. L'allemand **Befesa** (-15,3%) pâtit d'un excès de prudence de la part de son management. La baisse des frais de traitement du zinc et des coûts énergétiques pourrait toutefois conduire à un relèvement des objectifs en cours d'année.

Le zoom du mois est le néerlandais **Heineken** (+2,2%), leader européen et numéro 2 mondial du brassage de bières avec près de 14% de parts de marché. Le groupe est présent dans plus de 190 pays et dispose d'un portefeuille de près de 300 marques dont les emblématiques Heineken, Amstel, Desperados ou Birra Moretti, et d'autres *leaders* locaux comme Maltina en Afrique, Bintang en Asie et Dos Equis en Amérique latine. Au T1 2024, le CA de Heineken a progressé en organique de +9,4%. Les perspectives annuelles sont confirmées. Le retour à la croissance des volumes (+4,7% au T1) dans toutes les régions marque une inflexion positive dans la dynamique des activités qui devrait se traduire par une accélération à venir des profits. Dans ce contexte, la valorisation à 14,4x les profits opérationnels, pour un ROCE qui est structurellement proche de 20%, nous semble attractive.

Sources internes et sociétés



Pierrick Bauchet

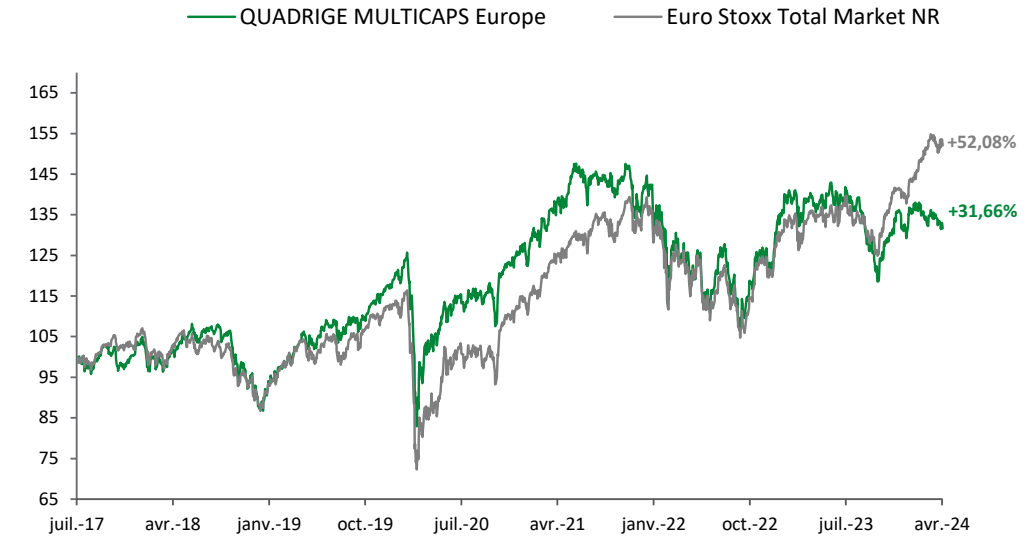
**CARACTÉRISTIQUES**

Création du fonds	20/07/2017	Devise	Euro
Création de la part	20/07/2017	Affectation	Capitalisation
ISIN	FR0013261807	Indice de référence	Euro Stoxx TM NR (BKXT)
Bloomberg	INOQMCC 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 de Euro S Total Market NR
Horizon de placement	> 5 ans	Echelle de risque (SRI)	1 2 3 4 5 6 7

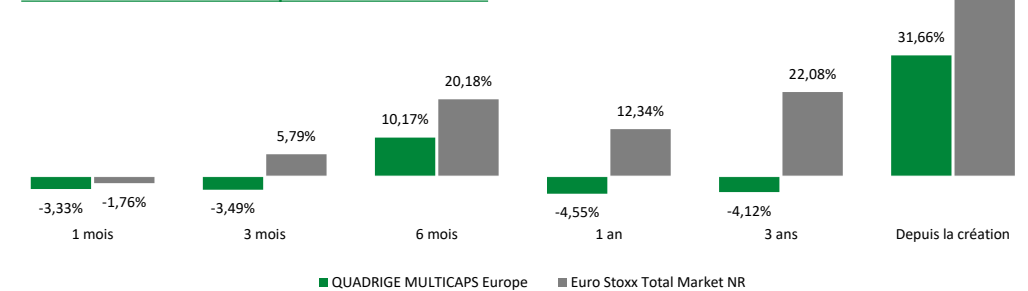
**PARTENAIRES**

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

**ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE DEPUIS LA CRÉATION**



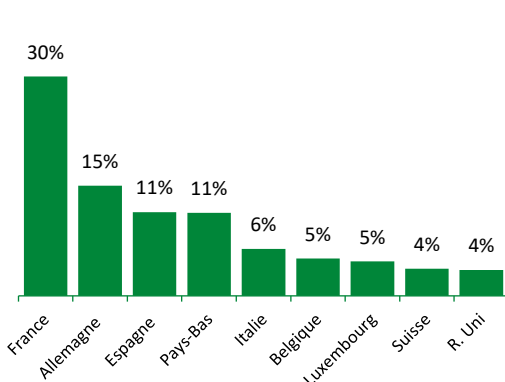
**PERFORMANCES CUMULÉES | DONNÉES GLISSANTES**



**HISTORIQUE DE PERFORMANCES**

	Jan	Fev	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Aout	Sept	Oct	Nov	Dec	Fonds	Indice	
2024	+0,42%	-1,20%	+1,05%	-3,33%									-3,08%	+7,67%	
2023	+11,23%	+2,41%	+0,25%	-0,74%	-0,96%	+3,06%	+0,15%	-1,26%	-6,89%	-7,81%	+8,49%	+4,77%	+11,63%	+18,00%	
2022	-4,98%	-2,72%	-2,40%	-1,79%	-1,49%	-8,05%	+9,87%	-5,69%	-7,46%	+8,47%	+5,70%	-2,76%	-14,20%	-12,60%	
2021	-2,09%	+5,21%	+4,02%	+2,57%	+3,87%	+1,14%	-0,44%	-0,19%	-1,98%	+2,04%	-6,18%	+5,44%	+13,52%	+22,57%	
2020	+1,07%	-5,39%	-12,76%	+7,41%	+4,62%	+2,15%	-0,65%	+3,22%	+0,14%	-6,21%	+13,22%	+2,40%	+6,95%	+0,13%	
2019	+5,67%	+3,43%	+3,14%	+5,80%	-3,68%	+4,90%	+0,48%	+0,04%	+1,57%	+1,12%	+4,21%	+1,17%	+31,15%	+25,87%	
2018	+2,19%	-2,96%	-0,78%	+3,14%	+2,29%	+0,44%	+1,62%	+0,85%	-1,32%	-7,65%	-3,21%	-5,82%	-11,23%	-12,95%	
2017	-	-	-	-	-	-	-	-2,04%	+5,44%	-0,31%	-3,33%	+2,29%	+0,35%	+1,84%	
													Cumulé	+31,66%	+52,08%
													TRI	+4,14%	+6,38%

**RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE**



**67 %**  
Leaders mondiaux



**60 %**  
Investissement permanents



**82 %**  
Exposition à l'international

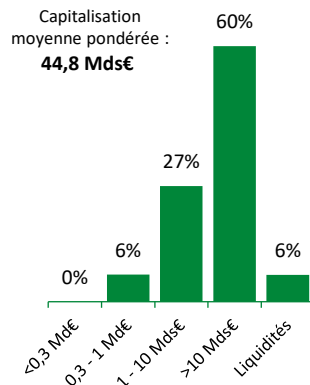


**18,1 %**  
Rentabilité opérationnelle

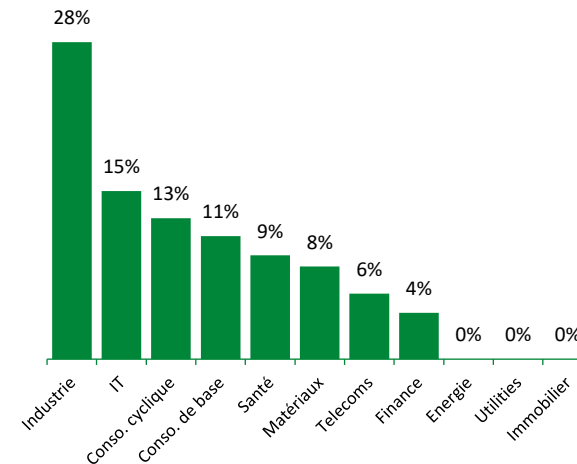


**25 %**  
Actionariat familial

**CAPITALISATION BOURSÈRE**



**RÉPARTITION SECTORIELLE**



**TOP 3 (SUR 27 POSITIONS)**

Heineken	7,62 %
Cellnex	5,85 %
Merck	5,66 %

**PRINCIPAUX MOUVEMENTS**

**ACHATS**

STMicroelectronics
Melexis
Siemens

**VENTES**

Dermapharm
Allfunds
Barco

**PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS**

Adidas	+0,30 %	Befesa	-0,82 %
Fila	+0,26 %	Barco	-0,56 %
Heineken	+0,25 %	Merck	-0,47 %

**ÉLÉMENTS FINANCIERS (12 M GLISSANTS)**

VE/CA	3,1 x
VE/EBIT	17,7 x
Croissance CA	+5,1 %
Marge d'EBIT	18,1 %
Croissance EBIT	+18,8 %
DN/Ebitda	1,5 x

**NOTATION ESG SUR 10**

Note moyenne pondérée	FONDS	UNIVERS*
Environnement	7,4	5,9
Social	6,6	5,7
Gouvernance	9,4	8,7
<b>Note totale</b>	<b>7,7</b>	<b>6,7</b>
Empreinte CO2**	660 025	755 355

**NOTES ESG**

	FONDS	UNIVERS
≥ 9	22,2 %	4,7 %
Entre 8 et 9	22,2 %	12,6 %
Entre 7 et 8	33,3 %	20,4 %
Entre 6 et 7	18,5 %	20,3 %
Entre 5 et 6	3,7 %	14,6 %
< 5	0,0 %	27,5 %

**INDICATEURS ESG**

	FONDS	UNIVERS
Emissions Scope 1&2 (t/m\$ CA)	186,8	169,5
Taux de départs	12,0	14,4
Indépendance des conseils	78,6	68,2
Controverses sévères et très sévères	0,110	0,157

Données internes au 30/04/2024  
\* 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	13,19 %	18,09 %
Beta	1,01	1,03
Ratio de Sharpe	-0,31	0,14
Max drawdown	-17,08 %	-27,22 %

**INOCAP**Gestion

**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. 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.

**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 ! »