

## COMMENTAIRE DE GESTION

Au mois de juin le fonds QUADRIGE MULTICAPS Europe est en repli de -5,18 %, pénalisé par son exposition aux petites et moyennes valeurs françaises qui souffrent du contexte politique national.

Le néerlandais **ASML** (+10,7%) est porté par la probabilité croissante d'un accord sur les commandes attendues de la part de TSMC pour le passage au 2nm. 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 néerlandais **Heineken** (-1,7%) ne profite pas des commentaires optimistes de son management qui estime être en mesure d'atteindre la fourchette haute de sa guidance. 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. Le français **Thales** (-10,2%) est pénalisé par le contexte politique français en dépit de la qualité de ses fondamentaux et de la visibilité offerte par le carnet de commandes qui représente près de 4 années de chiffre d'affaires. Les français **Lectra** (-11,6%), **Verallia** (-10,7%) et **Virbac** (-8,8%) contribuent également à la contreperformance.

Le zoom du mois est l'allemand **Merck** (-7,1%), un des leaders mondiaux de la santé fondé il y a plus de 350 ans par la famille Merck. Les descendants détiennent toujours 70% du capital. Au cours de la dernière décennie le groupe a investi plus de 25 Mds€ pour se diversifier dans les Sciences de la Vie (acquisitions de Millipore et Sigma Aldrich) et l'Electronique (AZ Electronics et Versum Electronics). Désormais, Merck génère près de 60% de son chiffre d'affaires dans ces nouveaux verticaux dont le dynamisme devrait porter la croissance. A horizon 2025, Merck s'est fixé pour objectif d'atteindre 25 Mds€ de chiffre d'affaires, soit un CAGR 2023-25 de +9%. L'échec récent du Xevinapant en phase 3, à l'origine de la baisse du titre en juin, est une nouvelle déception pour le pôle Santé, mais la feuille de route à moyen terme n'est pas remise en cause. Une phase d'accélération de la croissance semble être enclenchée, portée par la reprise plus rapide qu'anticipé de l'industrie des semi-conducteurs et par la fin du déstockage dans les sciences de la vie qui s'est traduite par une amélioration du carnet de commandes au T1.

Sources internes et sociétés



Pierrick Bauchet Geoffroy Perreira

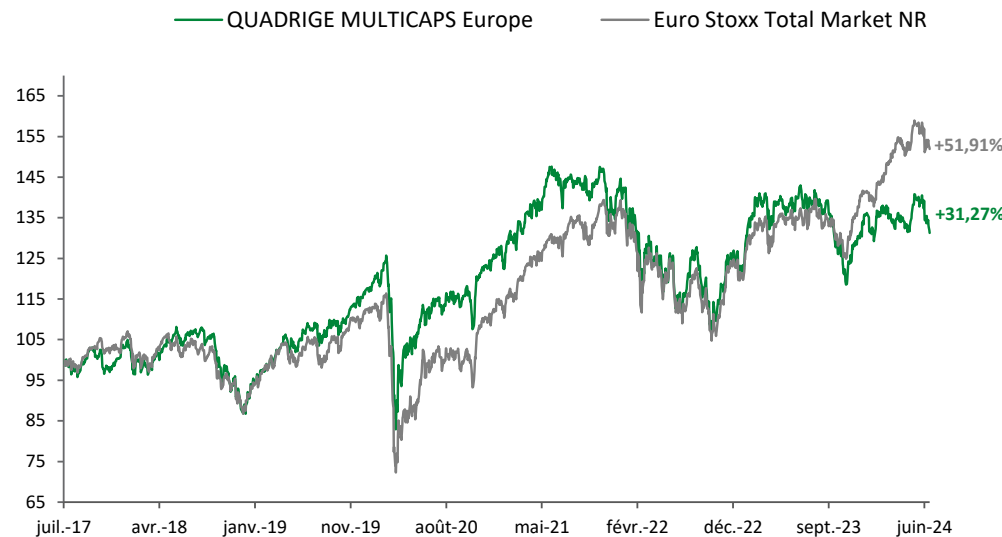
## CARACTÉRISTIQUES

|                          |                   |                         |   |
|--------------------------|-------------------|-------------------------|---|
| 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 Stoxx Total Market NR |
| Horizon de placement     | > 5 ans           | Echelle de risque (SRI) | 1 2 3 4 5 6 7                                 |

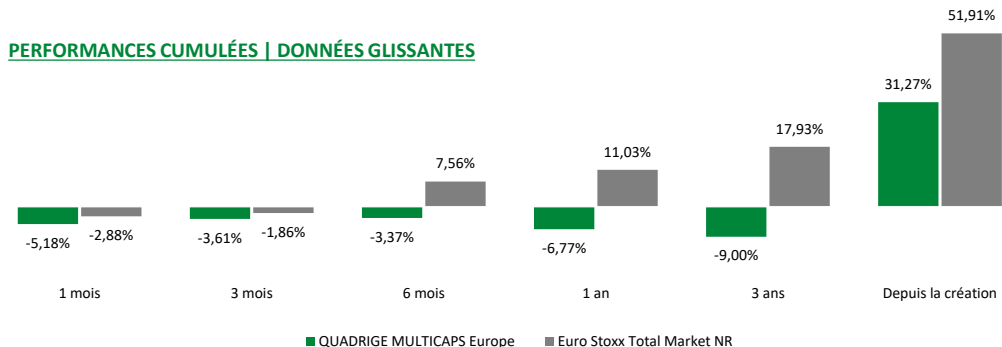
## PARTENAIRES

|           |           |           |            |
|-----------|-----------|-----------|------------|
| 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



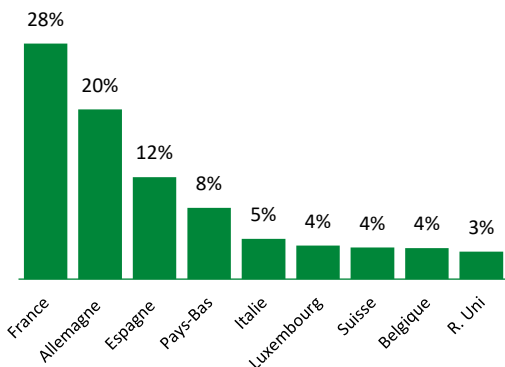
## PERFORMANCES CUMULÉES | DONNÉES GLISSANTES



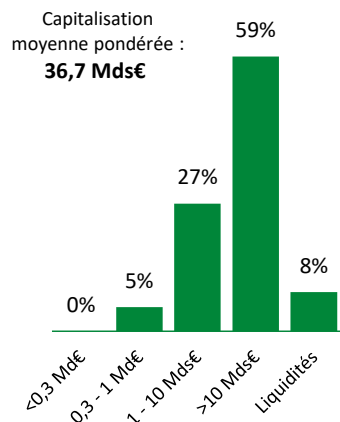
## HISTORIQUE DE PERFORMANCES

|      | Jan     | Fev    | Mars    | Avr    | Mai    | Juin   | Juil   | Aout   | Sept   | Oct    | Nov     | Dec    | Fonds   | Indice  |         |
|------|---------|--------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|--------|---------|---------|---------|
| 2024 | +0,42%  | -1,20% | +1,05%  | -3,33% | +5,15% | -5,18% |        |        |        |        |         |        | -3,37%  | +7,56%  |         |
| 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  | +31,27% | +51,91% |
|      |         |        |         |        |        |        |        |        |        |        |         |        | TRI     | +4,00%  | +6,21%  |

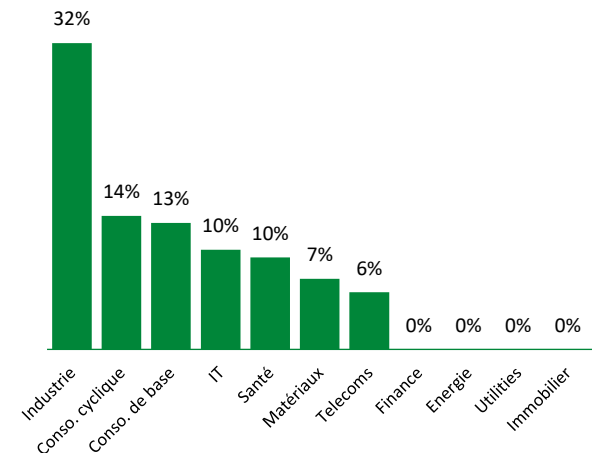
**RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE**



**CAPITALISATION BOURSÈRE**



**RÉPARTITION SECTORIELLE**



**70 %**  
Leaders mondiaux



**57 %**  
Investissement permanents



**83 %**  
Exposition à l'international



**16,2 %**  
Rentabilité opérationnelle



**27 %**  
Actionariat familial

**TOP 3 (SUR 28 POSITIONS)**

|            |        |
|------------|--------|
| Heineken   | 7,79 % |
| Merck      | 6,08 % |
| Amadeus IT | 5,96 % |

**PRINCIPAUX MOUVEMENTS**

**ACHATS**

|                |
|----------------|
| Thalès         |
| Daimler Truck  |
| Remy Cointreau |

**VENTES**

|            |
|------------|
| Amundi     |
| Stellantis |
| Piaggio    |

**PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS**

|              |         |         |         |
|--------------|---------|---------|---------|
| Marr         | +0,12 % | Cellnex | -0,57 % |
| Knorr Bremse | +0,05 % | Autoliv | -0,47 % |
| Piaggio      | +0,01 % | Merck   | -0,43 % |

**ÉLÉMENTS FINANCIERS (12 M GLISSANTS)**

|                 |         |
|-----------------|---------|
| VE/CA           | 2,8 x   |
| VE/EBIT         | 17,2 x  |
| Croissance CA   | +5,1 %  |
| Marge d'EBIT    | 16,2 %  |
| Croissance EBIT | +18,5 % |
| DN/Ebitda       | 1,7 x   |

**NOTATION ESG SUR 10**

| Note moyenne pondérée | FONDS      | UNIVERS*   |
|-----------------------|------------|------------|
| Environnement         | 7,2        | 6,5        |
| Social                | 7,1        | 5,8        |
| Gouvernance           | 8,9        | 8,2        |
| <b>Note totale</b>    | <b>7,7</b> | <b>6,8</b> |
| Empreinte CO2**       | 532 145    | 773 122    |

**NOTES ESG**

|              | FONDS  | UNIVERS |
|--------------|--------|---------|
| ≥ 9          | 25,0 % | 5,0 %   |
| Entre 8 et 9 | 14,3 % | 12,8 %  |
| Entre 7 et 8 | 42,9 % | 20,7 %  |
| Entre 6 et 7 | 14,3 % | 25,1 %  |
| Entre 5 et 6 | 3,6 %  | 17,0 %  |
| < 5          | 0,0 %  | 19,4 %  |

**INDICATEURS ESG**

|                                | FONDS  | UNIVERS  |
|--------------------------------|--------|----------|
| Emissions Scope 1+2+3 (t/m€CA) | 781,69 | 18181,55 |
| Taux de départs                | 15,75  | 15,31    |
| Indépendance des conseils      | 64,70  | 50,40    |
| Controverses                   | 1,84   | 1,35     |

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)**

|                 | 1 an     | 3 ans    |
|-----------------|----------|----------|
| Volatilité      | 13,31 %  | 18,10 %  |
| Beta            | 1,01     | 1,03     |
| Ratio de Sharpe | -0,46    | 0,05     |
| Max drawdown    | -16,40 % | -27,19 % |

**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 ! »