

COMMENTAIRE DE GESTION

QUADRIGE EUROPE Midcaps profite de publications globalement satisfaisantes et progresse de +6,65 % en mai.

L'espagnol **Befesa** (+22,2%) bénéficie de l'appréciation du prix du zinc de plus de 20% au mois de mai par rapport au premier trimestre.

Le français **Teleperformance** (+22,1%) profite de son début d'année rassurant, supérieur aux attentes. La croissance organique trimestrielle s'élève à +1% malgré un effet de base élevé. Les objectifs annuels sont réitérés.

Le français **Imerys** (+18,1%) dépasse de plus de 10% les attentes d'EBITDA au T1 grâce à la contribution en accélération de sa filiale dédiée au Quartz. Sur les métiers historiques, le creux sur les volumes semble avoir été atteint.

Le suisse **Montana Aerospace** (+10,4%) tire profit de son excellent début d'année malgré les difficultés de Boeing. Le groupe publie au T1 un chiffre d'affaires en croissance de +12% et une amélioration de sa marge d'EBITDA de +300 bps à 9,7%. L'allemand **Puma** (+9,2%) est porté par le discours positif de son management sur l'accélération de la croissance aux mois de mars et avril, confirmant la qualité du positionnement du groupe en amont des événements sportifs de cet été.

Le français **Remy Cointreau** (-4,4%) reste sous pression malgré les espoirs de voir le Cognac exempté de nouvelles taxes en Chine. L'allemand **Carl Zeiss Meditec** (-14,6%) ne profite pas des commentaires positifs sur son activité de chirurgie réfractive en Chine, en lien avec la fin du déstockage.

Le zoom du mois est l'espagnol **Indra Sistemas** (+17,0%), dont l'activité s'articule autour de deux métiers principaux : les services informatiques et les systèmes électroniques à destination de la défense et des transports. Son expertise dans les radars et les capteurs positionne Indra au cœur des grands projets internationaux tels que le FCAS et l'Eurofighter. Par ailleurs, Indra Sistemas est un acteur incontournable de la gestion du trafic aérien via ses 8 000 systèmes de navigation installés dans le monde. Après avoir optimisé sa génération de flux de trésorerie et assaini sa structure bilancière (pic d'endettement à 6,6x l'EBITDA en 2015 contre 0,2x en 2023), le groupe a engagé en 2023 un nouveau CEO dont l'objectif est l'accélération de la croissance et de la rentabilité. À horizon 2026, la croissance annuelle moyenne du CA est attendue à +12%, soit plus du double de la croissance historique, couplée à une amélioration significative de l'EBITDA (CAGR de + 18%). Les divisions militaire et spatiale devraient à terme représenter près de 60% du résultat opérationnel contre moins de 50% actuellement.

Sources internes et sociétés



Pierrick Bauchet

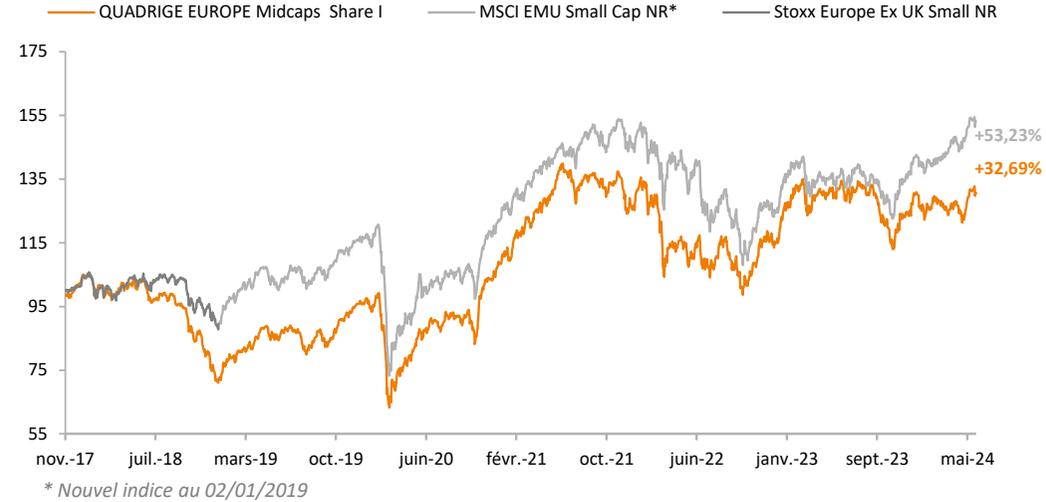
CARACTÉRISTIQUES

Création du fonds	31/12/2015	Devise	Euro
Création de la part	09/06/2017	Affectation	Capitalisation
ISIN	FR0013280906	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	1,20%
Valorisateur/Dépositaire	CACEIS	Frais de surperformance	15% TTC au-delà du MSCI EMU Small Cap NR
Horizon de placement	> 5 ans	Echelle de risque	1 2 3 4 5 6 7

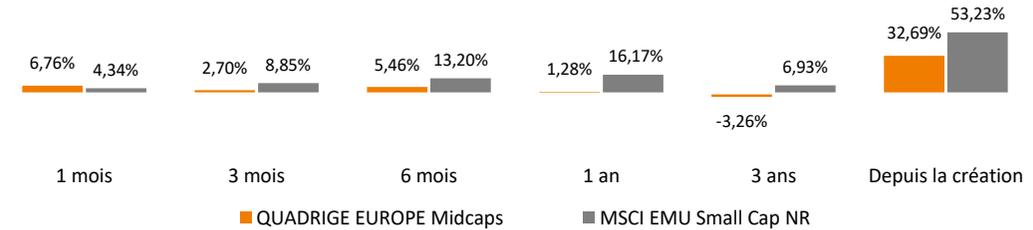
PARTENAIRES

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

ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE DEPUIS LA CRÉATION



PERFORMANCES CUMULÉES | DONNÉES GLISSANTES

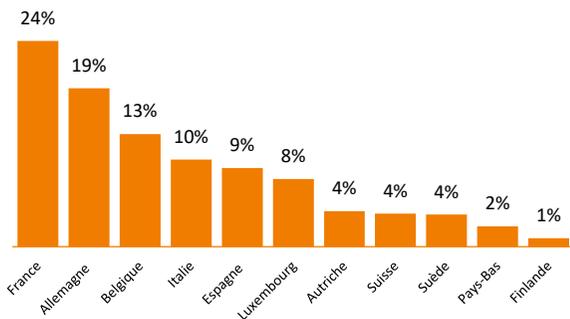


HISTORIQUE DE PERFORMANCES

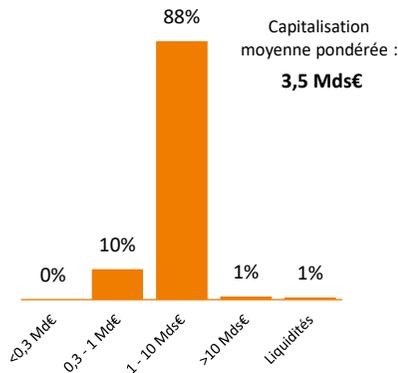
	Jan	Fev	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Aout	Sept	Oct	Nov	Dec	Fonds	Indice
2024	-3,10%	+0,65%	+0,28%	-4,07%	+6,76%								+0,16%	+7,86%
2023	+9,75%	+5,48%	-2,54%	+1,22%	-1,84%	+2,20%	+1,78%	-0,62%	-7,07%	-7,74%	+8,35%	+5,28%	+13,34%	+14,02%
2022	-3,36%	-4,86%	-6,76%	+1,64%	-1,50%	-5,52%	+6,90%	-4,79%	-7,88%	+8,06%	+6,61%	-0,75%	-13,07%	-17,11%
2021	+1,14%	+6,82%	+4,57%	+4,18%	+5,77%	+0,44%	-1,66%	+2,13%	-2,71%	+0,89%	-7,04%	+6,50%	+22,03%	+23,35%
2020	-2,68%	-6,04%	-18,87%	+10,11%	+7,94%	+4,60%	-1,16%	+5,34%	+0,84%	-6,73%	+20,06%	+5,42%	+12,90%	+5,45%
2019	+8,49%	+2,84%	+2,34%	+6,86%	-4,19%	+3,64%	-2,95%	-1,55%	+1,10%	+2,48%	+6,73%	+3,18%	+32,08%	+28,21%
2018	+1,04%	-1,76%	-2,49%	+2,41%	-0,11%	-3,03%	+0,45%	-0,24%	-3,99%	-9,45%	-6,34%	-9,24%	-28,89%	-10,96%
2017	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	+0,26%	+3,18%	+3,91%	+1,23%
													Cumulé	+32,69%
													TRI	+6,76%



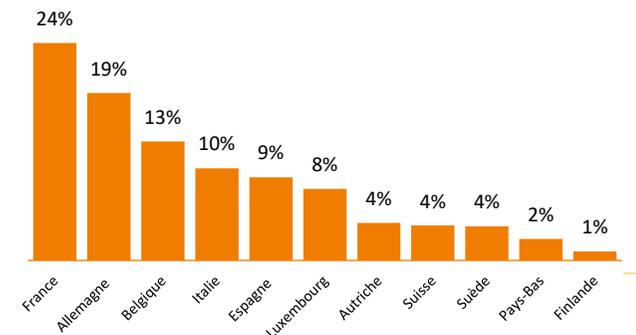
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



CAPITALISATION BOURSÈRE



RÉPARTITION SECTORIELLE



75 %
Leaders
mondiaux



59 %
Investissements
permanents



81 %
Exposition à
l'international



13,7 %
Rentabilité
opérationnelle



27 %
Actionnariat
familial

TOP 3 (SUR 32 POSITIONS)

Befesa	6,62 %
Melexis	5,97 %
Verallia	5,47 %

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

ACHATS

Teamviewer
Renk Group
CTS Eventim

VENTES

Teleperformance
Puma
SEB

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS

Befesa	+1,33 %	Carl Zeiss	- 0,46 %
Teleperformance	+1,12 %	Bekaert	- 0,24 %
Imerys	+1,01 %	Do&Co	- 0,17 %

ÉLÉMENTS FINANCIERS (12 M GLISSANTS)

VE/CA	1,64 x
VE/EBIT	11,33 x
Croissance CA	+6,0 %
Marge d'EBIT	13,7 %
Croissance EBIT	+13,6 %
DN/Ebitda	1,54 x

NOTATION ESG SUR 10

Note moyenne pondérée	FONDS	UNIVERS*
Environnement	6,2	5,6
Social	6,4	5,4
Gouvernance	9,1	8,7
Note totale	7,1	6,4
Empreinte CO2**	480 985	346 458

NOTES ESG

	FONDS	UNIVERS*
≥ 9	9,4 %	3,7 %
Entre 8 et 9	18,8 %	11,3 %
Entre 7 et 8	34,4 %	17,4 %
Entre 6 et 7	25,0 %	20,0 %
Entre 5 et 6	12,5 %	17,0 %
< 5	0,0 %	30,6 %

INDICATEURS ESG

	FONDS	UNIVERS
Emissions Scope 1&2 (t/m\$ CA)	174,6	162,3
Taux de départs	14,3	14,5
Indépendance des conseils	72,1	68,7
Controverses très sévères	0,086	0,036

Données internes au 31/05/2024
* 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	14,29 %	17,61 %
Beta	1,04	0,97
Ratio de Sharpe	0,05	0,09
Max Drawdown	- 16,49 %	- 30,68 %

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



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