

**COMMENTAIRE DE GESTION**

Dans un environnement de marché plus favorable à la prise de risque, QUADRIGE MULTICAPS Europe est en hausse de +5,31%, tiré par son exposition aux petites et moyennes capitalisations.

L'espagnol **Befesa** (+22,2%) bénéficie de l'appréciation de 20% des prix du zinc par rapport aux niveaux du 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. L'allemand **Merck** (+11,8%) est porté par les solides performances de ses divisions santé (CA T1 en croissance organique de +10%) et électronique (+6%). L'amélioration du carnet de commandes du segment sciences de la vie (book-to-bill proche de 1x) devrait permettre une reprise progressive et contribuer à l'accélération de croissance. L'espagnol **Amadeus** (+9,3%) tire profit de sa publication trimestrielle qui dépasse les anticipations. Le chiffre d'affaires progresse de +14,1%. La hausse de +10% du revenu par réservation témoigne de la qualité du positionnement du groupe.

Le français **Stellantis** (-3,1%) pâtit du recul de son chiffre d'affaires de -12% au T1, pénalisé principalement par la baisse des volumes (-10%). Le management confirme néanmoins les perspectives annuelles et la journée investisseurs prévue le 13 juin est un potentiel catalyseur. L'irlandais **Ryanair** (-13,1%) est pénalisé par le discours prudent de son management sur l'environnement prix attendu au cours de l'été. L'italien **CNH Industrial** (-10,2%) et le français **LVMH** (-5,1%) ont également contribué négativement à la performance.

Le zoom du mois est l'espagnol **Cellnex** (+8,0%), leader européen des infrastructures de télécommunications avec une base installée de plus de 110 000 tours et 36 000 km de fibre optique. Les activités du groupe consistent à fournir aux opérateurs mobiles les infrastructures et les services nécessaires à leurs activités dans le cadre de contrats pluriannuels (31 ans en moyenne) offrant une forte visibilité (carnet de commandes de 110 Mds€ incluant des clauses de renouvellement et indexé sur l'inflation). Après de nombreuses années d'investissements dans l'expansion de son réseau, Cellnex entend désormais se concentrer sur son excellence opérationnelle afin d'optimiser sa génération de flux de trésorerie et favoriser le retour aux actionnaires à hauteur de 10 Mds€ d'ici à 2027 (dividendes et rachats d'actions). La qualité des résultats du T1 2024 a permis au management d'évoquer la possibilité d'entamer ce programme de redistribution plus tôt que prévu. L'exécution de la feuille de route, couplée à une détente progressive des conditions de refinancement, pourrait accélérer le retour de l'intérêt des investisseurs.

Sources internes et sociétés



Pierrick Bauchet Geoffroy Perreira

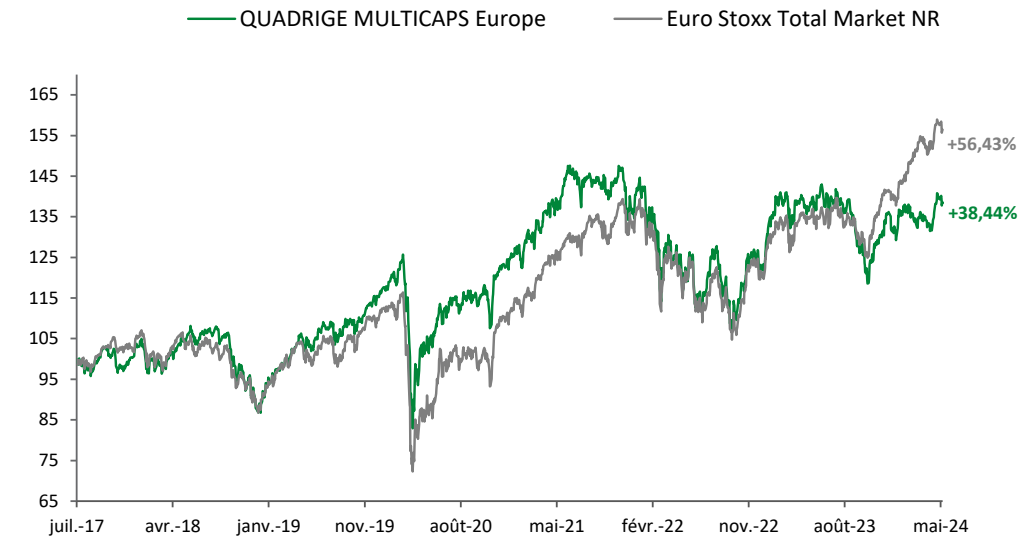
**CARACTÉRISTIQUES**

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

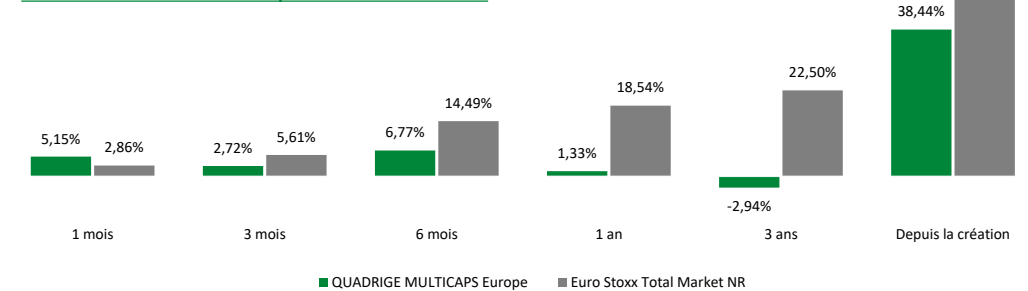
**PARTENAIRES**

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**



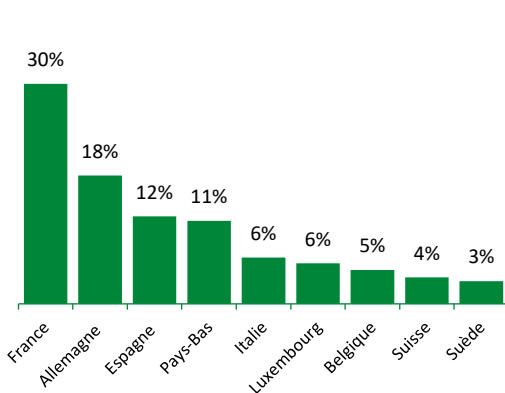
**PERFORMANCES CUMULÉES | DONNÉES GLISSANTES**



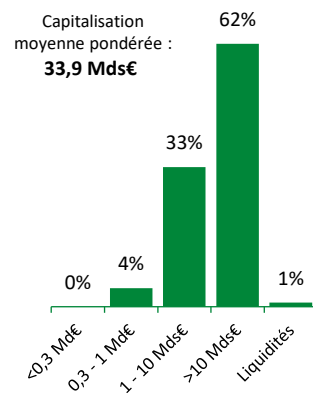
**HISTORIQUE DE PERFORMANCES**

	Jan	Fev	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Aout	Sept	Oct	Nov	Dec	Fonds	Indice
2024	+0,42%	-1,20%	+1,05%	-3,33%	+5,15%								+1,91%	+10,75%
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	+38,44%
													TRI	+6,73%

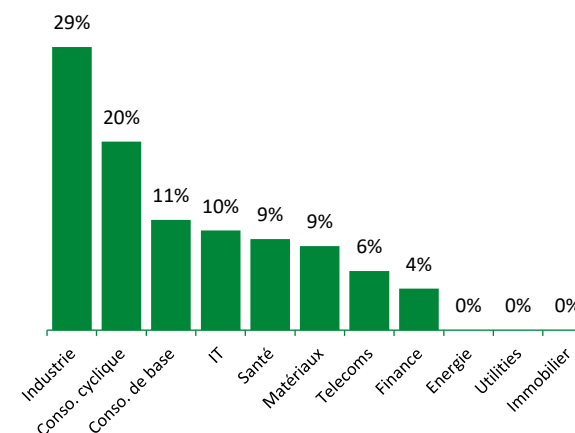
**RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE**



**CAPITALISATION BOURSÈRE**



**RÉPARTITION SECTORIELLE**



**65 %**  
Leaders mondiaux



**57 %**  
Investissement permanents



**82 %**  
Exposition à l'international



**17,2 %**  
Rentabilité opérationnelle



**26 %**  
Actionariat familial

**TOP 3 (SUR 28 POSITIONS)**

Heineken	7,37 %
Merck	6,08 %
Cellnex	6,07 %

**PRINCIPAUX MOUVEMENTS**

**ACHATS**

Stellantis
Autoliv
Siemens

**VENTES**

ASML Holding
Teleperformance
Barco

**PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS**

Teleperformance	+1,16 %
Befesa	+1,05 %
Imerys	+0,75 %

Ryanair	-0,35 %
CNH Industrial	-0,21 %
Remy Cointreau	-0,16 %

**ÉLÉMENTS FINANCIERS (12 M GLISSANTS)**

VE/CA	2,7 x
VE/EBIT	16,2 x
Croissance CA	+4,6 %
Marge d'EBIT	17,2 %
Croissance EBIT	+17,3 %
DN/Ebitda	1,5 x

**NOTATION ESG SUR 10**

Note moyenne pondérée	FONDS	UNIVERS*
Environnement	7,3	5,9
Social	6,5	5,7
Gouvernance	9,4	8,7
<b>Note totale</b>	<b>7,6</b>	<b>6,7</b>
Empreinte CO2**	840 168	778 443

**NOTES ESG**

	FONDS	UNIVERS
≥ 9	17,9 %	4,7 %
Entre 8 et 9	21,4 %	12,5 %
Entre 7 et 8	35,7 %	20,4 %
Entre 6 et 7	21,4 %	20,4 %
Entre 5 et 6	3,6 %	14,5 %
< 5	0,0 %	27,5 %

**INDICATEURS ESG**

	FONDS	UNIVERS
Emissions Scope 1&2 (t/m\$ CA)	184,1	169,3
Taux de départs	12,0	14,4
Indépendance des conseils	78,3	68,3
Controverses sévères et très sévères	0,183	0,157

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	13,07 %	17,99 %
Beta	1,03	1,03
Ratio de Sharpe	0,15	0,17
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 ! »