QUADRIGE EUROPE Midcaps

Label ISR

Une gestion de conviction
orientée sur les midcaps européennes de croissance
★★★ Morningstar (sur 5 ans)

REPORTING SEPTEMBRE 24
VL Part C : 170,13 € Actif net : 115,77 M€
Données au 30/09/2024

COMMENTAIRE DE GESTION

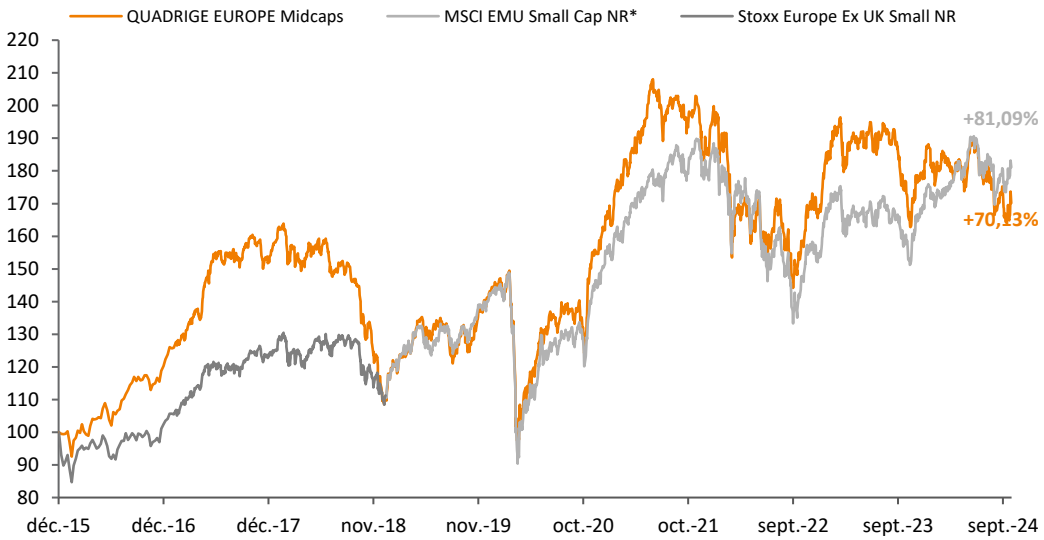
Dans un contexte de marché toujours perturbé par des incertitudes macroéconomiques et géopolitiques, le fonds QUADRIGE EUROPE Midcaps recule de -2,92% en septembre.

L'allemand CTS **Eventim** (+10,0%) capitalise sur sa publication supérieure aux attentes. Au T2 2024, le chiffre d'affaires est en croissance de +21% et l'EBITDA progresse de +23%, permettant au management de relever ses perspectives en matière de profitabilité (EBITDA significativement supérieur à 500M€). L'allemand **Carl Zeiss Meditec** (+7,2%) bénéficie de l'annonce des mesures de soutien à l'économie chinoise afin de soutenir la confiance des consommateurs locaux et le pouvoir d'achat. Les solutions premiums du groupe devraient profiter de ces améliorations. L'autrichien **Do&Co** (-10,3%) ne tire pas profit de l'excellent momentum de ses activités. En dépit d'une accélération du CA à +38% et des gains de commandes au T2 2024, le titre souffre en lecture croisée du flux de nouvelles négatives dans l'industrie des compagnies aériennes.

Le suédois **Autoliv** (-8,6%) souffre en lecture croisée des publications décevantes des principaux constructeurs automobiles au cours du mois (BMW, Aston Martin, Stellantis…). Le français **Soitec** (-20,3%) est affecté par la dégradation de la visibilité sur certains de ses marchés finaux. Sur le segment des smartphones, son principal débouché, la faiblesse des 1ères ventes du nouvel iPhone fait planer un doute sur la tendance des prochains trimestres.

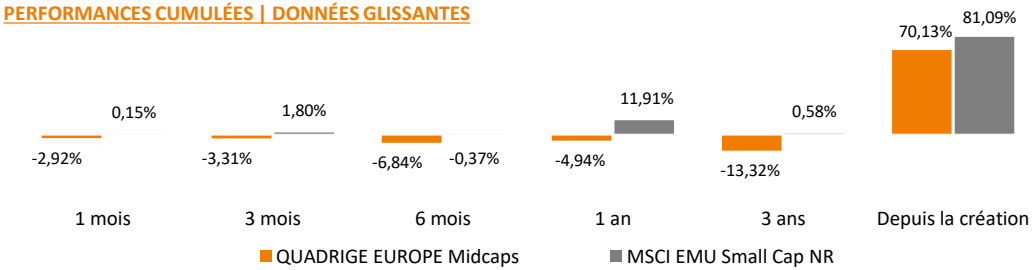
Le zoom du mois est le belge **Melexis** (-9,1%), le numéro 3 mondial des capteurs magnétiques et leader sur le segment des capteurs de position à destination de l'automobile (90% du CA). Le groupe est un spécialiste de la conception fabless des circuits intégrés. Il investit des montants élevés en R&D (11% du CA) lui permettant d'offrir des produits à forte valeur ajoutée (marge brute normalisée supérieure à 40%), notamment utilisés dans l'alimentation des moteurs. Au cours des dix dernières années, Melexis affiche une croissance du chiffre d'affaires supérieure à celle de son marché de référence (CAGR CA 2013-2023 de +13%). Au S1 2024, dans un environnement sectoriel difficile (production automobile mondiale en baisse de -0,3%), la surperformance s'est poursuivie avec un CA en progression de +4,8%. À moyen terme, le groupe devrait renouer avec une croissance à deux chiffres en s'appuyant sur les besoins croissants d'électrification des flottes automobiles et sur le développement de nouvelles applications comme la robotique, la santé digitale et la mobilité alternative qui représentent aujourd'hui 10% du CA (CAGR CA 2023-2030e = +15%). À 11x le résultat opérationnel, le titre se traite près de 50% en-dessous de ses niveaux de valorisation historiques en dépit de fondamentaux solides (ROCE >30%).

ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE DEPUIS LA CRÉATION



** Nouvel indice au 02/01/2019*

PERFORMANCES CUMULÉES | DONNÉES GLISSANTES



Sources internes et sociétés

Pierrick Bauchet Geoffroy Perreira

CARACTÉRISTIQUES

Création du fonds	31/12/2015	Devise	Euro
Création de la part	31/12/2015	Affectation	Capitalisation
ISIN	FR0013072097	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	2,40%
Valorisateur/Dépositaire	CACEIS	Frais de surperformance	15% TTC au-delà du MSCI EMU Small Cap 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	INTENCIAL	PRIMONIAL	VIE PLUS
AXA THEMA	MMA	SPIRICA	

HISTORIQUE DE PERFORMANCES

	Jan	Fev	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Aout	Sept	Oct	Nov	Dec	Fonds	Indice
2024	-3,20%	+0,55%	+0,19%	-4,17%	+6,65%	-5,73%	+0,89%	-1,28%	-2,92%				-9,16%	+3,28%
2023	+9,65%	+5,40%	-2,63%	+1,14%	-1,94%	+2,12%	+1,69%	-0,70%	-7,15%	-8,09%	+8,24%	+5,18%	+11,83%	+14,02%
2022	-3,44%	-4,97%	-6,86%	+1,54%	-1,60%	-5,61%	+6,92%	-4,87%	-8,09%	+7,95%	+6,50%	-0,85%	-14,12%	-17,11%
2021	+1,04%	+6,79%	+4,45%	+4,09%	+5,68%	+0,35%	-1,74%	+1,98%	-2,74%	+0,57%	-7,13%	+6,39%	+20,50%	+23,35%
2020	-2,78%	-6,12%	-18,96%	+10,00%	+7,84%	+4,49%	-1,26%	+5,23%	-0,94%	-6,83%	+20,99%	+5,06%	+11,76%	+5,45%
2019	+8,38%	+2,75%	+2,23%	+6,75%	-4,29%	+3,53%	-3,05%	-1,65%	+1,00%	+2,38%	+6,63%	+3,07%	+30,51%	+28,21%
2018	+0,96%	-2,21%	-2,69%	+2,31%	-0,21%	-3,12%	+0,35%	-0,34%	-4,07%	-9,54%	-6,43%	-9,33%	-30,04%	-10,96%
2017	+2,23%	+2,39%	+5,77%	+4,43%	+6,25%	+0,32%	+0,37%	-0,54%	+4,58%	-0,58%	-2,85%	+3,10%	+28,10%	+20,01%
2016	+0,31%	-1,99%	+2,04%	+3,59%	+3,22%	-4,88%	+7,53%	+4,26%	+1,31%	+0,20%	+0,47%	+6,13%	+23,81%	+4,09%
												Cumulé	+70,13%	+81,09%
												TRI	+6,26%	+7,02%

QUADRIGE EUROPE Midcaps

Label ISR

PORTEFEUILLE SEPTEMBRE 24

Données au 30/09/2024

67 %
Leaders mondiaux

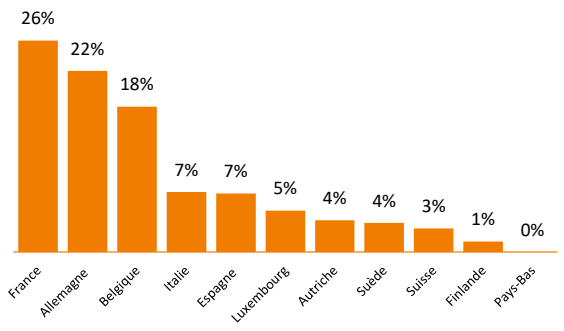
64 %
Investissements permanents

80 %
Exposition à l'international

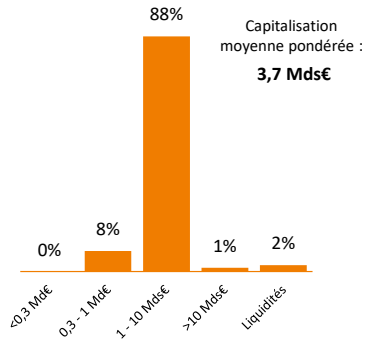
14,9 %
Rentabilité opérationnelle

23 %
Actionnariat familial

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

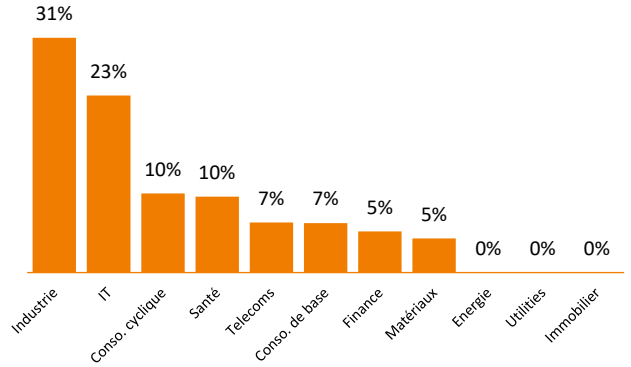


CAPITALISATION BOURSIÈRE



Capitalisation moyenne pondérée :
3,7 Mds€

RÉPARTITION SECTORIELLE



TOP 3 (SUR 31 POSITIONS)

Carl Zeiss	7,56 %
Barco	5,60 %
Melexis	5,43 %

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

ACHATS	VENTES
SEB	Teleperformance
Edenred	Renk
Kion Group	Brunel International

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS

Carl Zeiss	+0,53 %	Soitec	- 0,86 %
CTS Eventim	+0,25 %	Melexis	- 0,53 %
Guerbet	+0,16 %	Do&Co	- 0,45 %

ÉLÉMENTS FINANCIERS (12 M GLISSANTS)

VE/CA	1,87 x
VE/EBIT	12,51 x
Croissance CA	+5,5 %
Marge d'EBIT	14,9 %
Croissance EBIT	+17,1 %
DN/Ebitda	1,41 x

NOTATION ESG SUR 10

Note moyenne pondérée	FONDS	UNIVERS*
Environnement	7,3	6,3
Social	6,2	5,4
Gouvernance	8,4	7,9
Note totale	**7,3**	**6,5**
Empreinte CO2**	283 749	405 267

NOTES ESG

	FONDS	UNIVERS*
⩾ 9	9,7 %	2,7 %
Entre 8 et 9	16,1 %	9,9 %
Entre 7 et 8	41,9 %	19,1 %
Entre 6 et 7	19,4 %	24,8 %
Entre 5 et 6	9,7%	19,4 %
< 5	3,2%	24,1 %

INDICATEURS ESG

	FONDS	UNIVERS
Emissions Scope 1+2+3 (t/m€ CA)	1257,40	24435,16
Taux de départs	18,09	15,69
Indépendance des conseils	55,45	49,86
Controverses	1,30	0,92

Données internes au 30/09/2024
** 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	15,80 %	18,08 %
Beta	1,04	0,98
Ratio de Sharpe	-0,23	-0,04
Max Drawdown	- 13,44 %	- 28,94 %

INOCAPGestion

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. 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
Téléphone : 01 42 99 34 60

Disponible sur App Store
DISPONIBLE SUR Google play
« Avec Waren vous savez exactement où votre argent est investi ! »