

COMMENTAIRE DE GESTION

Dans un environnement de marché défavorable aux actifs risqués, le fonds QUADRIGE EUROPE Midcaps recule au mois d'août.

Le suisse Montana Aerospace(-11,5%) ne parvient pas à tirer profit de la qualité de ses résultats. Au S1, le CA et les résultats sont en croissance de respectivement +14% et +35%. Le management réitère ses objectifs annuels et les négociations concernant la vente de la partie énergie se poursuivent.

L'allemand Rational(-6,3%) ne bénéficie pas de la solidité de son T2 2025. Alors que les résultats dépassent les attentes, le groupe est pénalisé par le message prudent du management au sujet des droits de douane. La marge opérationnelle 2025 devrait s'établir dans le bas de la fourchette initiale (autour de 26%).

Le belge Kinopolis(-6,3%) ne profite pas de sa bonne publication S1. Le groupe continue d'exécuter sa stratégie de premiumisation (nombre de visiteurs +2% ; CA + 6% ; EBITDA +15%). Le S2 pourrait bénéficier de la sortie de Fantastic 4, Superman et Avatar : Fire & Ash.

L'allemand Puma(+15,3%) est porté par des articles de presse (Bloomberg) évoquant une cession de la participation de la famille Pinault qui détient 28,7% du capital. Parmi les potentiels acheteurs figurent des groupes d'articles sportifs chinois tels que Li Ning et Anta Sports.

L'autrichien Do&Co(+14,5%) capitalise sur la publication de son premier trimestre 2025/26, marqué par un résultat opérationnel en progression de +44%. Toutes les divisions observent une forte demande, permettant au management de confirmer ses perspectives annuelles.

Le zoom du mois est l'allemand Carl Zeiss Meditec(-11,4%), le 2ème plus important fournisseur mondial d'équipements ophtalmologiques et leader des solutions de visualisation microchirurgicale avec plus de 60% de parts de marché. Le groupe génère 2,1 Mds€ de CA à travers la fourniture d'appareils de diagnostic et de traitement des maladies oculaires (amétropie, cataracte, glaucome...) et d'équipements permettant des opérations d'une extrême précision. Carl Zeiss Meditec se distingue par sa capacité d'innovation soutenue par des niveaux d'investissements en R&D deux fois supérieurs à la moyenne du secteur (>16% du CA 2024). Certains facteurs conjoncturels, tels que l'attentisme des clients américains et la faiblesse de la confiance des consommateurs chinois, ont conduit le groupe à se fixer des objectifs prudents pour 2025 : croissance modérée du CA et résultat opérationnel stable. Ces objectifs ont été confirmés à l'occasion de la publication du T3. Si la demande de consommables pour les interventions de chirurgie réfractive s'est normalisée après 2 trimestres particulièrement solides, le succès du lancement du dernier produit Kinevo 900 S pourrait constituer un important soutien à l'activité des prochains mois.

Sources internes et sociétés



Pierrick Bauchet



Geoffroy Pereira

ECHELLE DE RISQUE (SRI)

Risque plus faible
Rendement potentiellement plus faible

1 2 3 4 5 6 7

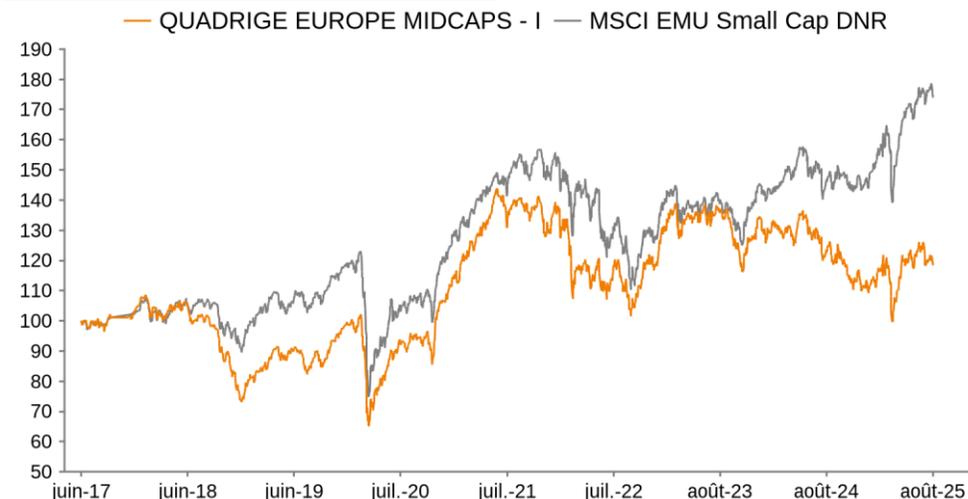
Cet indicateur représente le profil de risque affiché dans le DIC. La catégorie de risque n'est pas garantie et peut changer au cours du mois.

Risque plus élevé
Rendement potentiellement plus élevé

CARACTÉRISTIQUES

Création du fonds	09/06/2017	Devise	EUR (€)
Création de la part	31/12/2015	Affectation	Capitalisation
ISIN	FR0013280906	Indice de référence	MSCI EMU Small Cap DNR
Bloomberg	QUADEUR FP E	PEA	Oui
Valorisation	Quotidienne	PEA-PME	Non
Cut-off	12:00:00	Frais de souscription	0%
Règlement/Livraison	J+2	Frais de rachat	0%
Valorisateur/Dépositaire	CACEIS BANK	Frais de gestion maximum	1,2%
Horizon de placement	5 ans	Frais de surperformance	15% TTC au-delà du MSCI EMU Small Cap NR
Classification SFDR	Article 8		

ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE DEPUIS LA CRÉATION



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Source : Groupama AM

PERFORMANCES CUMULEES NETTES EN %

	YTD	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Depuis le	31/12/24	31/07/25	30/05/25	30/08/24	31/08/22	31/08/20	-
OPC	6,05	-1,69	-0,61	-6,22	5,59	25,03	-
Indicateur de référence	19,51	-0,29	2,13	16,41	39,55	62,19	-
Ecart	-13,46	-1,39	-2,74	-22,63	-33,96	-37,16	-

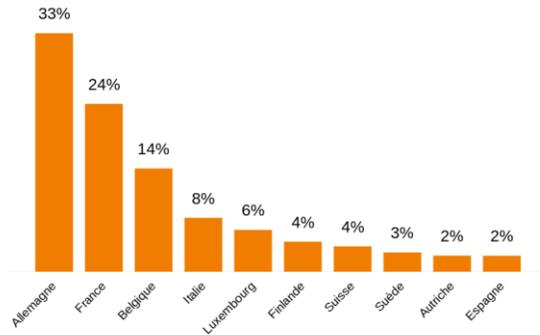
PERFORMANCES ANNUELLES NETTES EN %

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
OPC	-16,60	13,34	-13,07	22,03	12,90	32,08	-28,89	-
Indicateur de référence	0,45	14,02	-17,11	23,35	5,45	28,21	-10,96	-
Ecart	-17,05	-0,68	4,04	-1,32	7,44	3,87	-17,93	-

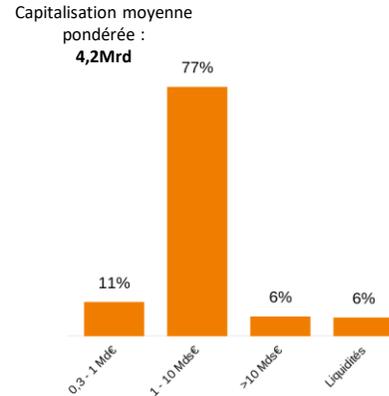
PRINCIPAUX INDICATEURS DE RISQUE

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Volatilité	20,57%	17,31%	17,64%	-	Ratio d'information	-2,70	-1,41	-0,78
Volatilité de l'indice de référence	16,36%	15,46%	16,37%	-	Ratio de Sharpe	-0,40	-0,05	0,18
Tracking Error (Ex-post)	8,39	6,93	7,18	-	Coefficient de corrélation	0,92	0,92	0,91
					Beta	1,16	1,03	0,99

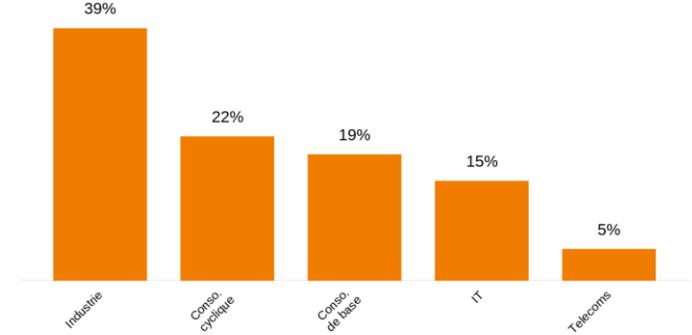
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



CAPITALISATION BOURSÈRE



RÉPARTITION SECTORIELLE



TOP 3 (SUR 31 POSITIONS)

KNORR-BREMSE AG	6,14%
BEFESA SA - Groupe	5,53%
REMY COINTREAU SA	5,47%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

ACHATS

MELEXIS NV
SCOUT24 SE
LECTRA

VENTES

CTS EVENTIM AG & CO KGAA
MONTANA AEROSPACE AG
RATIONAL AG

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS

(à la performance du mois)

SANLORENZO SPA/AMEGLIA	0,34
DO & CO AG	0,32
BEFESA SA	0,21

ÉLÉMENTS FINANCIERS

(12 mois glissants)

VE/CA	2,34 x
VE/EBIT	12,78 x
Croissance CA	4,51%
Marge d'EBIT	16,92%
Croissance EBIT	9,46%
DN/Ebitda	1,34 x

NOTATION ESG SUR 10

Note moyenne pondérée	FONDS	UNIVERS*
Environnement	7	7
Social	6	6
Gouvernance	9	8
Note totale	8	7
Taux de couverture	100%	100%

NOTES ESG

	FONDS	UNIVERS
>=9	10%	2%
Entre 8 et 9	39%	8%
Entre 7 et 8	26%	19%
Entre 6 et 7	13%	20%
Entre 5 et 6	10%	24%
<5	3%	26%

INDICATEURS DE PERFORMANCES ESG

	FONDS	UNIVERS
Empreinte carbone (1)	1 476	4 146
Taux de couverture	100%	93%
Mixité au sein des organes de gouvernance (2)	38	38
Taux de couverture	100%	90%

* 75% des valeurs les mieux notées Source Ethifinance
L'univers de notation ESG est composé des valeurs ayant une notation interne INOCAP Gestion ≥ 5

(1) Empreinte carbone : Correspond à la moyenne pondérée des émissions de gaz à effet de serre (GES) des entreprises dans lesquelles le portefeuille est investi, couvrant les scopes 1 (émissions directes), 2 (émissions indirectes liées à l'énergie) et, lorsque disponibles, le scope 3 (autres émissions indirectes). L'indicateur est exprimé en tonnes de CO₂ équivalent par million d'euros investis.

(2) Mixité au sein des organes de gouvernance : Ratio femmes/hommes moyen dans les organes de gouvernance des sociétés concernées, en pourcentage du nombre total de membres.

Pour plus d'informations sur les termes techniques, merci de consulter notre site internet : www.groupama-am.com

INOCAPGestion
Une expertise Groupama Asset Management

CONTACTS

Email : contact@inocapgestion.com
Téléphone : 01 42 99 34 60

AVERTISSEMENT

Groupama Asset Management décline toute responsabilité en cas d'altération, déformation ou falsification dont ce document pourrait faire l'objet. Toute modification, utilisation ou diffusion non autorisée, en tout ou partie de quelque manière que ce soit est interdite. L'investissement présente un risque de perte en capital. Tout investisseur doit prendre connaissance avant tout investissement du prospectus ou du document d'information clé (DIC) de l'OPC. Ces documents et les autres documents périodiques peuvent être obtenus gratuitement sur simple demande auprès de Groupama AM ou sur www.groupama-am.com. Les informations relatives à la durabilité sont accessibles sur <https://www.groupama-am.com/fr/finance-durable/>. Les informations contenues dans cette publication sont basées sur des sources que nous considérons fiables, mais nous ne garantissons pas qu'elles soient exactes, complètes, valides ou à propos. Ce Document peut être modifié à tout moment sans avis préalable. Ce support non contractuel ne constitue en aucun cas une recommandation, une sollicitation d'offre, ou une offre d'achat, de vente ou d'arbitrage, et ne doit en aucun cas être interprété comme tel.