

COMMENTAIRE DE GESTION

Les marchés financiers terminent le mois dans le rouge, pénalisés par un environnement sanitaire plus difficile malgré des publications de résultats encourageantes. Dans cet environnement plus volatile, QUADRIGE MULTICAPS recule de -2,09% en janvier.

Le néerlandais **ASML** (+10,5%) publie de nouveau des résultats supérieurs aux attentes et à son objectif de rentabilité. Pour 2021, le groupe anticipe une croissance à deux chiffres, confirmant la forte dynamique des dépenses d'équipement des grands acteurs du secteur des semi-conducteurs. Le néerlandais **Prosus** (+8,4%) profite des excellents résultats de Tencent dont il détient 31% du capital. Le groupe chinois a publié une croissance de ses revenus trimestriels de +29%, tirée notamment par l'explosion des jeux en ligne (+45%) pendant le confinement. Le français **Bénéteau** (+19,1%) bénéficie du *newsflow* positif au sein du secteur du nautisme. La plupart des comparables français et américains soulignent le dynamisme de la demande finale et des stocks très bas. Le franco-allemand **Sartorius Stedim** (+18,5%) confirme sa tendance de croissance exceptionnelle avec des ventes en hausse de +46% sur le T4 et une rentabilité historique de 31%. Les perspectives visées en 2021 sont fortes avec 32% de marge et +20/+26% de CA supplémentaire. Le franco-suisse **STMicroelectronics** (+9,9%) publie de bons résultats trimestriels, dopés notamment par les ventes de produits Apple dont il est un des fournisseurs et par la forte demande du secteur automobile.

Les valeurs liées à la réouverture des économies ont contribué négativement à la performance, souffrant des nouvelles mesures de confinement prises en Europe. Tout particulièrement les entreprises liées au commerce de détail comme les allemands **Puma** (-12,5%) et **Adidas** (-12,0%), les professionnels du paiement comme **Worldline** (-11,4%) et l'italien **Nexi** (-10,3%), ainsi que les acteurs du secteur aérien comme l'irlandais **Ryanair** (-12,0%), l'allemand **Fraport** (-9,3%) et le français **Airbus** (-7,3%).

Le zoom du mois est le nouveau constructeur automobile **Stellantis** issu de la fusion toute récente de PSA et de Fiat. Ce numéro 3 mondial ainsi créé a des positions très fortes en Europe (45% du CA), en Amérique du Nord (43%) et au Latam. Son portefeuille de 16 marques couvre l'ensemble des marchés clés, du premium au *mass market* en passant par les SUV, pick-up et utilitaires légers. Les synergies sont estimées à 5 Mds€ en année pleine dont 40% proviendront des gains d'efficacité industrielle avec la généralisation des plateformes communes. Les économies d'échelle sur les achats compteront pour 40% et les 20% restant proviendront des dépenses de marketing et de communication. L'ensemble de ces synergies devraient avoir un impact cash net positif dès 2021. Nous sommes convaincus que l'excellente équipe managériale va mener à bien l'électrification des gammes et le redressement de la rentabilité de certaines marques.

Sources internes et sociétés

**Pierrick
Bauchet**

Directeur général
Directeur de la
Gestion

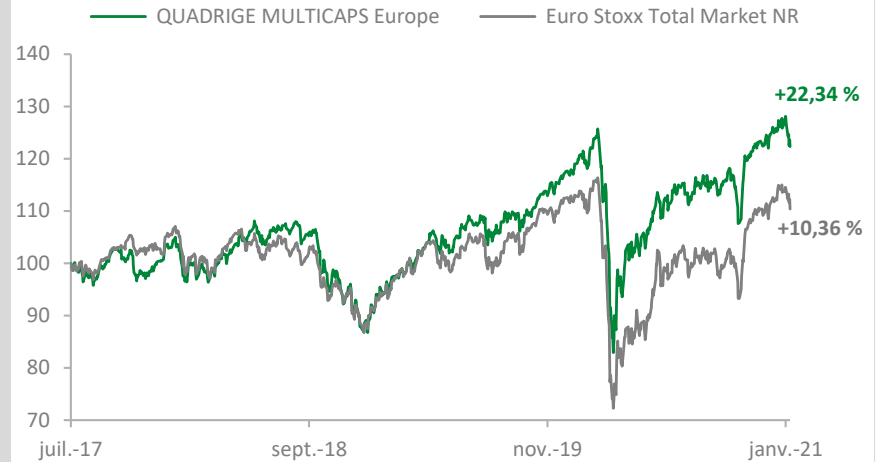


**Xavier de
Buhren**

Directeur Adjoint
de la Gestion



ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE DEPUIS LA CRÉATION



Valeur liquidative : **122,34 €**

Actif net : **28,23 M€**

ÉLÉMENTS FINANCIERS 12 M GLISSANTS

VE/CA	4,5x
VE/EBIT	24,3x
Croissance CA	+13,7%
Marge EBIT	13,2%
Croissance EBIT	+13,1%
Volatilité depuis l'origine	20,8%

Données au 29/01/2021

PERFORMANCES FONDS INDICE

1 mois	-2,09 %	-1,23 %
2021 YTD	-2,09 %	-1,23 %
2020	+6,95 %	+0,13 %
2019	+31,15 %	+25,87 %
2018	-11,23 %	-12,95 %
2017*	+0,35 %	+1,84 %
Depuis l'origine	+22,34 %	+10,36 %

* Fonds lancé le 20/07/2017

TOP 5 INVESTISSEMENTS

1- ASML	5,60 %	4- Airbus	4,13 %
2- Edenred	4,66 %	5- Prosus	3,97 %
3- Ferrari	4,58 %		

Titres en portefeuille : **39**

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS À LA PERFORMANCE

Achats	Ventes				
Teleperformance	Air Liquide	▲ ASML	+0,62 %	▼ Ferrari	-0,36 %
Ryanair	Worldline	▲ Prosus	+0,30 %	▼ Adidas	-0,33 %
TechnipFMC	Barco	▲ Bénéteau	+0,25 %	▼ Airbus	-0,32 %
CGG	Ferrovial	▲ Sartorius Stedim	+0,24 %	▼ CGG	-0,26 %
Bénéteau	Varta	▲ STMicro.	+0,23 %	▼ EssilorLuxottica	-0,25 %

ORIENTATION DE GESTION

QUADRIGE MULTICAPS Europe est un fonds action qui investit dans les valeurs de croissance de toutes tailles au sein de la zone euro avec une dominante grandes capitalisations. Nous investissons dans des *leaders* mondiaux ayant développé un avantage compétitif fort et durable, base d'une qualité supérieure à la moyenne. Leur développement à l'international couplé à l'excellence opérationnelle sont potentiellement à l'origine de solides perspectives de croissance rentable. Nous sélectionnons ces entreprises au sein d'une gestion de conviction (30 à 50 positions).



72 %
Leaders
mondiaux



79 %
Investissements
permanents



77 %
Exposition à
l'international

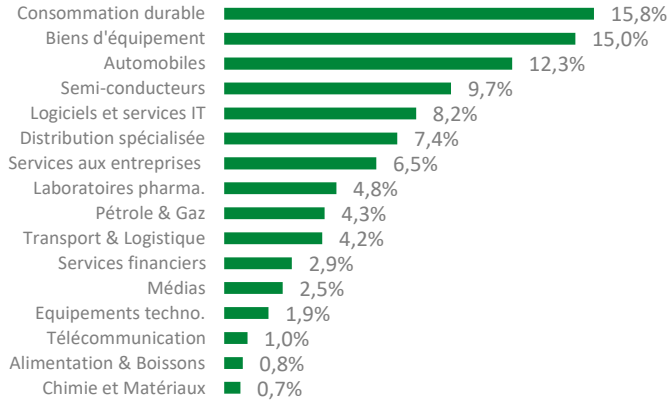


13,2 %
Rentabilité
opérationnelle



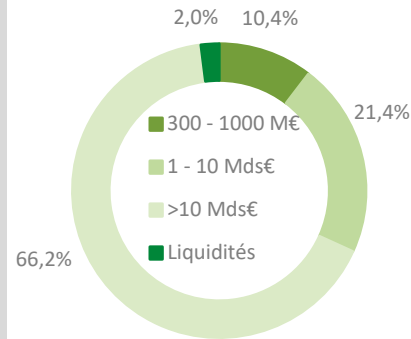
22 %
Actionnariat
familial

RÉPARTITION SECTORIELLE



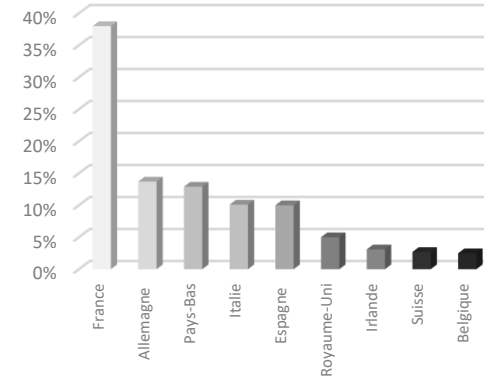
TOTAL % actif : 98,0%

CAPITALISATION BOURSÈRE



Capitalisation moyenne : 38,3 Mds€

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



CARACTÉRISTIQUES PRINCIPALES

Société de gestion INOCAP Gestion	Garantie en capital Non
Code ISIN FR0013261807 (part C)	Limite de passage des ordres 12h00
Date de création 20/07/2017	Délai règlement/livraison J + 2 max.
Classification AMF Actions des pays de la zone euro	Affectation des résultats Capitalisation
Echelle de risque 1 2 3 4 5 6 7	Horizon de placement conseillé > 5 ans
Périodicité VL Quotidienne	Eligible PEA Oui
Devise Euro	Investissement minimum 1 part

Décimalisation 1/1000ème	Frais de rachat 0,00%
Dépositaire CACEIS Bank	Frais de superperformance 15% de la performance au-delà de l'indice Euro Stoxx TMI dividendes réinvestis + "high water mark"
Centralisateur CACEIS Bank	Notation ★★★★★ Morningtar
Valorisateur CACEIS Administrateur de fonds	★★★★★ Quantalys
Commissaire aux comptes KPMG	
Frais de souscription max. 4% (non acquis à l'OPCVM)	
Frais de gestion 2,20%	

POUR SOUSCRIRE



VOS CONTACTS

Direction commerciale

Julien Quéré
jqure@inocapgestion.com

Félicien Nguyen
fnguyen@inocapgestion.com

Mélanie Houé
mhoue@inocapgestion.com

Responsable middle-office

Jérémy Bitton
jbitton@inocapgestion.com

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 le DICI et le prospectus de l'OPCVM, 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.

INOCAP Gestion

19 rue de Prony, 75017 PARIS
Tél : 01 42 99 34 60
Fax : 01 42 99 34 89
www.inocapgestion.com
SAS au capital de 253 856 €
RCS PARIS : 500 207 873