

COMMENTAIRE DE GESTION

Dans un environnement géopolitique dégradé limitant fortement la visibilité et dans un contexte inflationniste inédit qui peut mettre à risque la rentabilité des entreprises, l'aversion au risque reste forte de la part des investisseurs. En mars, QUADRIGE MULTICAPS Europe recule de -2,12%.

Le français **CGG** (+36,4%) continue de profiter de la hausse du prix du pétrole qui devrait soutenir le scénario de redémarrage des investissements au sein du secteur. L'italien **CNH Industrial** (+12,2%) continue de bénéficier de la forte hausse des matières premières agricoles qui stimulent les achats de tracteurs et de moissonneuses-batteuses, notamment par les fermiers américains. Le franco-italien **Essilor Luxottica** (+6,11%) a dévoilé des objectifs moyen terme ambitieux, au-dessus du consensus. Le groupe vise une amélioration notable de sa marge qui sera comprise entre 19 et 20% en 2026 contre 16,1% en 2021. Le franco-suisse **STM** (+4,4%) profite d'une demande mondiale de semi-conducteurs forte et toujours supérieure à l'offre disponible, de son carnet de commandes record, des stocks très bas sur le marché et d'un environnement prix favorable.

Le luxembourgeois **Aperam** (-19,3%) souffre de l'envolée du prix du nickel, composante essentielle à la production de l'acier inoxydable, et des prix de l'électricité malgré des fours parmi les plus efficaces en termes de consommation énergétique. L'espagnol **Inditex** (-16,2%) a confirmé la fermeture de ses activités en Russie et en Ukraine qui contribuaient pour environ 10% au résultat d'exploitation total du groupe. Enfin, les données sur la consommation en Europe montrent une certaine prudence de la part des ménages sur leurs dépenses non-essentiels. Le franco-italien **Stellantis** (-9,7%), comme tout le secteur automobile, réduit sa production de voitures à cause des nouvelles contraintes sur la chaîne d'approvisionnement entraînées par la guerre en Ukraine alors que les difficultés d'accès aux semiconducteurs ne s'améliorent pas.

Le zoom du mois est le français **Cap Gemini** (+7,5%) qui bénéficie d'une très bonne dynamique sur le marché du conseil en services informatiques alimentée par la nécessité des entreprises d'accélérer leur transformation numérique. Grand gagnant de la crise sanitaire, le marché des services digitaux accélère grâce à l'Intelligence artificielle, le Cloud, le big data, l'IoT et la cybersécurité. Le groupe est idéalement positionné pour tirer parti de l'expansion rapide de l'utilisation de ces technologies. La demande est forte sur l'ensemble des secteurs et Capgemini, partenaire stratégique de ses clients, accélère ses gains de parts de marché à travers le monde. En 2022, Capgemini vise une croissance organique comprise entre 7% et 8% et une marge entre 12,9% et 13,1%. Le management s'est montré confiant sur l'amélioration de sa marge cette année, conformément aux objectifs moyen terme, malgré l'inflation salariale actuellement observée sur les segments les plus dynamiques qui devrait être compensée par des hausses de prix et la contribution de l'*offshore*.

Sources internes et sociétés



Pierrick Bauchet Xavier de Bühren

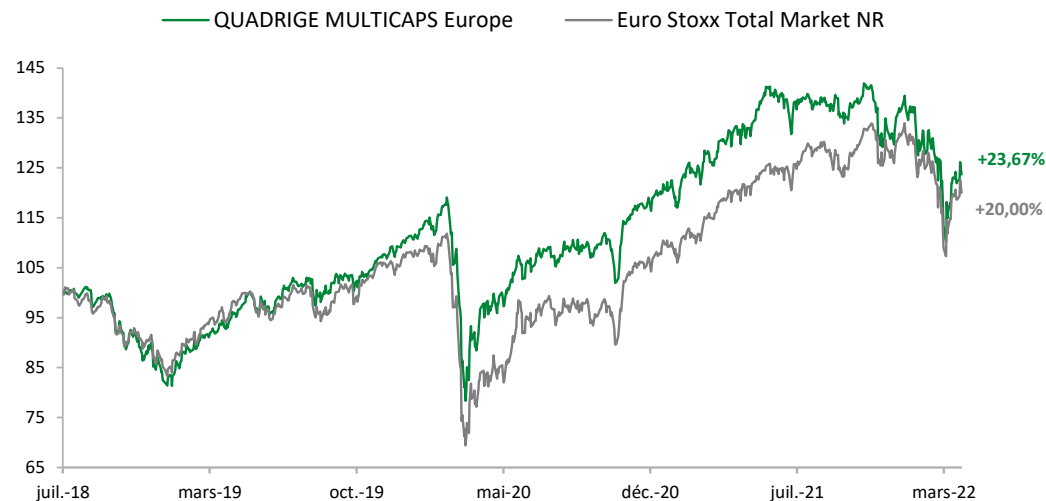
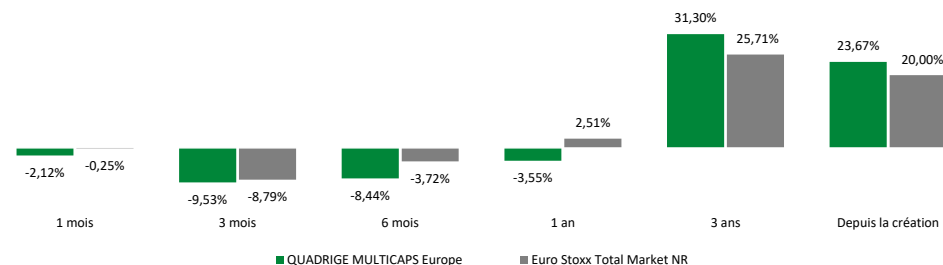
CARACTÉRISTIQUES

Création du fonds	20/07/2017	Devise	Euro
Création de la part	24/07/2018	Affectation	Capitalisation
ISIN	FR0013280914	Indice de référence	Euro Stoxx TM NR (BKXT)
Bloomberg	INOQMC FP Equity	PEA	Oui
Valorisation	Quotidienne	Frais de souscription	4% maximum
Cut-off	12:00 CET	Frais de rachat	0%
Règlement/Livraison	J+2	Frais de gestion	1,10%
Valorisateur/Dépositaire	CACEIS	Frais de surperformance	15% vs BKXT + HWM*
Horizon de placement	> 5 ans	Echelle de risque	1 2 3 4 5 6 7

* High Water Mark

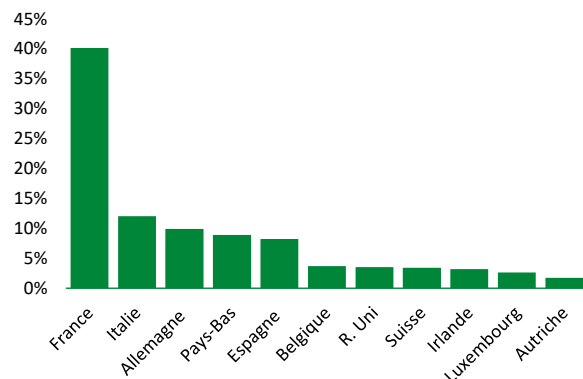
PARTENAIRES

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

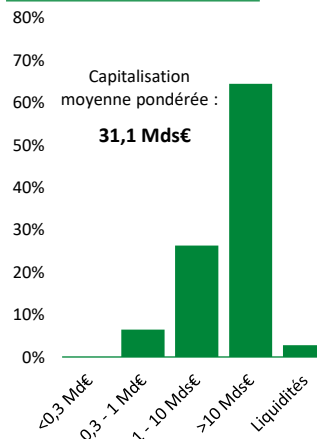
ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE DEPUIS LA CRÉATION

PERFORMANCES CUMULÉES | DONNÉES GLISSANTES

HISTORIQUE DE PERFORMANCES

	Jan	Fev	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Aout	Sept	Oct	Nov	Dec	Fonds	Indice	
2022	-4,88%	-2,83%	-2,12%										-9,53%	-8,79%	
2021	-2,03%	+5,25%	+4,10%	+2,64%	+3,78%	+1,17%	-0,25%	-0,11%	-1,90%	+2,12%	-6,10%	+5,54%	+14,43%	+22,57%	
2020	+0,84%	-5,40%	-12,72%	+7,44%	+4,66%	+2,19%	-0,60%	+3,26%	+0,19%	-6,17%	+14,00%	+2,60%	+7,97%	+0,13%	
2019	+5,67%	+3,45%	+3,17%	+6,41%	-4,20%	+5,51%	+0,54%	+0,06%	+1,61%	+1,15%	+4,32%	+1,23%	+32,48%	+25,87%	
2018	-	-	-	-	-	-	-	+0,84%	-1,32%	-7,65%	-3,21%	-5,80%	-16,49%	-14,83%	
													Cumulé	+23,67%	+20,00%
													TRI	+5,93%	+5,07%

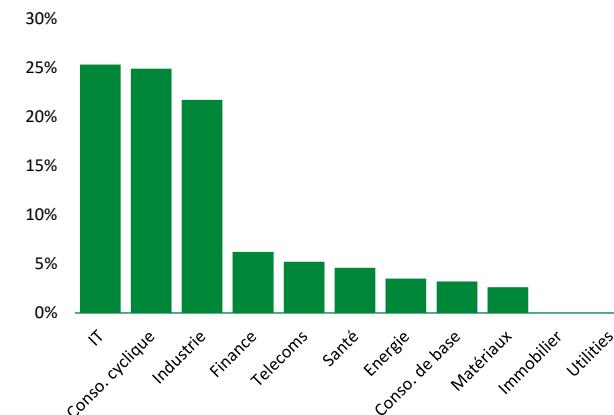
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



CAPITALISATION BOURSIÈRE



RÉPARTITION SECTORIELLE



TOP 3 (SUR 40 POSITIONS)

CapGemini	5,22 %
Amundi	4,74 %
Stellantis	3,82 %

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

ACHATS

Remy Cointreau
Ferrari
GTT

VENTES

Gestamp
Worldline
Inditex

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS

CGG	+0,46 %	Aperam	-0,65 %
CNH Industrial	+0,44 %	Inditex	-0,62 %
Capgemini	+0,37 %	Stellantis	-0,54 %

ÉLÉMENTS FINANCIERS (12 M GLISSANTS)

VE/CA	3,8 x
VE/EBIT	16,0 x
Croissance CA	+21,6 %
Marge d'EBIT	20,0 %
Croissance EBIT	+18,3 %
DN/Ebitda	1,3 x

NOTATION ESG SUR 10

Note moyenne pondérée	FONDS	UNIVERS*
Environnement	7,2	6,3
Social	7,6	6,5
Gouvernance	9,2	8,1
Note totale	8,1	7,1
Empreinte CO2**	339 661	696 429

NOTES ESG

	FONDS	UNIVERS
≥ 9	25,0 %	9,2 %
Entre 8 et 9	35,0 %	16,4 %
Entre 7 et 8	32,5 %	22,1 %
Entre 6 et 7	7,5 %	21,0 %
Entre 5 et 6	0,0 %	15,8 %
< 5	0,0 %	15,5 %

INDICATEURS ESG

	FONDS	UNIVERS
Emissions Scope 1&2 (t/m\$ CA)	39	147,1
Taux de départs	11	13
Indépendance des conseils	75,9	66,2
Controverses très sévères	0	1

Données internes au 31/03/2022
* 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	20,27 %	20,31 %
Beta	1,05	0,89
Ratio de Sharpe	-0,06	0,60
Max drawdown	-22,36 %	-34,23 %



65 %
Leaders mondiaux



75 %
Investissements permanents



79 %
Exposition à l'international



20,0 %
Rentabilité opérationnelle



17 %
Actionnariat familial

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.

CONTACTS

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



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