

COMMENTAIRE DE GESTION

Les incertitudes tant géopolitiques qu'économiques ainsi que le changement engagé des politiques monétaires afin de lutter contre l'envolée de l'inflation pénalisent la performance des marchés actions. En avril, QUADRIGE MULTICAPS Europe recule de -1,79%.

Le français **GTT** (+12,5%) reste porté par son excellente dynamique commerciale avec 34 nouvelles commandes déjà annoncées depuis le début de l'année. L'allemand **Rheinmetall** (+11,8%) continue de bénéficier de la hausse de la visibilité sur la croissance de ses activités, liée aux besoins d'investissements de défense des pays de l'Otan, notamment l'Allemagne, pour renforcer leur souveraineté. L'autrichien **Do&Co** (+10,7%) profite de la reprise du trafic aérien court et long courrier en Europe et aux Etats-Unis où il continue de gagner des parts de marché. Le belge **Barco** (+8,2%) a enregistré une croissance de ses ventes de +20% et un accroissement de son carnet de commandes de +51%, confirmant l'inflexion positive attendue de ses activités. L'irlandais **Ryanair** (+7,5%) a annoncé des niveaux de réservations historiques pour ses destinations estivales, à des tarifs élevés, confirmant le fort rebond de la demande touristique en Europe.

Le français **Beneteau** (-15,6%) a subi des prises de profits après l'annonce du départ à la retraite de son CEO, effectif dans quelques mois. Le groupe confirme ses objectifs annuels d'une croissance des ventes attendue entre +11 et +14% et d'un résultat opérationnel entre 110 et 120M€. Le secteur des semi-conducteurs a souffert des craintes de certains investisseurs sur la soutenabilité de la croissance du marché alors que la demande reste toujours plus élevée que l'offre disponible. Ainsi **ASML** (-10,2%) et **STM** (-9,7%) qui baissent malgré la confirmation de leurs objectifs 2022.

Le zoom du mois est le mythique constructeur automobile italien **Ferrari** (+2,2%). La marque est connue dans le monde entier pour les performances, l'innovation et la technologie de ses voitures. Le groupe est totalement intégré, de la R&D au design, en passant par l'outil de production, la fonderie, l'usinage de pièces et l'atelier de sellerie. Depuis plus de 15 ans, les ventes progressent de 8% par an en moyenne, avec des niveaux de rentabilité autour de 24% et des retours sur capitaux employés de près de 40%. La demande des clients pour ses bolides toujours plus chers et toujours plus exclusifs surpasse largement le nombre de voitures fabriquées. Les délais de livraison d'environ 18 mois offrent une visibilité sur la production unique dans le secteur. Le groupe va tenir un Capital Market Day en juin durant lequel le nouveau CEO va présenter la stratégie d'électrification des gammes ainsi que ses objectifs financiers et extra-financiers à moyen terme. D'autre part, le très attendu Puro Sangue, premier SUV de la marque, devrait être lancé durant le deuxième semestre.

Sources internes et sociétés



Pierrick Bauchet Xavier de Bühren

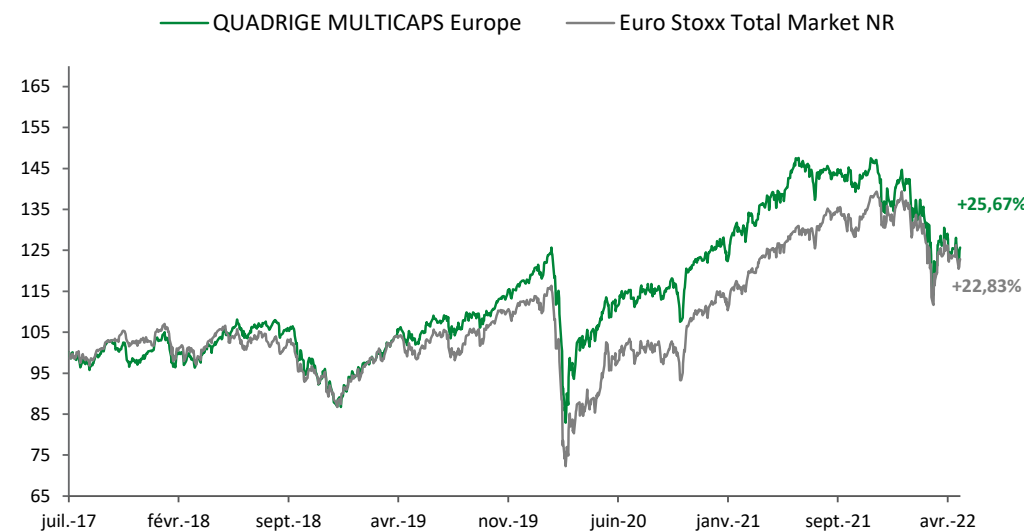
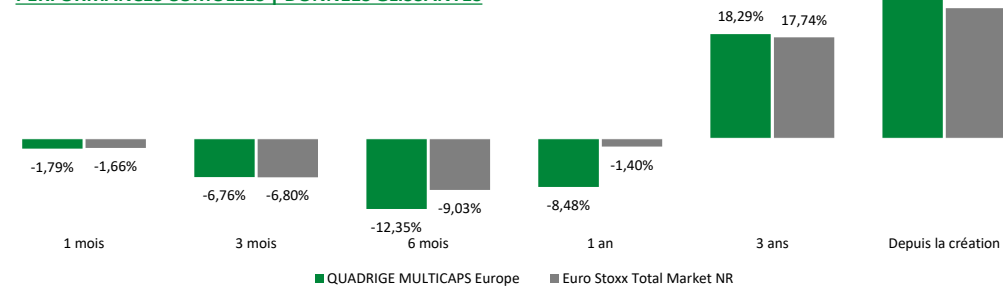
CARACTÉRISTIQUES

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	4% maximum
Cut-off	12:00 CET	Frais de rachat	0%
Règlement/Livraison	J+2	Frais de gestion	2,20%
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

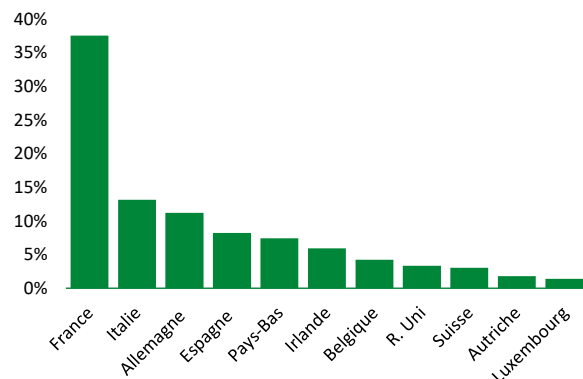
PARTENAIRES

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

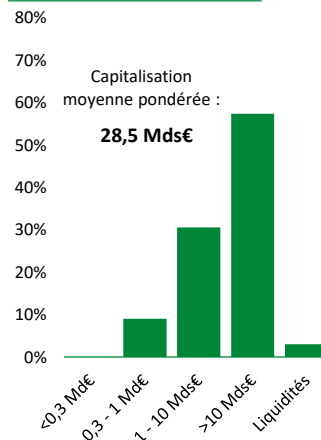
ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE DEPUIS LA CRÉATION

PERFORMANCES CUMULÉES | DONNÉES GLISSANTES

HISTORIQUE DE PERFORMANCES

	Jan	Fev	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Aout	Sept	Oct	Nov	Dec	Fonds	Indice	
2022	-4,98%	-2,72%	-2,40%	-1,79%										-11,40%	-10,30%
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	+25,67%	+22,83%
													TRI	+4,90%	+4,40%

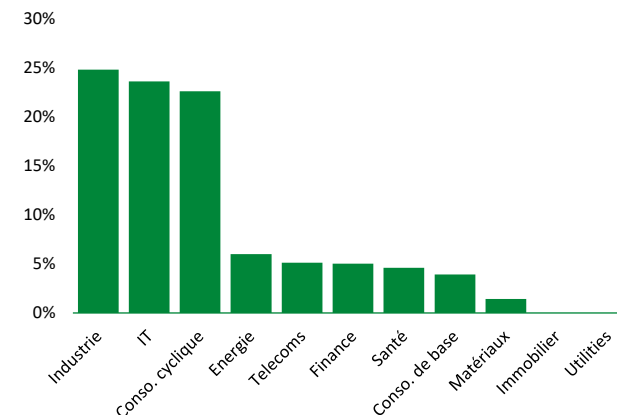
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



CAPITALISATION BOURSIÈRE



RÉPARTITION SECTORIELLE



59 %
Leaders mondiaux



73 %
Investissements permanents



78 %
Exposition à l'international



19,4 %
Rentabilité opérationnelle



16 %
Actionariat familial

TOP 3 (SUR 40 POSITIONS)

Ferrari	4,13 %
Moncler	3,97 %
Remy Cointreau	3,86 %

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

ACHATS

Technip Energies
Accenture
Hensoldt

VENTES

Adidas
Capgemini
Aperam

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS

Rheinmetall	+0,27 %	StMicro	-0,33 %
Ryanair	+0,27 %	ASML	-0,32 %
GTT	+0,25 %	Bénéteau	-0,28 %

ÉLÉMENTS FINANCIERS (12 M GLISSANTS)

VE/CA	3,7 x
VE/EBIT	15,4 x
Croissance CA	+22,5 %
Marge d'EBIT	19,4 %
Croissance EBIT	+11,3 %
DN/Ebitda	1,4 x

NOTATION ESG SUR 10

Note moyenne pondérée	FONDS	UNIVERS*
Environnement	6,9	6,3
Social	7,3	6,5
Gouvernance	9,2	8,1
Note totale	7,9	7,1
Empreinte CO2**	351 216	695 715

NOTES ESG

	FONDS	UNIVERS
≥ 9	25,0 %	9,5 %
Entre 8 et 9	30,0 %	16,2 %
Entre 7 et 8	35,0 %	22,0 %
Entre 6 et 7	10,0 %	21,1 %
Entre 5 et 6	0,0 %	15,7 %
< 5	0,0 %	15,5 %

INDICATEURS ESG

	FONDS	UNIVERS
Emissions Scope 1&2 (t/m\$ CA)	42,1	146,7
Taux de départs	11,3	13,0
Indépendance des conseils	76,0	66,2
Controverses très sévères	0	1

Données internes au 29/04/2022
* 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	20,67 %	20,34 %
Beta	1,05	0,89
Ratio de Sharpe	-0,30	0,41
Max drawdown	-22,68 %	-34,04 %

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 ! »