

COMMENTAIRE DE GESTION

L'action des banques centrales a continué d'influencer les marchés. Le relèvement des taux américains et le durcissement de ton de la BCE ont pesé sur les actifs risqués. Dans ce contexte, QUADRIGE MULTICAPS Europe recule de 1,49%.

L'italien **BFF Banking** (+21,9%) bénéficie de la croissance de ses services d'affacturage et de la hausse des taux d'intérêt qui ont contribué à la progression de +37% de son résultat net. Le franco-italien **Stellantis** (+7,1%) et l'espagnol **Inditex** (+11,4%) profitent d'achats à bon compte d'investisseurs alors que la sous-valorisation actuelle dont souffrent les deux groupes est difficilement justifiable. Le français **Ubisoft** (+13,0%) continue de faire l'objet de rumeurs d'intérêts persistantes sur son capital. L'espagnol **Grifols** (+15,0%) est porté par le rebond de la collecte de plasma aux Etats-Unis qui ressort en croissance de 16% depuis le début de l'année.

L'italien **Ferrari** (-10,6%) a souffert d'une dégradation de la part d'un bureau de recherche alors que le constructeur va lancer le très attendu *Puro Sangue*, le premier SUV de la marque lors de son *Capital Market Day* du 16 juin à Maranello. Les allemands **Rheinmetall** (-12,3%) et **Hensoldt** (-14,5%) ont subi des prises de profits alors même que l'Allemagne a validé un budget exceptionnel de 100 Mds€ pour moderniser son armée sur les dix prochaines années.

Le zoom du mois est le producteur français de cognac **Rémy Cointreau** (-9,6%). Fort de marques très renommées à travers le monde, le groupe familial a un positionnement unique dans le secteur des vins et spiritueux. Les faibles quantités disponibles de ses produits d'exception ne suffisent pas à satisfaire la demande qui ne cesse de croître à travers le monde, tirée notamment par les marchés américain et chinois. Cela permet d'avoir, année après année, un pouvoir de fixation des prix inégalé dans le secteur. Depuis 2010, la société affiche une croissance annuelle moyenne supérieure à 10%, deux fois supérieure à celle du marché global des spiritueux. La maison dispose de stocks d'eau-de-vie très importants et des contrats d'approvisionnements à long terme qui offrent une très bonne visibilité sur la croissance organique future. Le management vient d'ailleurs de confirmer ses objectifs de croissance et de rentabilité à 2030 lors de la publication des résultats annuels du groupe qui ont atteint des niveaux historiques, tant au niveau des ventes que des marges brutes et opérationnelles.

Sources internes et sociétés



Pierrick Bauchet Xavier de Bühren

CARACTÉRISTIQUES

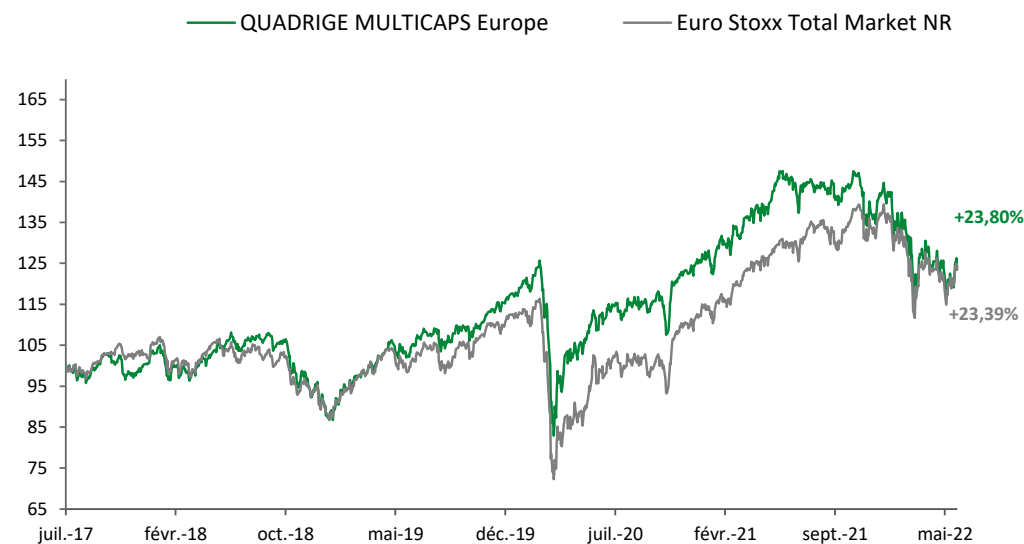
Création du fonds	20/07/2017	Devise	Euro
Création de la part	20/07/2017	Affectation	Capitalisation
ISIN	FR0013261807	Indice de référence	Euro Stoxx TM NR (BKXT)
Bloomberg	INOQMCC FP Equity	PEA	Oui
Valorisation	Quotidienne	Frais de souscription	4% maximum
Cut-off	12:00 CET	Frais de rachat	0%
Règlement/Livraison	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

PARTENAIRES

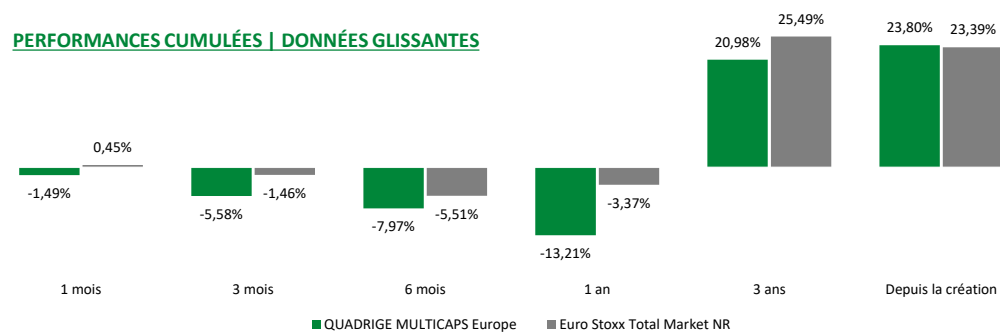
AGEAS	CARDIF	NORTIA	SWISS LIFE
APREP	GENERALI	ORADEAVIE	UAF LIFE
ALPHEYS	GGVIE	PRIMONIAL	VIE PLUS
AXA THEMA	INTENCIAL	SPIRICA	

* High Water Mark

ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE DEPUIS LA CRÉATION



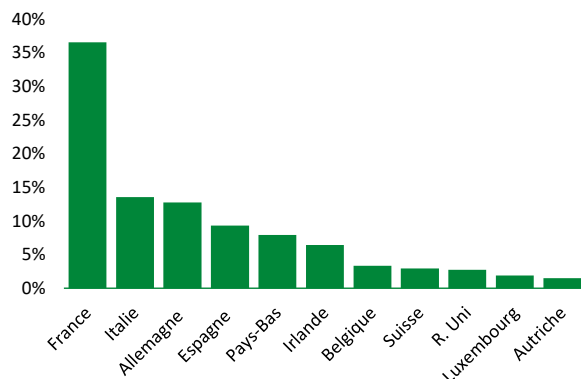
PERFORMANCES CUMULÉES | DONNÉES GLISSANTES



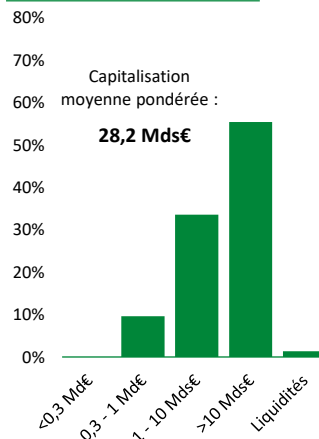
HISTORIQUE DE PERFORMANCES

	Jan	Fev	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Aout	Sept	Oct	Nov	Dec	Fonds	Indice	
2022	-4,98%	-2,72%	-2,40%	-1,79%	-1,49%								-12,72%	-9,90%	
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	+23,80%	+23,39%
													TRI	+4,49%	+4,41%

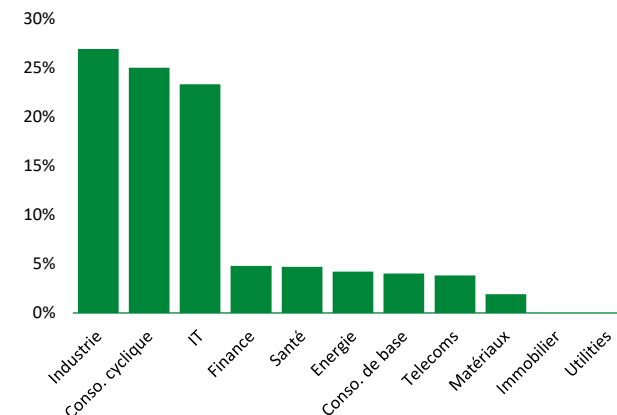
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



CAPITALISATION BOURSIÈRE



RÉPARTITION SECTORIELLE



61 %
Leaders mondiaux



72 %
Investissements permanents



79 %
Exposition à l'international



18,5 %
Rentabilité opérationnelle



16 %
Actionariat familial

TOP 3 (SUR 40 POSITIONS)

Ferrari	4,41 %
Ryanair	4,34 %
MTU Aero Engines	4,02 %

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

ACHATS	VENTES
Fluidra	GTT
Puma	Kinopolis
Seb	Technip Energies

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS

BFF Bank	+0,38 %	Ferrari	- 0,44 %
Stellantis	+0,23 %	Moncier	- 0,39 %
Ubisoft	+0,23 %	Remy Cointreau	- 0,39 %

ÉLÉMENTS FINANCIERS (12 M GLISSANTS)

VE/CA	3,5 x
VE/EBIT	14,9 x
Croissance CA	+21,3 %
Marge d'EBIT	18,5 %
Croissance EBIT	+13,3 %
DN/Ebitda	1,5 x

NOTATION ESG SUR 10

Note moyenne pondérée	FONDS	UNIVERS*
Environnement	7,0	6,3
Social	7,3	6,5
Gouvernance	9,2	8,1
Note totale	8,0	7,1
Empreinte CO2**	400 469	691 749

NOTES ESG

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

INDICATEURS ESG

	FONDS	UNIVERS
Emissions Scope 1&2 (t/m\$ CA)	40,0	146,7
Taux de départs	11,3	13,0
Indépendance des conseils	75,7	66,2
Controverses très sévères	0	1

Données internes au 31/05/2022
* 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	21,60 %	20,72 %
Beta	1,06	0,89
Ratio de Sharpe	-0,49	0,45
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 ! »