

COMMENTAIRE DE GESTION

Les marchés ont fortement baissé en juin et ont enregistré leur pire performance semestrielle depuis 2008 pour les actions européennes et depuis 50 ans pour les actions américaines. Dans ce contexte très volatile, QUADRIGE MULTICAPS Europe recule de -7,96% quand son indice de référence baisse de -9,49%.

Les allemands **Rheinmetall** (+17,0%) et **Hensoldt** (+6,2%), dans ce contexte exacerbé de tensions géopolitiques, profitent de l'engagement de l'Allemagne d'accroître sa souveraineté nationale dans le domaine de la défense. Cette volonté politique offre une bonne visibilité sur l'activité de ces deux groupes. Le néerlandais **Qiagen** (+4,4%), qui vend des kits de biologie moléculaire, bénéficie de la résilience de son activité et du positionnement défensif de ses marchés finaux peu sensibles à un retournement économique.

L'irlandais **Ryanair** (-21,0%) a souffert du manque de personnel dans de nombreux aéroports en Europe ce qui a engendré des retards et des annulations de vols. Des titres de qualité mais cycliques ont pâti des craintes de plus en plus marquées d'un ralentissement économique et de la baisse de la demande finale, à l'image du luxembourgeois **Aperam** (-31,4%), de l'italien **CNH Industrial** (-20,6%) ou des franco-italiens **STMicroelectronics** (-19,4%) et **Stellantis** (-15,4%) qui ont contribué négativement à la performance.

Le zoom du mois est le constructeur aéronautique européen **Airbus** (-15,0%). Le leader mondial de l'aviation civile est très bien intégré sur toute la chaîne de valeur ce qui le protège d'un certain nombre de contraintes d'approvisionnement qui pénalisent actuellement le secteur industriel. La croissance long terme du trafic aérien est tirée par l'augmentation de la population et des classes moyennes émergentes, par la mondialisation et les mouvements de population, ainsi que par les besoins de renouvellement de la flotte mondiale (un tiers de la flotte existante doit être remplacée d'ici à 2025) pour des appareils plus efficaces, moins bruyants et moins consommateurs. Ainsi, la visibilité de l'avionneur est excellente avec un carnet de commandes qui s'élève désormais à 7070 unités soit plus de 10 ans chiffre d'affaires normalisé. La montée en cadence de production de la famille A320, principal moteur de la rentabilité, délivre un fort levier opérationnel grâce notamment à un bon contrôle des coûts. Le management a confirmé ses objectifs annuels, soit la livraison de 720 appareils cette année, l'atteinte d'un résultat opérationnel de 5,5 milliards d'euros et la génération de 3,5 milliards d'euros de flux de trésorerie disponible. Le groupe offre l'une des croissances organiques les plus élevées du secteur, le momentum de bénéfice par action le plus dynamique pour une valorisation attractive, sous la moyenne de ces dix dernières années.

Sources internes et sociétés



Pierrick Bauchet Xavier de Bühren

CARACTÉRISTIQUES

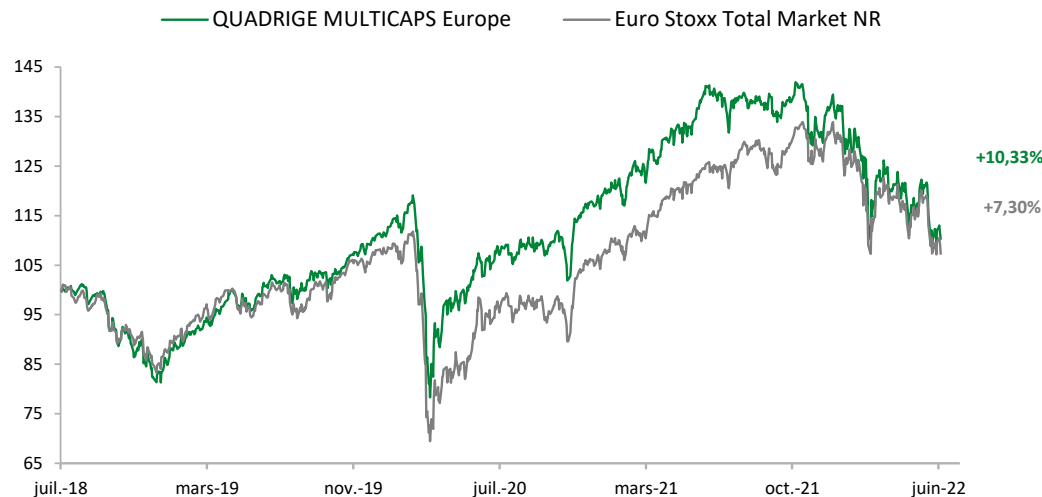
Création du fonds	20/07/2017	Devise	Euro
Création de la part	24/07/2018	Affectation	Capitalisation
ISIN	FR0013280914	Indice de référence	Euro Stoxx TM NR (BKXT)
Bloomberg	INOQMCJ FP Equity	PEA	Oui
Valorisation	Quotidienne	Frais de souscription	4% maximum
Cut-off	12:00 CET	Frais de rachat	0%
Règlement/Livraison	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

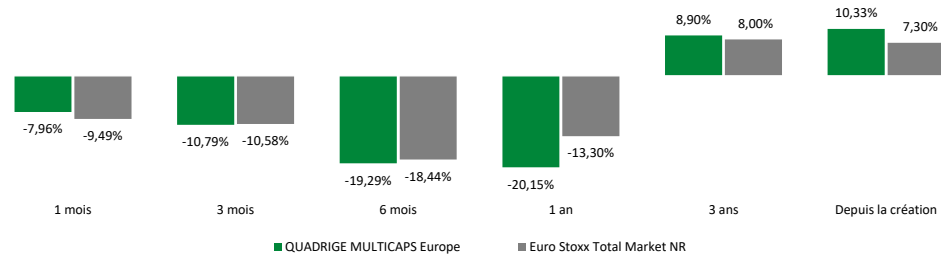
PARTENAIRES

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



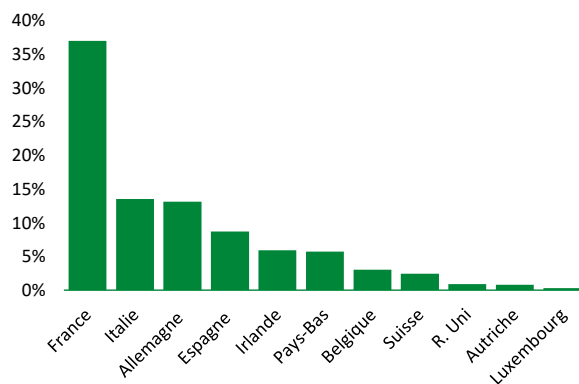
PERFORMANCES CUMULÉES | DONNÉES GLISSANTES



HISTORIQUE DE PERFORMANCES

Année	Jan	Fev	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Aout	Sept	Oct	Nov	Dec	Fonds	Indice	
2022	-4,88%	-2,83%	-2,12%	-1,70%	-1,39%	-7,96%							-19,29%	-18,44%	
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	+10,33%	+7,30%
													TRI	+2,53%	+1,81%

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

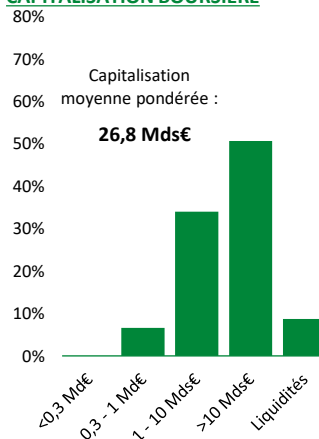


61 %
Leaders mondiaux

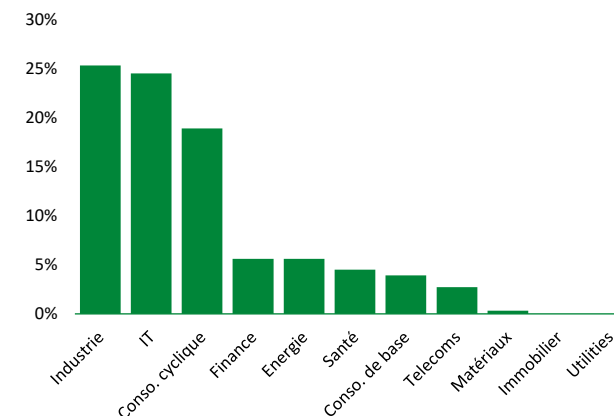


72 %
Investissements permanents

CAPITALISATION BOURSIÈRE



RÉPARTITION SECTORIELLE



80 %
Exposition à l'international



20,7 %
Rentabilité opérationnelle



14 %
Actionnariat familial

TOP 3 (SUR 38 POSITIONS)

Airbus	5,39 %
Ferrari	5,35 %
Amadeus IT	4,71 %

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

ACHATS	VENTES
Airbus	Stellantis
GTT	Nexi
Lectra	Bénéteau

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS

Rheinmetall	+0,60 %	Ryanair	-0,91 %
Hensoldt	+0,16 %	Aperam	-0,61 %
Qiagen	+0,09 %	Airbus	-0,61 %

ÉLÉMENTS FINANCIERS (12 M GLISSANTS)

VE/CA	3,7 x
VE/EBIT	15,5 x
Croissance CA	+20,2 %
Marge d'EBIT	20,7 %
Croissance EBIT	+13,0 %
DN/Ebitda	1,5 x

NOTATION ESG SUR 10

Note moyenne pondérée	FONDS	UNIVERS*
Environnement	7,0	6,3
Social	7,2	6,5
Gouvernance	9,1	8,1
Note totale	7,9	7,1
Empreinte CO2**	495 807	703 875

NOTES ESG

	FONDS	UNIVERS
≥ 9	26,3 %	9,4 %
Entre 8 et 9	31,6 %	16,1 %
Entre 7 et 8	31,6 %	22,2 %
Entre 6 et 7	10,5 %	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)	38,9	146,4
Taux de départs	11,1	13,0
Indépendance des conseils	76,8	66,2
Controverses très sévères	0	1

Données internes au 30/06/2022
* 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	22,60 %	21,14 %
Beta	1,06	0,91
Ratio de Sharpe	0,00	0,00
Max drawdown	-23,20 %	-34,23 %

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 ! »