

**COMMENTAIRE DE GESTION**

Malgré une volatilité élevée et les inquiétudes sur la croissance mondiale, les marchés boursiers ont fortement rebondi, portés par une bonne saison de publications semestrielles. En juillet, QUADRIGE MULTICAPS Europe enregistre une hausse de +9,87% quand son indice de référence progresse de +7,13%.

L'italien **Ferrari** (+17,7%) profite de la très bonne visibilité de son activité notamment avec le Puro Sangue, le premier SUV du groupe, qui est déjà *sold out* avant même son lancement officiel en septembre. Le belge **Barco** (+26,7%) enregistre au 1<sup>er</sup> semestre une progression de +29% de ses ventes avec désormais un 2<sup>ème</sup> trimestre qui excède ses niveaux prépandémie. Ses perspectives de rentabilité opérationnelle pour 2022 ont été confirmées entre 10% et 12%, niveaux qui nous semblent prudents. L'italien **Moncler** (+18,9%) a publié des résultats trimestriels impressionnants malgré le confinement chinois. Les ventes sont en hausse de 35% et le résultat opérationnel a plus que doublé en un an. L'objectif annuel de marge de 30% est confirmé et semble parfaitement atteignable. Le français **Rémy Cointreau** (+15,5%) a dévoilé un début d'exercice exceptionnel, nettement au-dessus des attentes, avec une croissance organique de +27%, malgré un effet de base impressionnant (+107% au T1 2021).

L'allemand **Rheinmetall** (-18,8%) subit des prises de profits à la suite de la révision en baisse de ses perspectives d'activité en 2022 alors que ses objectifs de profits sont confirmés compte tenu d'un effet d'un *margin mix* positif. L'espagnol **Fluidra** (-6,1%) ne bénéficie pas d'une croissance de ses activités semestrielles en hausse de +22%.

Le zoom du mois est l'espagnol **Inditex** (+9,7%), le *leader* mondial de l'industrie textile, spécialiste de la mode à prix abordable. Ce groupe familial se distingue par la réactivité de son *business model*, par le très bon contrôle des coûts fixes et par l'excellente gestion de la chaîne logistique. Le groupe espagnol est avant tout une société de logistique hors pair totalement connectée et intégrée : de la création dans ses studios, à la confection dans ses propres usines, en passant par la logistique effectuée par les transporteurs qui appartiennent au groupe, jusqu'à la vente de ses collections dans son réseau de 6700 magasins quasiment tous détenus en propre. L'activité et la rentabilité du groupe sont désormais supérieures au niveau de 2019 et le groupe dispose d'une impressionnante trésorerie nette de 9.2Mds€. Le titre sous-performe le marché depuis le début de l'année alors que la dynamique opérationnelle est à son plus haut et que le titre se traite avec une décote injustifiée de 25% par rapport à ses multiples historiques. Nous sommes convaincus que le modèle intégré d'Inditex constitue un avantage compétitif réel dans l'environnement actuel.

Sources internes et sociétés



Pierrick Bauchet    Xavier de Bühren

**CARACTÉRISTIQUES**

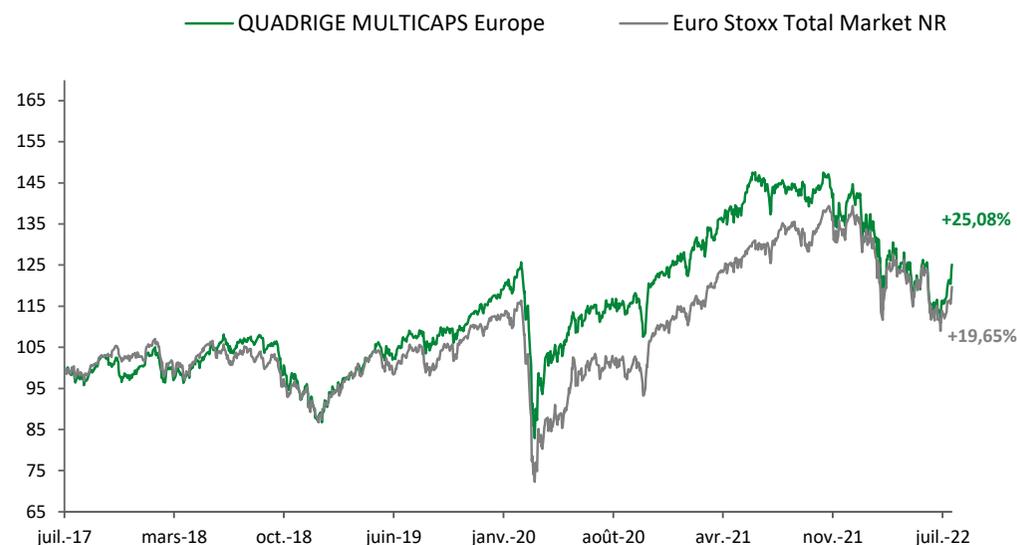
Création du fonds	20/07/2017	Devise	Euro
Création de la part	20/07/2017	Affectation	Capitalisation
ISIN	FR0013261807	Indice de référence	Euro Stoxx TM NR (BKXT)
Bloomberg	INOQMCC FP Equity	PEA	Oui
Valorisation	Quotidienne	Frais de souscription	4% maximum
Cut-off	12:00 CET	Frais de rachat	0%
Règlement/Livraison	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 <b>6</b> 7

\* High Water Mark

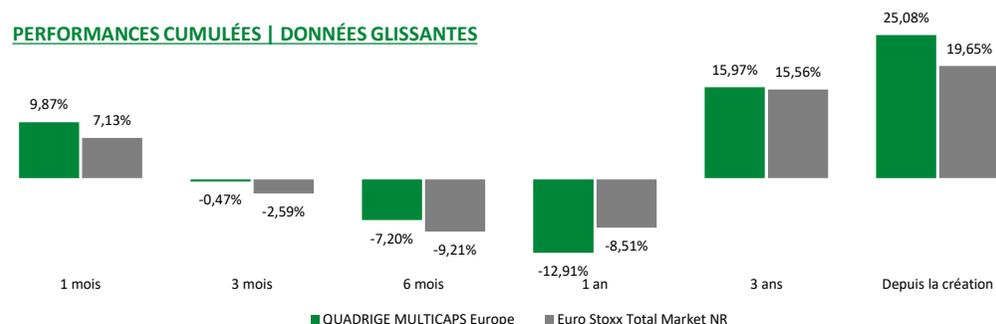
**PARTENAIRES**

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**



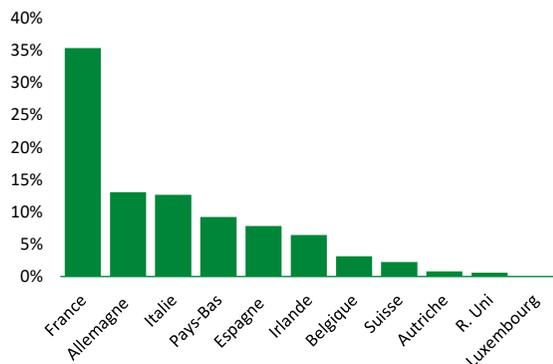
**PERFORMANCES CUMULÉES | DONNÉES GLISSANTES**



**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%	-1,49%	-8,05%	+9,87%						-11,82%	-12,62%	
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	+25,08%	+19,65%
													TRI	+4,55%	+3,63%

**RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE**



**59 %**  
Leaders mondiaux



**73 %**  
Investissements permanents



**80 %**  
Exposition à l'international

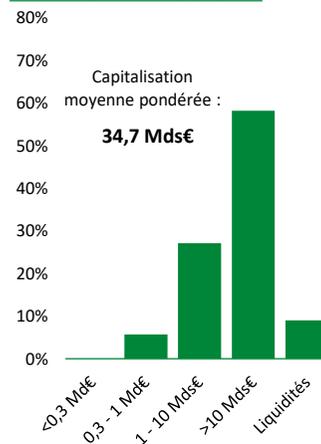


**20,3 %**  
Rentabilité opérationnelle

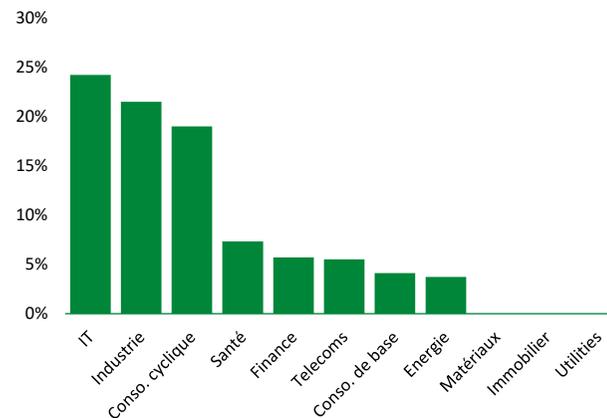


**16 %**  
Actionariat familial

**CAPITALISATION BOURSIÈRE**



**RÉPARTITION SECTORIELLE**



**TOP 3 (SUR 38 POSITIONS)**

Ferrari	4,39 %
Moncler	4,26 %
Amadeus IT	4,23 %

**PRINCIPAUX MOUVEMENTS**

ACHATS	VENTES
Merck	GTT
Universal Music	Airbus
Safran	Ferrari

**PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS**

Ferrari	+0,86 %	Rheinmetall	- 0,68 %
Barco	+0,83 %	Lectra	- 0,05 %
Moncler	+0,74 %	Technip Energies	- 0,03 %

**ÉLÉMENTS FINANCIERS (12 M GLISSANTS)**

VE/CA	3,7 x
VE/EBIT	16,0 x
Croissance CA	+20,0 %
Marge d'EBIT	20,3 %
Croissance EBIT	+22,8 %
DN/Ebitda	1,6 x

**NOTATION ESG SUR 10**

Note moyenne pondérée	FONDS	UNIVERS*
Environnement	7,0	6,3
Social	7,1	6,5
Gouvernance	9,1	8,1
<b>Note totale</b>	<b>7,9</b>	<b>7,1</b>
Empreinte CO2**	614 400	729 212

**NOTES ESG**

	FONDS	UNIVERS
≥ 9	29,0 %	9,4 %
Entre 8 et 9	26,3 %	16,0 %
Entre 7 et 8	36,8 %	22,5 %
Entre 6 et 7	7,9 %	21,0 %
Entre 5 et 6	0,0 %	15,6 %
< 5	0,0 %	15,4 %

**INDICATEURS ESG**

	FONDS	UNIVERS
Emissions Scope 1&2 (t/m\$ CA)	35,3	145,97
Taux de départs	11,9	13,0
Indépendance des conseils	77,1	66,2
Controverses très sévères	0	0

Données internes au 29/07/2022  
\* 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	22,69 %	21,27 %
Beta	1,06	0,90
Ratio de Sharpe	-0,45	0,37
Max drawdown	- 24,78 %	- 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](http://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](mailto:contact@inocapgestion.com)  
Téléphone : 01 42 99 34 60



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