

COMMENTAIRE DE GESTION

QUADRIGE MULTICAPS Europe progresse en août de +3,22%, soit une performance depuis le début d'année de -1,79% contre -9,69% pour son indice de comparaison.

Le luxembourgeois **Eurofins** (+20,5%) bénéficie de l'accélération des campagnes de dépistage du Covid-19 qui contribuent à la réussite de la reprise de l'activité économique. L'allemand **Varta** (+37,8%) a révisé à la hausse ses perspectives annuelles qui impliquent un relèvement de la croissance de ses profits opérationnels de plus de +15%. L'Italien **Sanlorenzo** (+13,5%) profite de la solidité de son carnet de commandes qui couvre déjà 90% du chiffre d'affaires visé en 2020. Le français **Sartorius Stedim** (+12,2%) reste porté par son relèvement de guidance réalisé en juillet et par sa capacité à adresser les enjeux de la crise sanitaire à travers son portefeuille de solutions. Les allemands **Adidas** (+8,6%) et **Symrise** (+8,3%), et les français **Eiffage** (+8,4%) et **Worldline** (+6,8%) ont également contribué positivement à la performance.

L'espagnol **Grifols** (-14,3%), dont les résultats trimestriels ont été inférieurs aux attentes dans ce contexte singulier, a néanmoins récemment obtenu le feu vert de la FDA pour l'utilisation de plasma sanguin provenant de patients convalescents pour traiter les malades du Covid-19 hospitalisés. L'irlandais **Kerry** (-1,8%) et le français **Orpea** (-5,9%) ont également contribué négativement à la performance.

Le zoom du mois est le néerlandais **Unilever** (-3,1%) qui figure parmi les *leaders* mondiaux des produits de grande consommation en s'appuyant sur un portefeuille de près de 400 marques telles que Lipton, Knorr, Dove ou encore Hellman, qu'il commercialise dans plus de 190 pays. Ainsi, chaque jour, environ 2,5 milliards de personnes utilisent ses produits pour lesquels le groupe dépense chaque année 1 Md€ en recherche et développement. Plus de 70% de la croissance de ses activités concerne des marques durables et plus de 55% des matières premières agricoles qu'il utilise sont issues de ressources renouvelables. Dans le contexte actuel, les 1ers fruits du travail mis en œuvre par le nouveau management qui est en place depuis 2019 portent leurs fruits : la croissance organique du 2ème trimestre, quasiment stable, est ressortie sensiblement supérieure aux attentes du marché.

Sources internes et sociétés

**Pierrick
Bauchet**

 Directeur général
Directeur de la
Gestion

**Sébastien
Lemonnier**

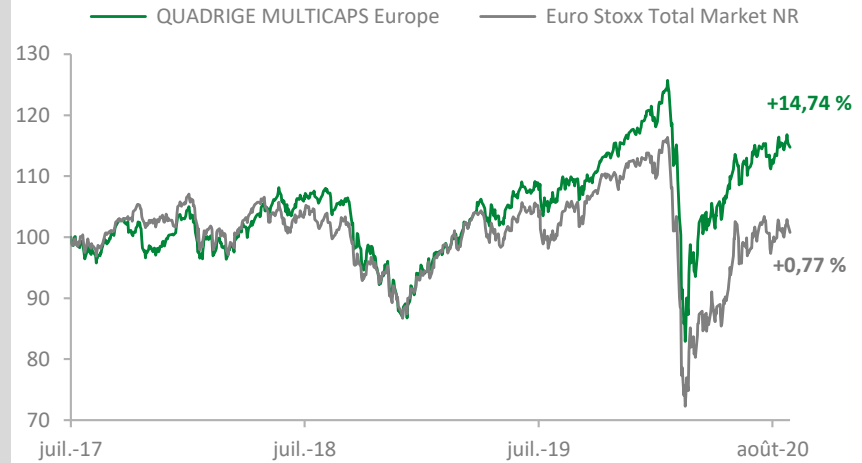
Gérant Actions


TOP 5 INVESTISSEMENTS

1- SAP	5,42 %	4- RELX	4,01 %
2- Essilor Luxottica	4,83 %	5- ASML	3,94 %
3- Unilever	4,78 %		

Titres en portefeuille : 40
PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS À LA PERFORMANCE

Achats	Ventes						
Air Liquide	Varta	▲	Eurofins Scient.	+0,90 %	▼	Grifols	-0,72 %
Unilever	Eurofins Scient.	▲	Varta	+0,52 %	▼	Orpea	-0,23 %
Dassault Systemes	SEB	▲	Symrise	+0,33 %	▼	Unilever	-0,15 %
Amadeus IT	Alstom	▲	Ferrovial	+0,27 %	▼	Kerry Group	-0,05 %
EssilorLuxottica	Sartorius Stedim	▲	Adidas	+0,23 %	▼	Air Liquide	-0,03 %

ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE DEPUIS LA CRÉATION

Valeur liquidative : 114,74 €
Actif net : 29,65 M€
VALORISATION MÉDIANE 2019 EST.

VE/CA	4,61x
VE/EBIT	22,7x
Croissance CA	+6,0%
Marge opérationnelle	18,0%
Croissance EBIT	+10,1%
Volatilité depuis l'origine	21,2%

Données au 31/08/2020

PERFORMANCES FONDS INDICE

2017*	+0,35 %	+1,84 %
2018	-11,23 %	-12,95 %
2019	+31,15 %	+25,87 %
2020 YTD	-1,79 %	-9,69 %
Depuis origine	+14,74 %	+0,77 %
1 mois	+3,22 %	+3,56 %

* Fonds lancé le 20/07/2017

ORIENTATION DE GESTION

QUADRIGE MULTICAPS Europe est un fonds action qui investit dans les valeurs de croissance de toutes tailles au sein de la zone euro avec une dominante grandes capitalisations. Nous investissons dans des *leaders* mondiaux ayant développé un avantage compétitif fort et durable, base d'une qualité supérieure à la moyenne. Leur développement à l'international couplé à l'excellence opérationnelle sont potentiellement à l'origine de solides perspectives de croissance rentable. Nous sélectionnons ces entreprises au sein d'une gestion de conviction (30 à 50 positions).


82 %
Leaders
mondiaux

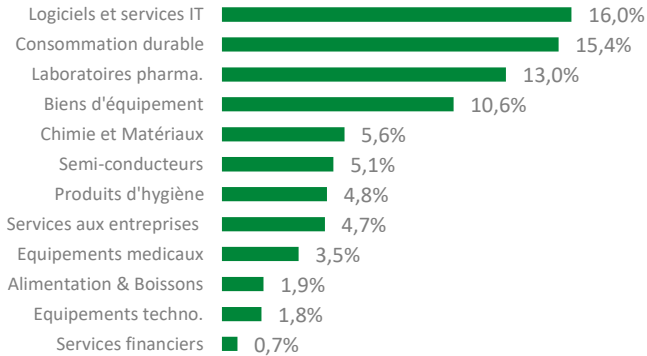
84 %
Investissements
permanents

84 %
Exposition à
l'international

18,0 %
Rentabilité
opérationnelle

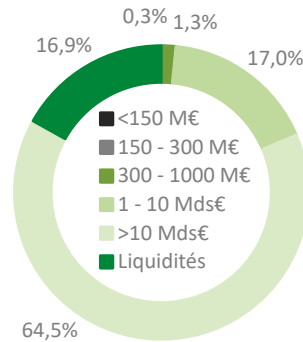
20 %
Actionariat
familial

RÉPARTITION SECTORIELLE



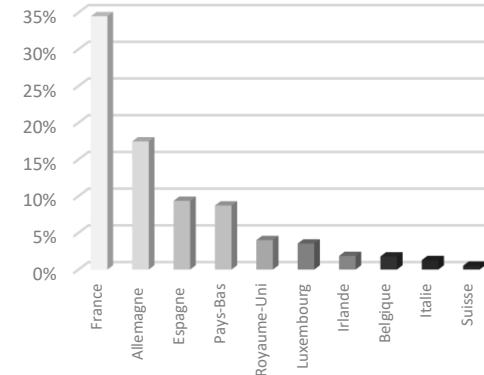
TOTAL % actif : 83,1%

CAPITALISATION BOUSIÈRE



Capitalisation moyenne : 43,9 Mds€

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



CARACTÉRISTIQUES PRINCIPALES

Société de gestion INOCAP Gestion	Garantie en capital Non
Code ISIN FR0013261807 (part C)	Limite de passage des ordres 12h00
Date de création 20/07/2017	Délai règlement/livraison J + 2 max.
Classification AMF Actions des pays de la zone euro	Affectation des résultats Capitalisation
Echelle de risque 1 2 3 4 5 6 7	Horizon de placement conseillé > 5 ans
Périodicité VL Quotidienne	Eligible PEA Oui
Devise Euro	Investissement minimum 1 part

Décimalisation 1/1000ème	Frais de rachat 0,00%
Dépositaire CACEIS Bank	Frais de superperformance 15% de la performance au-delà de l'indice Euro Stoxx TMI dividendes réinvestis + "high water mark"
Centralisateur CACEIS Bank	Notation ★★★★★ Morningtar
Valorisateur CACEIS Administrateur de fonds	★★★★★ Quantalys
Commissaire aux comptes KPMG	
Frais de souscription max. 4% (non acquis à l'OPCVM)	
Frais de gestion 2,20%	

POUR SOUSCRIRE



VOS CONTACTS

Direction commerciale
Julien Quéré
jqure@inocapgestion.com

Félicien Nguyen
fnguyen@inocapgestion.com

Mélanie Houé
mhoue@inocapgestion.com

Responsable middle-office
Jérémy Bitton
jbitton@inocapgestion.com

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.

INOCAPGestion

19 rue de Prony, 75017 PARIS
Tél : 01 42 99 34 60
Fax : 01 42 99 34 89
www.inocapgestion.com
SAS au capital de 253 856 €
RCS PARIS : 500 207 873