

### COMMENTAIRE DE GESTION

Malgré la résurgence des contaminations, l'apparition d'inquiétudes inflationnistes et la perspective du changement de politique monétaire de la banque centrale américaine, le marché enregistre son 7ème mois de hausse consécutif. La performance de **QUADRIGE MULTICAPS Europe** est quasiment stable sur le mois d'août (-0,11%).

L'italien **Sanlorenzo** (+12,2%) affiche un niveau record d'entrées de commandes avec la vente de 8 super-yachts depuis le mois de juin. Le français **CGG** (+11,3%) bénéficie de la bonne tenue du prix du baril qui pourrait mener à une reprise des investissements au sein de l'ensemble de la filière. Le néerlandais **ASML** (+10,3%) profite de l'augmentation significative des investissements des acteurs des semi-conducteurs à l'image de Samsung qui vient de relever ses capex de 30% à 205Md\$ pour les 3 prochaines années. Le franco-italien **STMicroelectronics** (+9,2%) continue d'augmenter ses prix, poussé par une demande pour ses produits qui ne faiblit pas malgré des capacités de production toujours limitées et des délais de livraison qui s'allongent. L'espagnol **Cellnex** (+5,6%) a publié à nouveau de bons résultats, profitant d'un *momentum* commercial toujours solide et d'une hausse de sa rentabilité grâce à l'amélioration de son levier opérationnel.

Au cours du mois, la progression du variant Delta a encore pesé sur certains titres liés au transport aérien comme l'espagnol **Amadeus** (-6,4%) et l'irlandais **Ryanair** (-4,3%) malgré la hausse significative des taux de vaccination partout en Europe. Face au climat politique chinois qui se durcit, les acteurs du Luxe ont subi des prises de bénéfices après avoir atteint des plus hauts historiques, comme l'italien **Moncler** (-6,6%) et le maroquinier français **Hermès** (-3,5%). L'espagnol **Grifols** (-3,5%) a baissé sans aucune raison fondamentale dans des volumes très limités. Le titre semble subir la pression d'intérêts short.

Le zoom du mois est l'allemand **Deutsche Post** (+4,3%), spécialiste du transport et de la logistique. Le groupe expédie des lettres et des colis en Allemagne, et propose au niveau international un service de livraison express, du transport de marchandises, de la gestion de chaînes d'approvisionnement et des solutions de commerce électronique, le tout avec sa filiale DHL, leader mondial. Le soutien exceptionnel qu'a été le Covid à l'activité de Deutsche Post va désormais commencer à se dissiper mais au moins 3 éléments devraient continuer à soutenir le titre : une génération de trésorerie disponible d'au moins 3 Mds€ par an qui va sensiblement augmenter les dividendes pour les actionnaires, DHL Express qui est à l'aube d'un super cycle de croissance dont le e-B2B sera le nouveau moteur et le soutien réglementaire à l'activité courrier qui devrait rester fort avec une nouvelle hausse du prix du timbre en Allemagne attendue pour l'an prochain. Enfin, le groupe a l'un des meilleurs profils ESG de son secteur avec une gouvernance de qualité et une empreinte sociale et environnementale vertueuse.

Sources internes et sociétés



Pierrick Bauchet Xavier de Bühren

### CARACTÉRISTIQUES

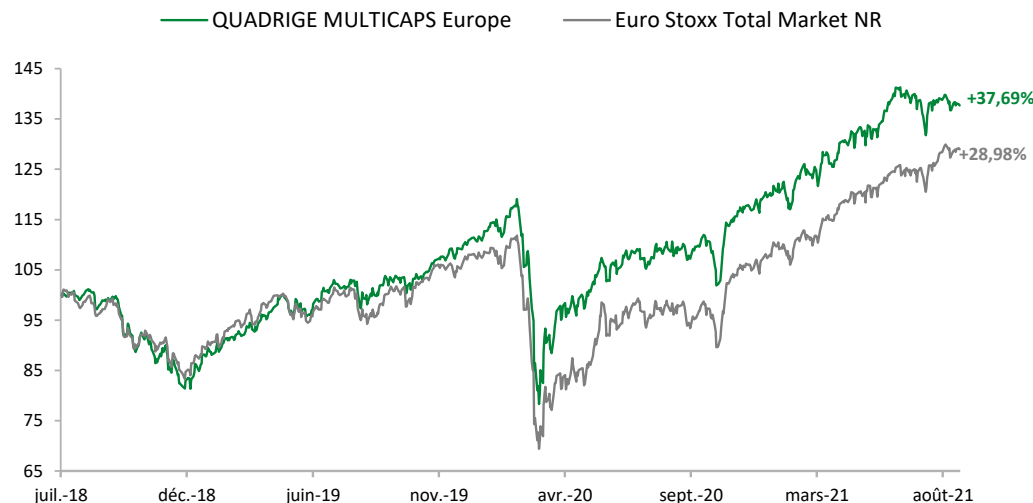
Création du fonds	20/07/2017	Devise	Euro
Création de la part	24/07/2018	Affectation	Capitalisation
ISIN	FR0013280914	Indice de référence	Euro Stoxx TM NR (BKXT)
Bloomberg	INOQMC1 FP Equity	PEA	Oui
Valorisation	Quotidienne	Frais de souscription	4% maximum
Cut-off	12:00 CET	Frais de rachat	0%
Règlement/Livraison	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

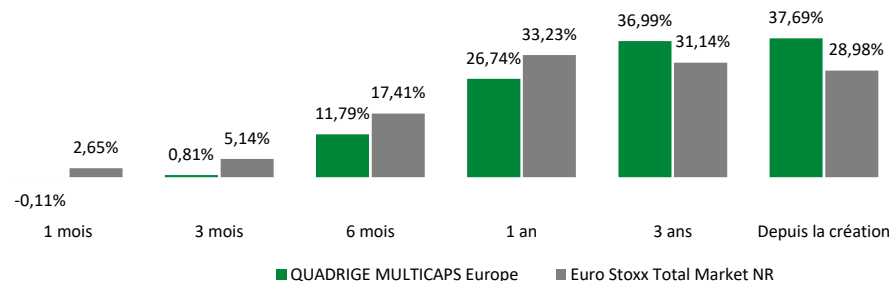
### PARTENAIRES

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



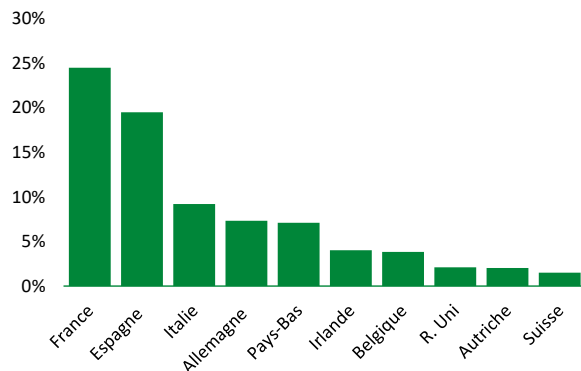
### PERFORMANCES CUMULÉES | DONNÉES GLISSANTES



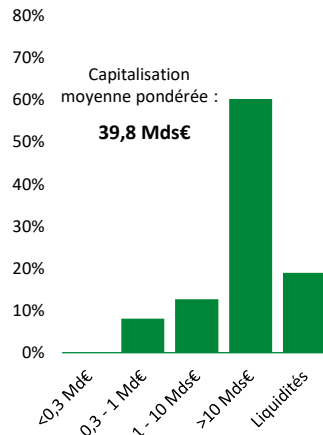
### HISTORIQUE DE PERFORMANCES

	Jan	Fev	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Aout	Sept	Oct	Nov	Dec	Fonds	Indice	
2021	-2,03%	+5,25%	+4,10%	+2,64%	+3,78%	+1,17%	-0,25%	-0,11%					+15,27%	+20,16%	
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	+37,69%	+28,98%
													TRI	+10,84%	+8,54%

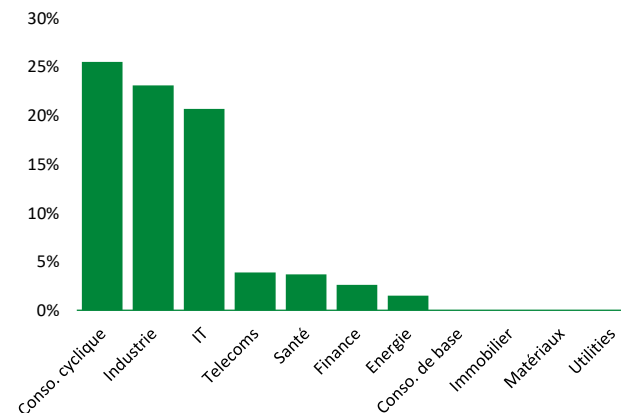
**RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE**



**CAPITALISATION BOURSIÈRE**



**RÉPARTITION SECTORIELLE**



**91 %**  
Leaders mondiaux



**73 %**  
Investissements permanents



**79 %**  
Exposition à l'international



**16,1 %**  
Rentabilité opérationnelle



**18 %**  
Actionnariat familial

**TOP 3 (SUR 35 POSITIONS)**

Ferrovial	4,09 %
Nexi	4,08 %
Airbus	4,06 %

**PRINCIPAUX MOUVEMENTS**

ACHATS	VENTES
Moncler	Kinopolis
Worldline	Piaggio
Barco	Bénéteau

**PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS**

ASML	+0,31 %	Grifols	-0,23 %
Stellantis	+0,18 %	Ryanair	-0,18 %
Cellnex	+0,16 %	Amadeus IT	-0,16 %

**ÉLÉMENTS FINANCIERS (12 M GLISSANTS)**

VE/CA	4,5 x
VE/EBIT	23,7 x
Croissance CA	+19,6 %
Marge d'EBIT	16,1 %
Croissance EBIT	+21,0 %
DN/Ebitda	2,6 x

**NOTATION ESG SUR 10**

Note moyenne pondérée	FONDS	UNIVERS*
Environnement	6,9	6,0
Social	7,7	6,5
Gouvernance	8,8	8,3
<b>Note totale</b>	<b>7,9</b>	<b>7,1</b>
Empreinte CO2**	551 977	805 693

**NOTES ESG**

	FONDS	UNIVERS
≥ 9	20,0 %	8,0 %
Entre 8 et 9	46,0 %	17,0 %
Entre 7 et 8	14,0 %	23,0 %
Entre 6 et 7	20,0 %	23,0 %
Entre 5 et 6	0,0 %	14,0 %
< 5	0,0 %	15,0 %

**INDICATEURS ESG**

	FONDS	UNIVERS
Emissions Scope 1&2 (t/m\$ CA)	44	141,6
Taux de départs	12,4	13,3
Indépendance des conseils	70	67,8
Controverses très sévères	0	1

Données internes au 31/08/2021  
\* 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	14,65 %	18,73 %
Beta	0,91	0,86
Ratio de Sharpe	1,94	0,72
Max drawdown	-8,95 %	-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](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 ! »