

COMMENTAIRE DE GESTION

Face à un retour de la volatilité et à une remontée marquée des taux longs en fin de mois, les actifs risqués ont subi un nouveau regain d'aversion au risque de la part des investisseurs. Dans ce contexte QUADRIGE MULTICAPS Europe recule de -5,69% en août contre une baisse de -4,99% pour son indice de référence.

Le français **Ubisoft** (+10,8%) fait l'objet de nouvelles rumeurs de presse évoquant la volonté de Tencent d'accroître sa participation au capital. Le groupe chinois détient actuellement près de 5% du capital d'Ubisoft. Le français **CGG** (+9,0%) est porté par un environnement de plus en plus propice à une accélération des investissements au sein du secteur pétrolier. La solidité des résultats du T2, publiés fin juillet, et le gain d'un contrat majeur par Sercel en août en sont des illustrations.

Le français **Technip Energies** (+8,2%) continue de profiter de sa publication semestrielle solide et de son positionnement fort sur des métiers au cœur des enjeux liés à la crise énergétique actuelle : le GNL et la transition écologique.

Après de bonnes performances tirées par de solides résultats trimestriels, certains titres ont subi des prises de profits sans véritable raison comme le belge **Barco** (-13,0%), le français **Sopra Steria** (-14,9%) ou le néerlandais **UMG** (-10,2%). Enfin, face aux craintes de ralentissement de la consommation, des détaillants de mode comme l'italien **Moncler** (-8,3%) et l'espagnol Inditex (-9,0%) ont baissé malgré la qualité de leurs fondamentaux et de leur positionnement.

Le zoom du mois est le constructeur automobile néerlandais **Stellantis** (-4,2%). Le troisième acteur mondial a des positions très fortes en Europe (45% du CA), en Amérique du Nord (43%) et en Amérique du Sud. Son portefeuille de 16 marques couvre l'ensemble des marchés clés, du premium au *mass market* en passant par les SUV, *pick-up* et utilitaires légers. Stellantis a encore annoncé une nouvelle série de bons résultats, bien supérieurs aux attentes, avec une rentabilité record (marges de 14,1% au S1 2022) et une forte génération de *cash* dans un contexte d'approvisionnement difficile. L'engagement de Stellantis à maintenir une marge à deux chiffres au cours de la prochaine décennie nous semble crédible, étant donné la constance de son exécution, qui s'est à nouveau reflétée ce semestre. L'entreprise continuera à bénéficier de la qualité de son équipe de management, des synergies de la fusion entre PSA et le groupe Fiat, de ses avantages en termes d'économies d'échelle et d'optimisation de coûts. La valorisation actuelle ne reflète pas, d'après nous, correctement l'efficacité opérationnelle du groupe, son niveau de rentabilité et son développement réussi dans les véhicules électriques.

Sources internes et sociétés



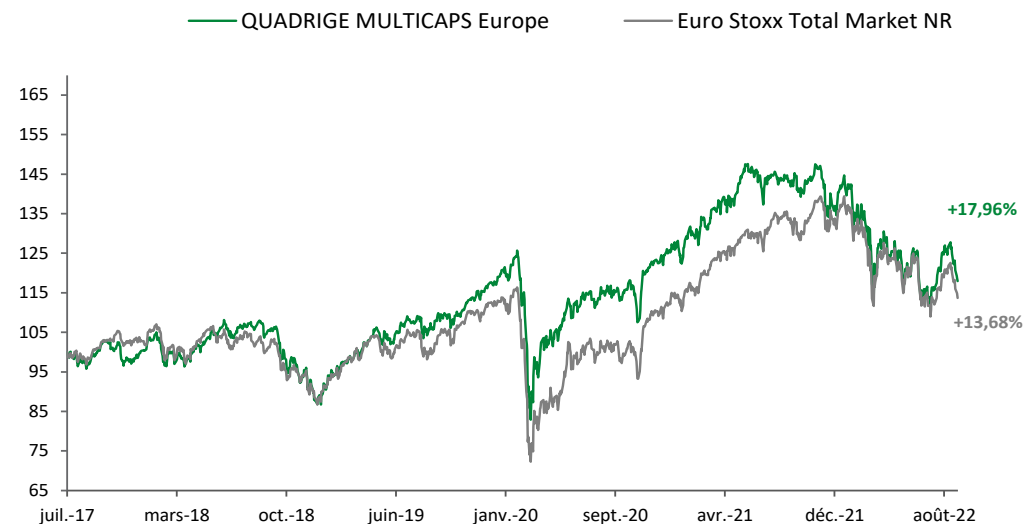
Pierrick Bauchet Xavier de Bühren

CARACTÉRISTIQUES

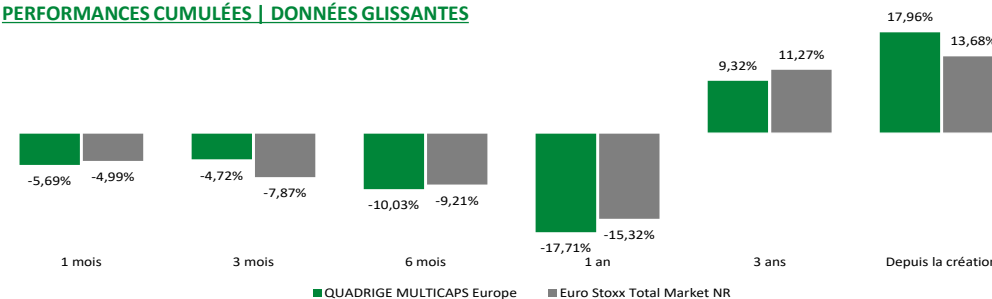
Création du fonds	20/07/2017	Devise	Euro
Création de la part	20/07/2017	Affectation	Capitalisation
ISIN	FR0013261807	Indice de référence	Euro Stoxx TM NR (Bk)
Bloomberg	INOQMCC FP Equity	PEA	Oui
Valorisation	Quotidienne	Frais de souscription	4% maximum 2022
Cut-off	12:00 CET	Frais de rachat	0% 2021
Règlement/Livraison	J+2	Frais de gestion	2,20% 2020
Valorisateur/Dépositaire	CACEIS	Frais de surperformance	15% vs BKXT + HWM* 2020
Horizon de placement	> 5 ans	Echelle de risque	1 2 3 4 5 6 7 2019
		* High Water Mark	2018
AGEAS	CARDIF	NORTIA	SWISS LIFE 2017
APREP	GENERALI	ORADEAVIE	UAF LIFE
ALPHEYS	GGVIE	PRIMONIAL	VIE PLUS
AXA THEMA	INTENCIAL	SPIRICA	

PARTENAIRES

ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE DEPUIS LA CRÉATION



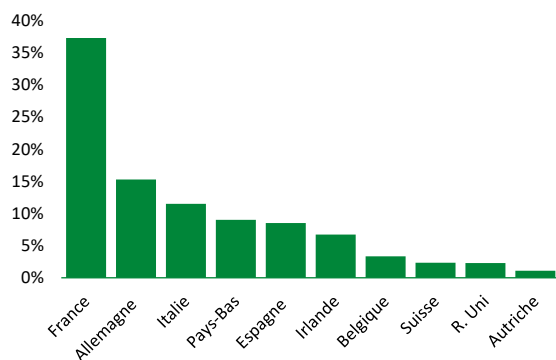
PERFORMANCES CUMULÉES | DONNÉES GLISSANTES



HISTORIQUE DE PERFORMANCES

Jan	Fev	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Aout	Sept	Oct	Nov	Dec	Fonds	Indice	
-4,98%	-2,72%	-2,40%	-1,79%	-1,49%	-8,05%	+9,87%	-5,69%					-16,84%	-16,99%	
-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%	
+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%	
+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%	
+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%	
-	-	-	-	-	-	-	-2,04%	+5,44%	-0,31%	-3,33%	+2,29%	+0,35%	+1,84%	
												Cumulé	+17,96%	+13,68%
												TRI	+3,28%	+2,54%

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



60 %
Leaders mondiaux



74 %
Investissements permanents



78 %
Exposition à l'international

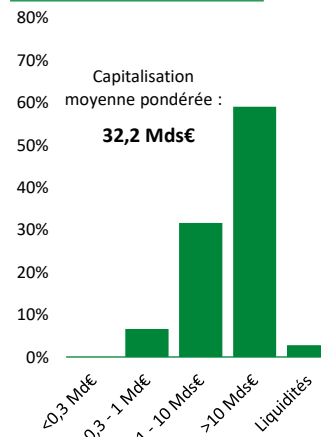


19,6 %
Rentabilité opérationnelle

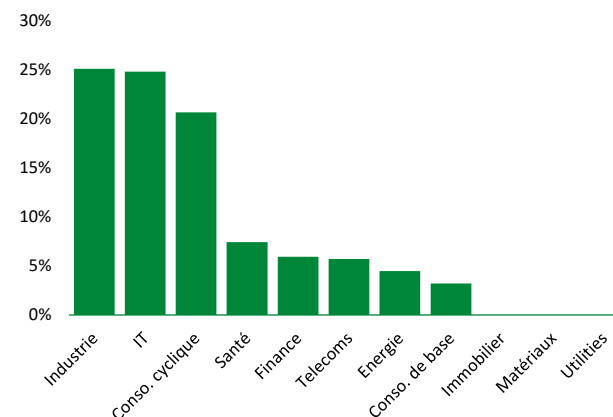


16 %
Actionariat familial

CAPITALISATION BOURSIÈRE



RÉPARTITION SECTORIELLE



TOP 3 (SUR 37 POSITIONS)

Ryanair	4,25 %
Airbus	4,15 %
Inditex	4,00 %

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

ACHATS

Inditex
CNH Industrial
Rheinmetall

VENTES

Rémy Cointreau
Ferrari
Amadeus IT

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS

Ubisoft	+0,21 %	Inditex	- 0,40 %
CGG	+0,18 %	Dermapharm	- 0,40 %
Technip Energies	+0,14 %	Barco	- 0,39 %

ÉLÉMENTS FINANCIERS (12 M GLISSANTS)

VE/CA	3,3 x
VE/EBIT	14,8 x
Croissance CA	+18,3 %
Marge d'EBIT	19,6 %
Croissance EBIT	+22,7 %
DN/Ebitda	1,4 x

NOTATION ESG SUR 10

Note moyenne pondérée	FONDS	UNIVERS*
Environnement	6,9	6,3
Social	7,1	6,5
Gouvernance	9,2	8,1
Note totale	7,9	7,1
Empreinte CO2**	442 291	717 692

NOTES ESG

	FONDS	UNIVERS
≥ 9	27,0 %	9,4 %
Entre 8 et 9	27,0 %	16,1 %
Entre 7 et 8	37,8 %	22,4 %
Entre 6 et 7	8,1 %	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)	36,9	146,0
Taux de départs	11,5	13,0
Indépendance des conseils	77,1	66,2
Controverses très sévères	0	0

Données internes au 31/08/2022
* 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	23,06 %	21,21 %
Beta	1,06	0,91
Ratio de Sharpe	-0,65	0,28
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. 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 ! »