

COMMENTAIRE DE GESTION

Dans un environnement volatile, QUADRIGE MULTICAPS Europe progresse de +0,14% en septembre. Depuis le début de l'année, le fonds enregistre une performance de -1,65% contre une baisse de -11,23% pour son indice de référence.

Le groupe médical espagnol **Grifols** (+8,3%) a confirmé la normalisation de ses activités américaines et a proposé le paiement de son dividende pour un montant de 250M€. **Unilever** (+6,2%) a franchi, lors de son AGE, une étape importante dans son projet de fusion de ses deux entités de contrôle qui améliorera la gouvernance du groupe et son efficacité opérationnelle. L'équipementier sportif allemand **Adidas** (+8,4%) a profité de la très bonne dynamique conjoncturelle publiée par Nike. Tout comme **Puma** (+11,1%), qui bénéficie du fort *momentum* de sa marque sur une niche d'activité dont l'attrait continue d'accélérer.

L'industriel français **Somfy** (+15,1%) démontre son excellente gestion de la crise qui a un impact très limité sur ses résultats. Les catalyseurs sont nombreux pour les prochains mois : effets des plans de relance, possibles acquisitions...

Les allemands **Symrise** (+2,1%) et **Dermapharm** (+2,3%), l'italien **SanLorenzo** (+6,0%) et les français **Essilor** (+3,6%) et **Virbac** (+5,1%) ont également contribué positivement à la performance.

Le secteur technologique, à l'image de **SAP** (-3,8%) et de **Worldline** (-9,0%), a subi des prises de profits dans le sillage de la forte chute du Nasdaq sur le mois.

**Edenred** (-11,3%) a poursuivi son repli, toujours pénalisé par son exposition aux marchés d'Amérique latine. La situation sanitaire au Brésil semble néanmoins évoluer favorablement. L'espagnol **Ferrovial** (-7,3%) ne voit toujours pas d'amélioration du trafic dans ses aéroports et sur ses autoroutes.

Le zoom du mois est l'espagnol **Inditex**, leader mondial de l'industrie textile et spécialiste du *Fashion mass market*. Il vend ses 8 marques (ZARA, Zara Home, Pull & Bear, Uterqüe, Massimo Dutti, Bershka, Stradivarius, Oysho) dans son réseau de 7500 magasins majoritairement détenus en propre dans 96 pays. Son modèle est parfaitement connecté et intégré, de la création dans ses studios, à la confection dans ses usines, jusqu'à la distribution et la vente dans ses magasins. Le groupe se distingue par la réactivité de son *business model*, et par sa direction opérationnelle locale et autonome qui permet un très bon contrôle des coûts fixes et une excellente maîtrise de la chaîne logistique. Avec une marge en hausse au T2 2020, une forte diminution des stocks et des coûts ainsi qu'une position de *cash* de 6,5Mds€, Inditex démontre à nouveau la flexibilité de son modèle et sa résilience dans des crises de toute nature.

Sources internes et sociétés

**Pierrick  
Bauchet**

Directeur général  
Directeur de la  
Gestion



**Xavier de  
Buhren**

Directeur Adjoint  
de la Gestion



TOP 5 INVESTISSEMENTS

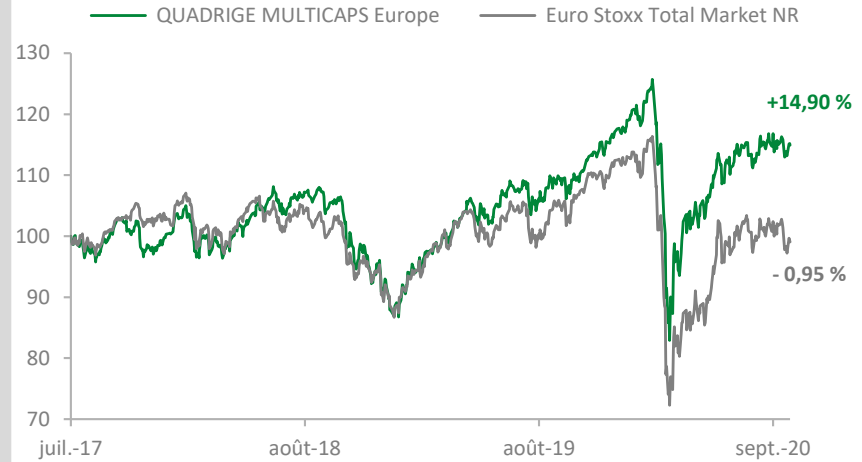
1- ASML	5,25 %	4- EssilorLuxottica	4,96 %
2- SAP	5,16 %	5- Grifols	4,40 %
3- Unilever	5,02 %		

Titres en portefeuille : 36

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS À LA PERFORMANCE

Achats	Ventes						
Alstom	Relx	▲	Grifols	+0,32 %	▼	Edenred	-0,26 %
STMicro.	Amadeus	▲	Unilever	+0,29 %	▼	Worldline	-0,26 %
Kinopolis	SEB	▲	Somfy	+0,22 %	▼	Ferrovial	-0,24 %
ASML	Capgemini	▲	Puma	+0,22 %	▼	SAP	-0,21 %
Inditex	Safran	▲	Adidas	+0,21 %	▼	Kinopolis	-0,20 %

ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE DEPUIS LA CRÉATION



Valeur liquidative : 114,90 €

Actif net : 29,96 M€

VALORISATION MÉDIANE 12 M GLISSANT

VE/CA	4,41x
VE/EBIT	23,9x
Croissance CA	+7,2%
Marge EBIT	17,6%
Croissance EBIT	+11,8%
Volatilité depuis l'origine	21,0%

Données au 30/09/2020

PERFORMANCES FONDS INDICE

2017*	+0,35 %	+1,84 %
2018	-11,23 %	-12,95 %
2019	+31,15 %	+25,87 %
2020 YTD	-1,65 %	-11,23 %
Depuis origine	+14,90 %	-0,95 %
1 mois	+0,14 %	-1,71 %

\* 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).



81 %  
Leaders  
mondiaux



86 %  
Investissements  
permanents



84 %  
Exposition à  
l'international

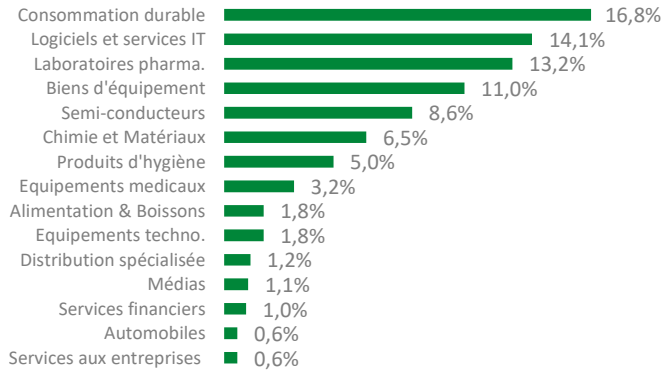


17,6 %  
Rentabilité  
opérationnelle



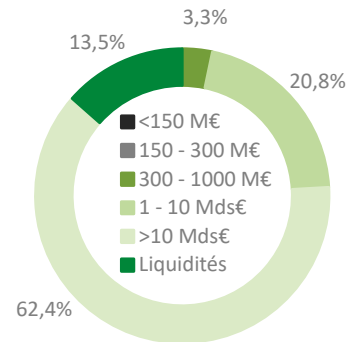
22 %  
Actionariat  
familial

## RÉPARTITION SECTORIELLE



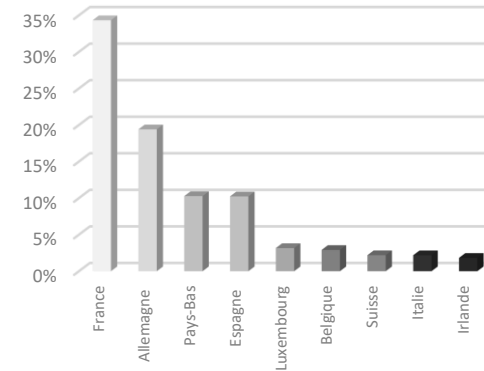
TOTAL % actif : 86,5%

## CAPITALISATION BOURSÈRE



Capitalisation moyenne : 44,9 Mds€

## RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



## CARACTÉRISTIQUES PRINCIPALES

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

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

## POUR SOUSCRIRE



## 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.

## VOS CONTACTS

**Direction commerciale**  
Julien Quéré  
[jquere@inocapgestion.com](mailto:jquere@inocapgestion.com)

Félicien Nguyen  
[fnguyen@inocapgestion.com](mailto:fnguyen@inocapgestion.com)

Mélanie Houé  
[mhoue@inocapgestion.com](mailto:mhoue@inocapgestion.com)

**Responsable middle-office**  
Jérémy Bitton  
[jbitton@inocapgestion.com](mailto:jbitton@inocapgestion.com)

## INOCAPGestion

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