

COMMENTAIRE DE GESTION

Le retour de la volatilité et d'une certaine aversion pour le risque ont marqué la performance des actifs risqués en septembre. Les craintes d'une accélération de la remontée des taux longs et d'une inflation plus forte et plus structurelle ont fait baisser les marchés d'actions. Dans cet environnement adverse **QUADRIGE MULTICAPS Europe** baisse de -1,98% sur le mois.

L'irlandais **Ryanair** (+3,0%) a relevé ses attentes de trafic d'ici 2026 en passant de 200 à 225 millions de passagers sur ses lignes confirmant ainsi le bon positionnement du groupe et sa capacité à gagner des parts de marché.

L'espagnol **Grifols** (+4,5%) a annoncé l'acquisition de l'allemand Biotest qui renforce ses capacités industrielles et enrichit son pipeline grâce à l'ajout de deux protéines prometteuses. D'importantes synergies de coûts et commerciales sont attendues dès 2024. Le belge **Kinepolis** (+20,1%) a profité de la réouverture des cinémas à travers le monde avec en prime d'excellents chiffres du box-office. L'espagnol **Ferrovial** (+2,9%) a bénéficié de la remontée rapide du trafic sur son autoroute canadienne et de l'annonce de la levée des restrictions de voyage entre les Etats-Unis et le Royaume-Uni qui bénéficiera à l'aéroport d'Heathrow dont le groupe est actionnaire. Le français **SES-imagotag** (+12,6%) tire profit de ses résultats S1 malgré les contraintes qui pèsent sur les capacités de production dans l'usine du Vietnam.

L'allemand **Mister Spex** (-18,5%) a vu sa rentabilité temporairement affectée par sa stratégie visant à accélérer l'expansion de son modèle de distribution omnicanal. L'espagnol **Gestamp** (-14,8%) a subi les annonces de réduction de la production automobile dans le monde. L'allemand **Adidas** (-9,5%) a pâti de la révision en baisse des objectifs annuels de Nike due à des problèmes d'approvisionnement causés par la fermeture de nombreux sites de production au Vietnam.

Le zoom du mois est l'espagnol **Inditex** (+10,1%), le leader mondial de l'industrie textile, spécialiste de la mode à prix abordable. Parmi les 8 marques du groupe, la principale est Zara qui représente près des ¾ des ventes totales. Ce groupe familial se distingue par la réactivité de son business model, par la maîtrise des coûts fixes et par la bonne gestion de la chaîne logistique. Inditex est la référence en termes d'intégration, d'organisation et de maîtrise industrielle. Avant d'être un créateur de mode, 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 7000 magasins quasiment tous détenus en propre, toujours très bien placés. Le groupe profite de la réouverture totale de ses magasins à travers le monde et de la reprise soutenue de la consommation des ménages après plusieurs trimestres de confinement.

Sources internes et sociétés



Pierrick Bauchet Xavier de Bühren

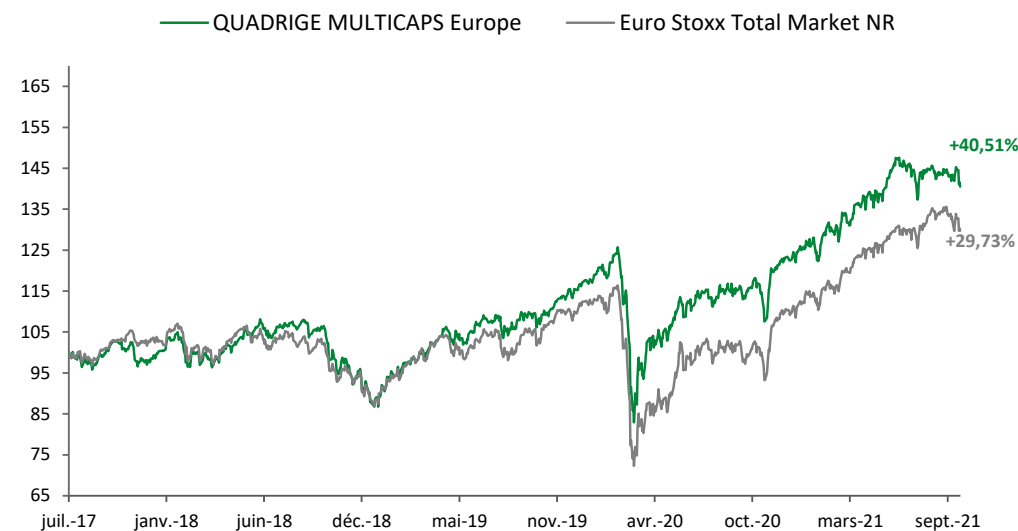
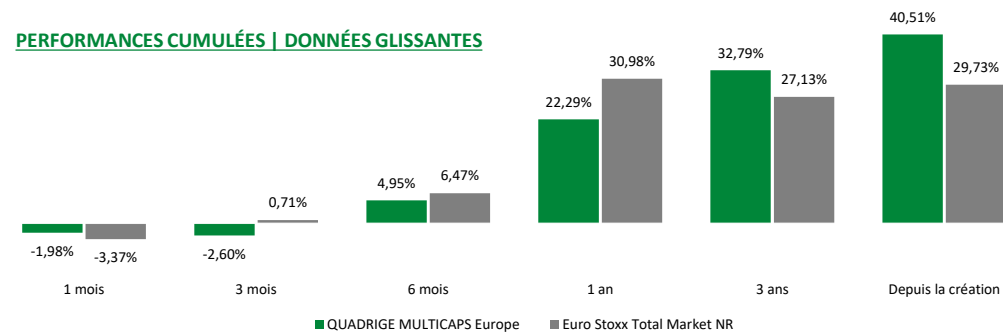
CARACTÉRISTIQUES

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 6 7

* High Water Mark

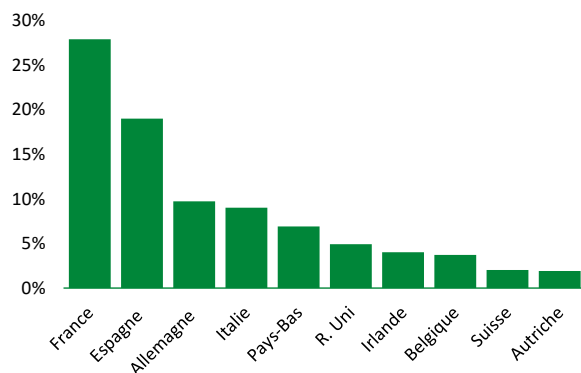
PARTENAIRES

AGEAS	CARDIF	NORTIA	SWISS LIFE
APREP	GENERALI	ORADEAVIE	UAF LIFE
ALPHEYS	GGVIE	PRIMONIAL	VIE PLUS
AXA THEMA	INTENCIAL	SPIRICA	

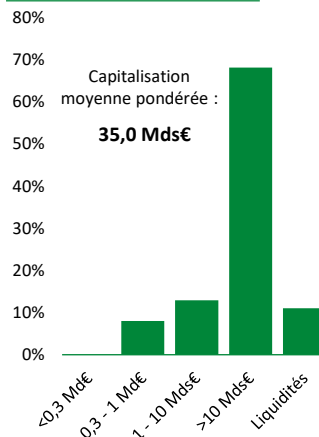
ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE DEPUIS LA CRÉATION

PERFORMANCES CUMULÉES | DONNÉES GLISSANTES

HISTORIQUE DE PERFORMANCES

	Jan	Fev	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Aout	Sept	Oct	Nov	Dec	Fonds	Indice	
2021	-2,09%	+5,21%	+4,02%	+2,57%	+3,87%	+1,14%	-0,44%	-0,19%	-1,98%				+12,45%	+16,11%	
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	+40,51%	+29,73%
													TRI	+8,43%	+6,39%

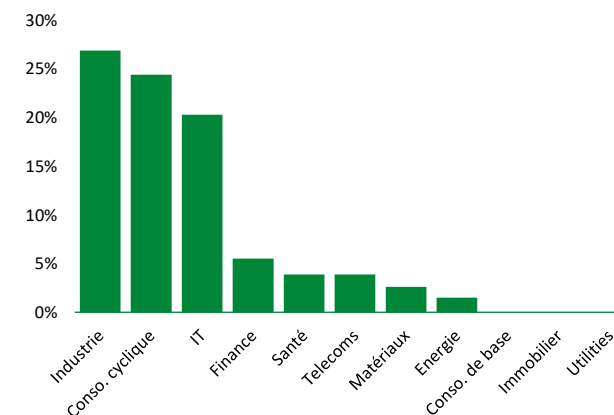
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



CAPITALISATION BOURSIÈRE



RÉPARTITION SECTORIELLE



63 %
Leaders mondiaux



74 %
Investissements permanents



78 %
Exposition à l'international



16,3 %
Rentabilité opérationnelle



16 %
Actionariat familial

TOP 3 (SUR 38 POSITIONS)

Stellantis	4,25 %
Ferrovial	4,23 %
Airbus	4,21 %

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

ACHATS

Symrise
Allfunds
Elis

VENTES

Mister Spex
Piaggio
Gestamp

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS

Inditex	+0,39 %	Adidas	-0,34 %
Amadeus	+0,22 %	Gestamp	-0,32 %
Kinopolis	+0,18 %	Nexi	-0,32 %

ÉLÉMENTS FINANCIERS (12 M GLISSANTS)

VE/CA	4,1 x
VE/EBIT	23,0 x
Croissance CA	+19,8 %
Marge d'EBIT	16,3 %
Croissance EBIT	+21,9 %
DN/Ebitda	2,1 x

NOTATION ESG SUR 10

Note moyenne pondérée	FONDS	UNIVERS*
Environnement	6,9	6,0
Social	7,7	6,5
Gouvernance	8,9	8,3
Note totale	7,9	7,1
Empreinte CO2**	567 648	810 284

NOTES ESG

	FONDS	UNIVERS
≥ 9	21,0 %	8,0 %
Entre 8 et 9	42,0 %	17,0 %
Entre 7 et 8	18,0 %	23,0 %
Entre 6 et 7	19,0 %	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)	48,1	141,6
Taux de départs	12,5	13,3
Indépendance des conseils	72,4	67,6
Controverses très sévères	0	1

Données internes au 30/09/2021
* 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	14,30 %	18,57 %
Beta	0,91	0,86
Ratio de Sharpe	1,68	0,67
Max drawdown	-8,97 %	-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 ! »