

COMMENTAIRE DE GESTION

La solidité des publications de résultats des entreprises européennes a permis aux marchés d'actions de retrouver leurs points hauts historiques. Pour l'instant, la hausse des bénéfices par action prend l'avantage sur l'impact de la remontée des taux d'intérêts sur la valorisation des actifs. **QUADRIGE MULTICAPS Europe** progresse de +2,04% sur le mois.

L'italien **Moncler** (+17.2%) connaît une accélération de sa croissance au T3 avec des tendances toujours favorables en Chine et en Europe. La contribution de Stone Island ressort supérieure aux attentes, confirmant la montée en puissance de la marque. L'espagnol **Gestamp** (+15,2%) profite des efforts entrepris pour optimiser son excellence opérationnelle et valide ainsi, malgré le contexte dans l'automobile, ses perspectives annuelles de résultats, soit une rentabilité opérationnelle de 12%. Le français **Hermès** (+14.5%) publie de nouveau une croissance organique supérieure à 30% tirée par les Etats-Unis et la reprise en Europe sous l'effet d'une forte demande des clientèles locales et par le rebond du tourisme. Le franco-italien **STMicroelectronics** (+8.3%) 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 **Ferrovial** (+8.1%) enregistre des recettes plus fortes que prévu sur ses autoroutes payantes en Amérique du Nord où le trafic se reprend après le rebond de l'épidémie l'été dernier, notamment au Texas.

Le français **Worldline** (-23.7%) a lourdement chuté malgré des chiffres T3 presque en ligne avec les attentes. Les investisseurs s'inquiètent de l'incertitude entourant le délai de la cession des terminaux d'Ingenico et craignent une pression concurrentielle accrue d'acteurs digitaux.

Le zoom du mois est le français **Amundi** (+5.7%), grand leader européen de la gestion d'actifs avec près de 1800 Mds€ d'encours sous gestion. Le groupe a une excellente efficacité opérationnelle, qui lui permet d'avoir le coefficient d'exploitation le plus faible des grands *asset managers* mondiaux. Grâce à cela, le groupe réussit à compenser l'érosion des marges par une amélioration régulière de sa productivité. Avec environ 1 000 fonds, l'offre de produits d'Amundi est très large et profonde. Ceci est un atout majeur en termes de distribution et cela permet à la société d'être beaucoup moins sensible aux mouvements de réallocation d'actifs de la part des investisseurs. Amundi, qui va commencer à profiter des synergies de l'intégration de Lyxor dès l'an prochain, bénéficie d'un potentiel de croissance important avec le renforcement de ses parts de marchés dans les ETF, le développement de sa franchise en Asie notamment en Chine et la montée en puissance d'Amundi Technology. Le groupe est ainsi parfaitement positionné pour profiter des perspectives très attrayantes des métiers de la gestion d'actifs.

Sources internes et sociétés



CARACTÉRISTIQUES

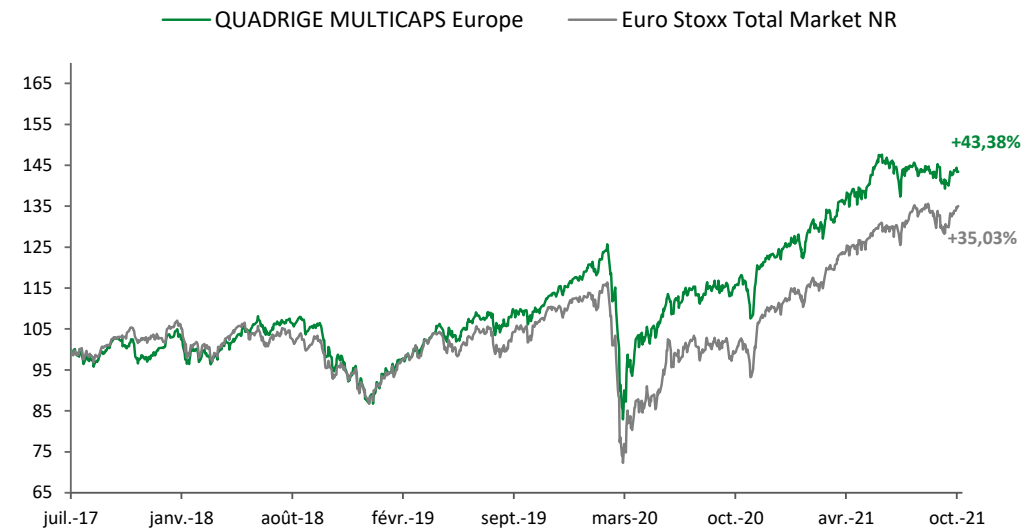
Création du fonds	20/07/2017	Devise	Euro
Création de la part	20/07/2017	Affectation	Capitalisation
ISIN	FR0013261807	Indice de référence	Euro Stoxx TM NR (BKXT)
Bloomberg	INOQMCC FP Equity	PEA	Oui
Valorisation	Quotidienne	Frais de souscription	4% maximum
Cut-off	12:00 CET	Frais de rachat	0%
Règlement/Livraison	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

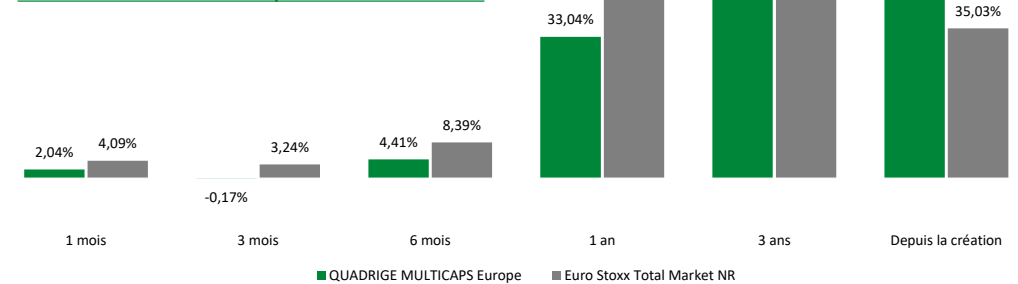
PARTENAIRES

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



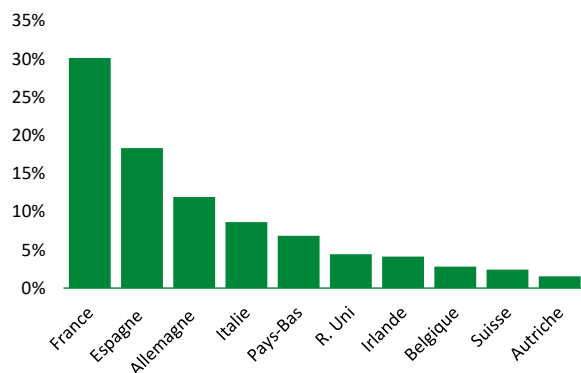
PERFORMANCES CUMULÉES | DONNÉES GLISSANTES



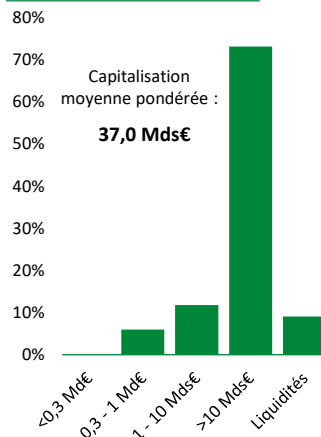
HISTORIQUE DE PERFORMANCES

	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%	+2,04%			+14,75%	+20,86%
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	+43,38%	+35,03%
												TRI	+8,78%	+7,27%

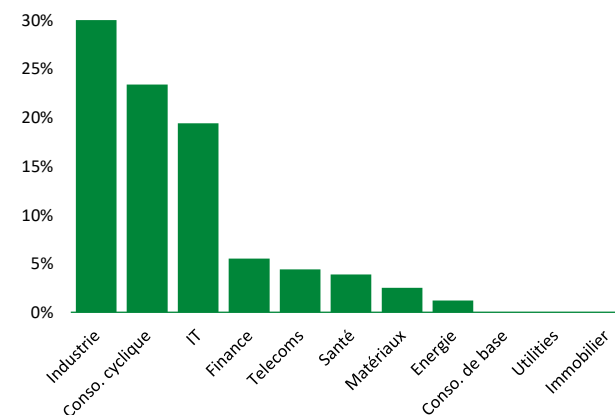
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



CAPITALISATION BOURSIÈRE



RÉPARTITION SECTORIELLE



65 %
Leaders mondiaux



75 %
Investissements permanents



79 %
Exposition à l'international



16,9 %
Rentabilité opérationnelle



15 %
Actionariat familial

TOP 3 (SUR 39 POSITIONS)

Ferrovial	4,24 %
Stellantis	4,09 %
Ryanair	4,07 %

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

ACHATS

Bureau Veritas
MTU Aero Engines
Ubisoft

VENTES

Kinopolis
Gestamp
Mister Spex

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS

Moncler	+0,59 %	Grifols	-0,46 %
Ferrovial	+0,34 %	Worldline	-0,35 %
Amundi	+0,23 %	Nexi	-0,28 %

ÉLÉMENTS FINANCIERS (12 M GLISSANTS)

VE/CA	3,9 x
VE/EBIT	22,3 x
Croissance CA	+19,7 %
Marge d'EBIT	16,9 %
Croissance EBIT	+23,4 %
DN/Ebitda	2,1 x

NOTATION ESG SUR 10

Note moyenne pondérée	FONDS	UNIVERS*
Environnement	7,0	6,0
Social	7,6	6,5
Gouvernance	8,9	8,3
Note totale	8	7,1
Empreinte CO2**	565 090	804 143

NOTES ESG

	FONDS	UNIVERS
≥ 9	23,1 %	8,0 %
Entre 8 et 9	41,0 %	16,7 %
Entre 7 et 8	15,4 %	23,3 %
Entre 6 et 7	20,5 %	23,1 %
Entre 5 et 6	0,0 %	14,0 %
< 5	0,0 %	14,9 %

INDICATEURS ESG

	FONDS	UNIVERS
Emissions Scope 1&2 (t/m\$ CA)	45	141,6
Taux de départs	12,2	13,3
Indépendance des conseils	73,3	67,6
Controverses très sévères	0	1

Données internes au 29/10/2021
* 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	13,76 %	18,33 %
Beta	0,92	0,85
Ratio de Sharpe	2,53	0,87
Max drawdown	-6,96 %	-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 ! »