

**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 +2,12% 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 réallocations 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



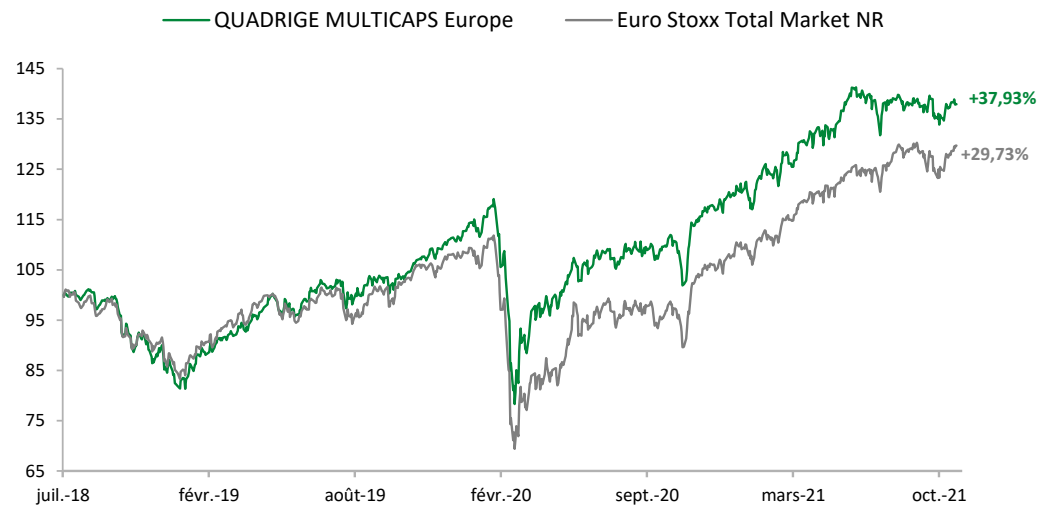
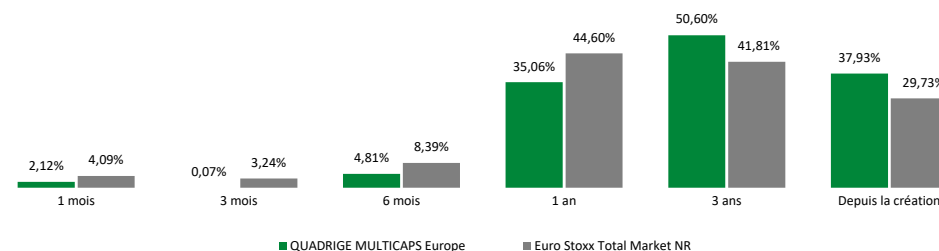
Pierrick Bauchet    Xavier de Bühren

**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	

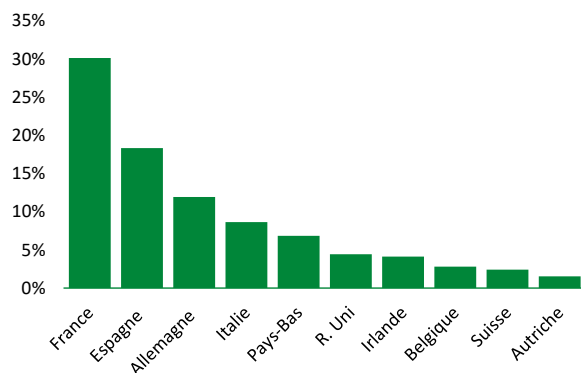
**PARTENAIRES**

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

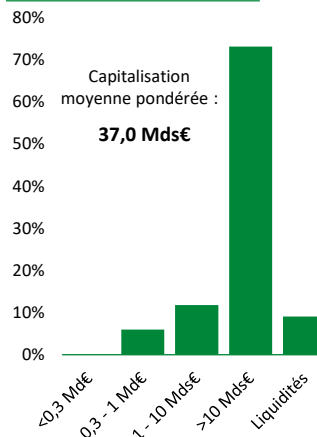
**ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE DEPUIS LA CRÉATION**

**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%	-1,90%	+2,12%			<b>+15,47%</b>	<b>+20,86%</b>	
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%	<b>+7,97%</b>	<b>+0,13%</b>	
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%	<b>+32,48%</b>	<b>+25,87%</b>	
2018	-	-	-	-	-	-	-	+0,84%	-1,32%	-7,65%	-3,21%	-5,80%	<b>-16,49%</b>	<b>-14,83%</b>	
													Cumulé	<b>+37,93%</b>	<b>+29,73%</b>
													TRI	<b>+10,34%</b>	<b>+8,29%</b>

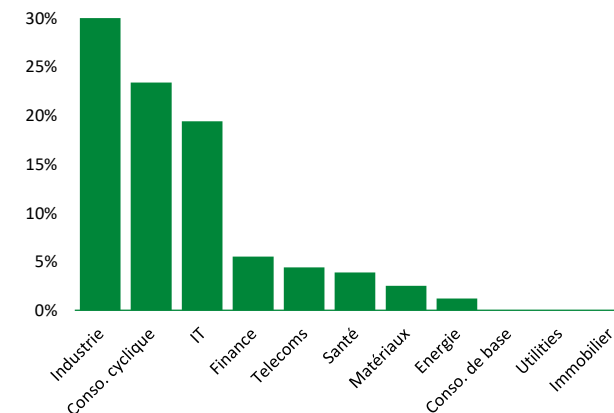
**RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE**



**CAPITALISATION BOURSIÈRE**



**RÉPARTITION SECTORIELLE**



**65 %**  
Leaders mondiaux



**75 %**  
Investissements permanents



**79 %**  
Exposition à l'international



**16,9 %**  
Rentabilité opérationnelle



**15 %**  
Actionnariat 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
<b>Note totale</b>	<b>8</b>	<b>7,1</b>
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	13,86 %	18,52 %
Beta	0,93	0,86
Ratio de Sharpe	2,66	0,92
Max drawdown	-6,77 %	-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 ! »