

COMMENTAIRE DE GESTION

Dans un contexte très tendu d'envolée des taux à travers le monde, les actifs risqués ont subi une forte baisse sur le mois. Les marchés d'actions ont fortement rebondi sur le mois, profitant d'une détente des taux américains et de publications de résultats trimestriels rassurantes malgré un contexte inflationniste qui perdure. En octobre, QUADRIGE MULTICAPS Europe enregistre une hausse de +8,57%.

Le français **Airbus** (+23,3%) a profité d'une forte dynamique commerciale avec l'annonce pour le mois d'octobre de commandes, d'un total de 89 avions, signées par quatre compagnies aériennes à travers le monde. L'irlandais **Ryanair** (+17,3%) a bénéficié d'un regain d'intérêt des investisseurs au regard de sa valorisation très attractive, de la qualité de son positionnement unique en Europe et de ses très solides fondamentaux. L'allemand **MTU Aero Engines** (+17,5%) a publié une croissance et une rentabilité trimestrielles supérieures aux anticipations des analystes, portées par les activités de maintenance de moteurs d'avions et de vente de pièces détachées. L'italien **Piaggio** (+25,2%) a publié un résultat opérationnel de plus de 20% au-delà des attentes du consensus et démontre à nouveau le sensible potentiel de croissance structurelle de ses ventes en Asie, notamment via le dynamisme de sa marque Vespa.

Le français **Virbac** (-7,1%) pâtit du ralentissement de son activité (baisse organique de -0,2% au T3) et du léger abaissement de son objectif de marge opérationnelle 2022. L'allemand **Puma** (-6,6%) a souffert, malgré la qualité de ses fondamentaux, de l'important *profit warning* de son concurrent Adidas qui souffre de problèmes spécifiques de gestion de ses stocks et d'une importante exposition au marché chinois.

Le zoom du mois est le producteur français de cognac **Rémy Cointreau** (-9,3%) qui a subi des prises de profits malgré une croissance organique trimestrielle de +16,2%, supérieure aux attentes. Fort de marques très renommées à travers le monde, le groupe familial a un positionnement unique dans le secteur des vins et spiritueux. Les faibles quantités disponibles de ses produits d'exception ne suffisent pas à satisfaire la demande qui ne cesse de croître à travers le monde, tirée notamment par les marchés américain et chinois. Cela permet d'avoir, année après année, un pouvoir de fixation des prix inégal dans le secteur. Depuis 2010, la société affiche une croissance annuelle moyenne supérieure à 10%, deux fois supérieure à celle du marché global des spiritueux. La maison dispose de stocks d'eau-de-vie très importants et des contrats d'approvisionnements à long terme qui offrent une très bonne visibilité sur la croissance organique future. Malgré la normalisation en cours du marché américain, le management a reconfirmé sa stratégie à long terme et ses objectifs de croissance et de rentabilité à horizon 2030.

Sources internes et sociétés



Pierrick Bauchet Xavier de Bühren

CARACTÉRISTIQUES

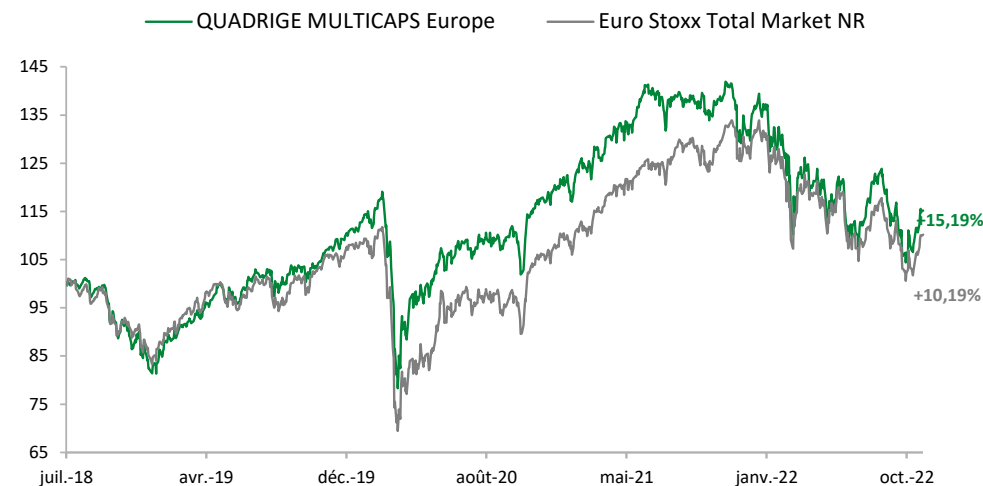
Création du fonds	20/07/2017	Devise	Euro
Création de la part	24/07/2018	Affectation	Capitalisation
ISIN	FR0013280914	Indice de référence	Euro Stoxx TM NR (BKXT)
Bloomberg	INOQMQI FP Equity	PEA	Oui
Valorisation	Quotidienne	Frais de souscription	4% maximum
Cut-off	12:00 CET	Frais de rachat	0%
Règlement/Livraison	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

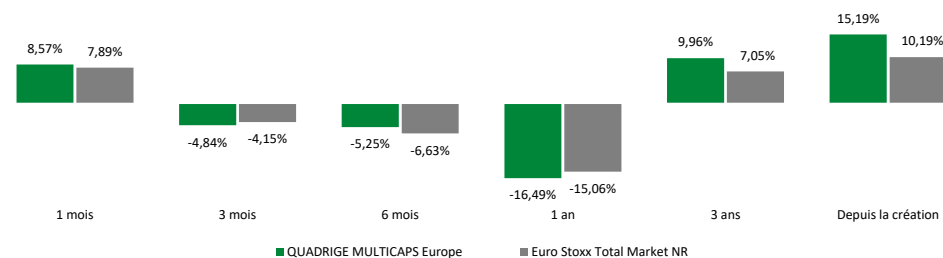
PARTENAIRES

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



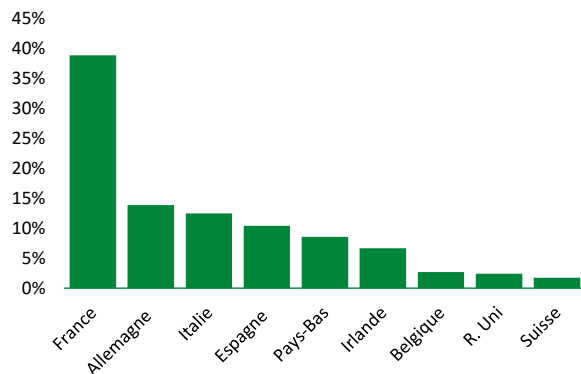
PERFORMANCES CUMULÉES | DONNÉES GLISSANTES



HISTORIQUE DE PERFORMANCES

	Jan	Fev	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Aout	Sept	Oct	Nov	Dec	Fonds	Indice	
2022	-4,88%	-2,83%	-2,12%	-1,70%	-1,39%	-7,96%	+9,72%	-5,38%	-7,37%	+8,57%			-15,73%	-16,25%	
2021	-2,03%	+5,25%	+4,10%	+2,64%	+3,78%	+1,17%	-0,25%	-0,11%	-1,90%	+2,12%	-6,10%	+5,54%	+14,43%	+22,57%	
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%	+7,97%	+0,13%	
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%	+32,48%	+25,87%	
2018	-	-	-	-	-	-	-	+0,84%	-1,32%	-7,65%	-3,21%	-5,80%	-16,49%	-14,83%	
													Cumulé	+15,19%	+10,19%
													TRI	+3,36%	+2,30%

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

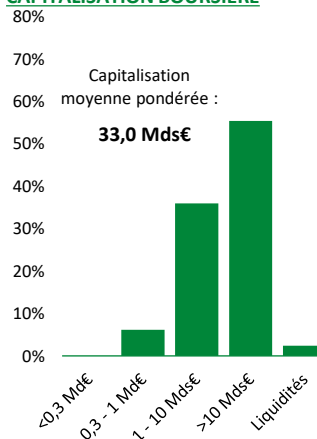


66 %
Leaders mondiaux

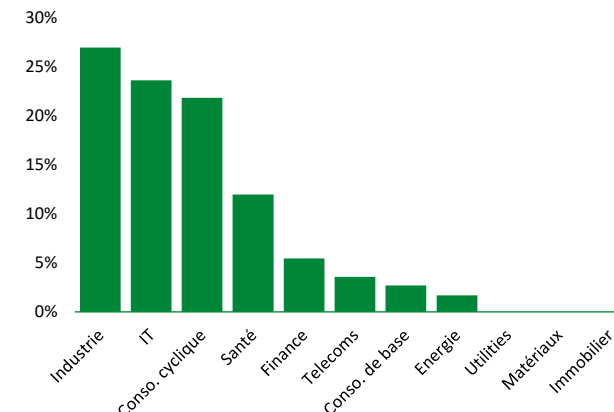


72 %
Investissements permanents

CAPITALISATION BOURSÈRE



RÉPARTITION SECTORIELLE



TOP 3 (SUR 40 POSITIONS)

Airbus	4,61 %
Inditex	4,22 %
Ryanair	4,20 %

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

ACHATS	VENTES
Gestamp	Rheinmetall
Puma	Porsche
Cellnex	Hensoldt

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS

Airbus	+0,94 %	Remy Cointreau	-0,29 %
Ryanair	+0,67 %	Virbac	-0,12 %
Essilor Luxottica	+0,55 %	Puma	-0,08 %

ÉLÉMENTS FINANCIERS (12 M GLISSANTS)

VE/CA	3,2 x
VE/EBIT	15,1 x
Croissance CA	+15,4 %
Marge d'EBIT	19,1 %
Croissance EBIT	+20,7 %
DN/Ebitda	1,5 x

NOTATION ESG SUR 10

Note moyenne pondérée	FONDS	UNIVERS*
Environnement	7,0	6,3
Social	7,2	6,5
Gouvernance	9,2	8,1
Note totale	7,9	7,1
Empreinte CO2**	441 973	708 312

NOTES ESG

	FONDS	UNIVERS
≥ 9	30,0 %	9,4 %
Entre 8 et 9	25,0 %	16,1 %
Entre 7 et 8	35,0 %	22,5 %
Entre 6 et 7	7,5 %	21,0 %
Entre 5 et 6	2,5 %	15,6 %
< 5	0,0 %	15,4 %

INDICATEURS ESG

	FONDS	UNIVERS
Emissions Scope 1&2 (t/m\$ CA)	31,3	146,0
Taux de départs	12,2	13,0
Indépendance des conseils	76,7	66,3
Controverses très sévères	3	3

Données internes au 31/10/2022
* 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	24,34 %	21,76 %
Beta	1,07	0,92
Ratio de Sharpe	0,00	0,00
Max drawdown	- 26,46 %	- 34,23 %



78 %
Exposition à l'international



19,1 %
Rentabilité opérationnelle



20 %
Actionnariat familial

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 ! »