

COMMENTAIRE DE GESTION

La nette élection de Joe Biden sans majorité absolue, l'excellente efficacité clinique de plusieurs candidats-vaccins et les résultats trimestriels majoritairement supérieurs aux attentes ont entraîné un rebond historique de tous les actifs risqués. Dans cet environnement beaucoup plus favorable, QUADRIGE MULTICAPS Europe progresse de +13,22% en novembre. Depuis le début de l'année 2020, le fonds enregistre une performance de +4,44% contre une baisse de -2,04% pour son indice de référence.

Les titres liés à la réouverture des économies et à la fin du confinement ont profité d'une rotation sectorielle très violente et ont enregistré des performances mensuelles exceptionnelles. Le belge **Kinepolis** (+67,7%) devrait bénéficier, au cours des prochains trimestres, de la normalisation de la billetterie de ses cinémas, au fur et à mesure de la réduction des contraintes sanitaires. Le français **Eiffage** (+31,8%) et l'espagnol **Ferrovial** (+25,5%) devraient enregistrer une remontée rapide du trafic sur leurs autoroutes. Celle-ci restera toutefois beaucoup plus graduelle dans leurs aéroports. Le groupe textile espagnol **Inditex** (+31,4%) va pouvoir accueillir à nouveau ses clients dans ses 7000 magasins à travers le monde tout en accentuant la pénétration de ses ventes en ligne qui affichent une croissance très soutenue. Les fabricants de semi-conducteurs **STM** (+25,5%) et **Infineon** (+23,5%) sont très exposés à l'accélération de la digitalisation de l'économie post-Covid avec l'utilisation du Cloud, le développement de la 5G, de l'intelligence artificielle et des véhicules électriques. Le français **Worldline** (+21,8%) et l'italien **Nexi** (+19,8%) pourraient profiter de la reprise du cycle et des mesures de déconfinement des populations.

Dans cette importante rotation de marché, le français **Eurofins Scientific** (-0,5%), leader mondial des laboratoires d'analyses, et le producteur de biothérapies **Sartorius Stedim** (-6,9%) ont subi des prises de profits après des parcours boursiers remarquables durant l'année, contribuant négativement à la performance mensuelle.

Le zoom du mois est la holding néerlandaise **Prosus** (+5,9%), l'un des plus gros fournisseurs de services internet du monde. Présent dans plus de 90 pays, le groupe gère des plateformes très dynamiques de services locaux et de contenus, et il exploite des sites en forte croissance de vente en ligne principalement de petites annonces, de livraison de nourriture et de paiements. Prosus possède également 31% du capital de Tencent, co-leader de l'internet en Chine, pays qui connaît la croissance web la plus large et la plus rapide au monde. La dynamique de croissance de la rentabilité va s'accroître avec plus de 45% de hausse annuelle des BPA attendue par le consensus pour les 3 prochaines années.

Sources internes et sociétés

**Pierrick
Bauchet**
*Directeur général
Directeur de la
Gestion*

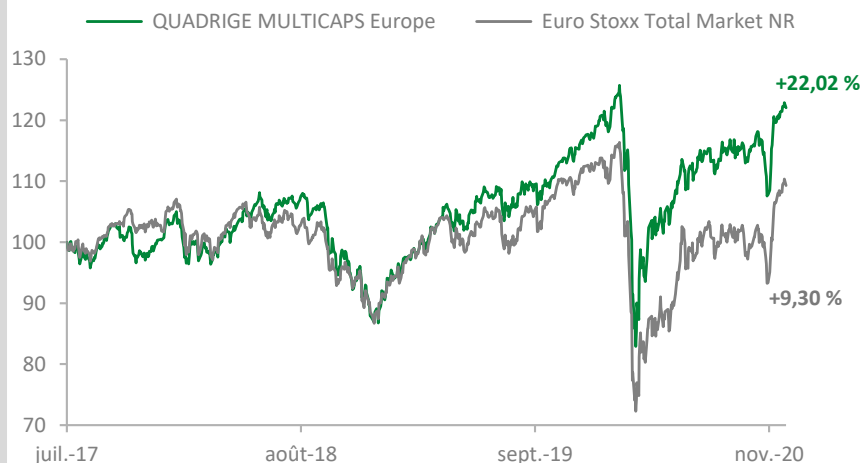
**Xavier de
Bühren**
*Directeur Adjoint
de la Gestion*

TOP 5 INVESTISSEMENTS

1- ASML	5,15 %	4- Essilor Luxottica	4,24 %
2- Edenred	4,52 %	5- Ferrari	3,89 %
3- Inditex	4,38 %		

Titres en portefeuille : 42
PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS À LA PERFORMANCE

Achats	Ventes						
Airbus	Unilever	▲	Kinepolis	+1,51 %	▼	Kion	-0,23 %
Bureau Veritas	SAP	▲	Dermapharm	+0,97 %	▼	Airbus	-0,08 %
Fraport	Orpea	▲	ASML	+0,93 %	▼	Sartorius Stedim	-0,08 %
CNH Industrial	Grifols	▲	Edenred	+0,80 %	▼	Bureau Veritas	-0,06 %
Kion	Alstom	▲	Worldline	+0,70 %	▼	Symrise	-0,02 %

ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE DEPUIS LA CRÉATION

Valeur liquidative : 122,02 €
Actif net : 28,62 M€
VALORISATION MÉDIANE 12 M GLISSANT

VE/CA	4,43x
VE/EBIT	23,5x
Croissance CA	+8,0%
Marge EBIT	16,0%
Croissance EBIT	+12,1%
Volatilité depuis l'origine	21,2%

Données au 30/11/2020

PERFORMANCES FONDS INDICE

1 mois	+13,22 %	+17,05 %
2020 YTD	+4,44 %	-2,04 %
2019	+31,15 %	+25,87 %
2018	-11,23 %	-12,95 %
2017*	+0,35 %	+1,84 %
Depuis l'origine	+22,02 %	+9,30 %

* 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).


66 %
*Leaders
mondiaux*

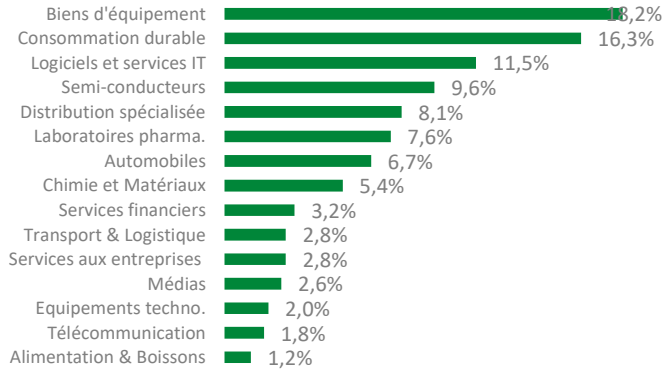
85 %
*Investissements
permanents*

74 %
*Exposition à
l'international*

16,0 %
*Rentabilité
opérationnelle*

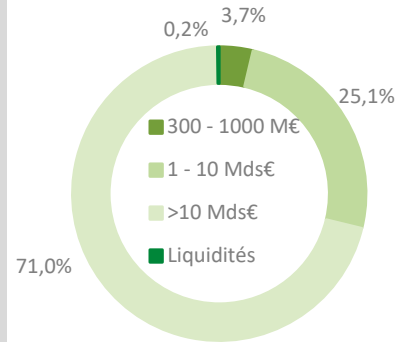
24 %
*Actionnarité
familial*

RÉPARTITION SECTORIELLE



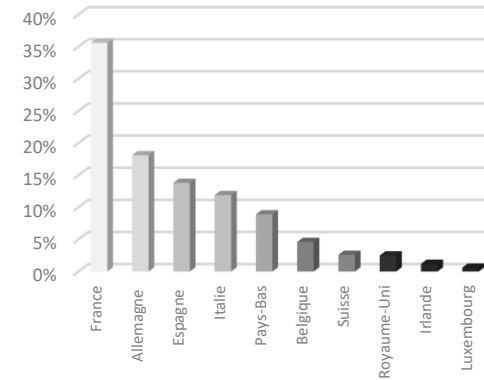
TOTAL % actif : 99,8%

CAPITALISATION BOUSIÈRE



Capitalisation moyenne : 36,8 Mds€

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



CARACTÉRISTIQUES PRINCIPALES

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

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

POUR SOUSCRIRE



VOS CONTACTS

Direction commerciale
Julien Quéré
jqure@inocapgestion.com

Félicien Nguyen
fnguyen@inocapgestion.com

Mélanie Houé
mhoue@inocapgestion.com

Responsable middle-office
Jérémy Bitton
jbitton@inocapgestion.com

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.

INOCAPGestion

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