

COMMENTAIRE DE GESTION

Les marchés financiers ont lourdement chuté en fin de mois après l'annonce de la prolifération d'un nouveau variant en provenance d'Afrique australe dont la rapidité d'expansion inquiète les autorités sanitaires. Dans ce contexte d'aversion au risque, **QUADRIGE MULTICAPS Europe** recule de -6,18% sur le mois.

Le français **Hermès** a fortement progressé sur le mois (+20,6%), profitant de rebalancements techniques au sein de certains indices boursiers. Le marocainier va ainsi faire son entrée dans l'Eurostoxx 50 à la place du néerlandais Universal Music. Le franco-italien **STMicrelectronics** (+5,4%) 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'allemand **Symrise** (+4,1%) vise une croissance organique comprise entre 5 et 7% pour l'année prochaine grâce à une politique active de hausse des prix dans toutes ses activités et à une demande toujours soutenue pour les fragrances naturelles. L'italien **Moncler** (+3,2%) reconnaît des tendances toujours très favorables en Chine, aux Etats-Unis et en Europe à l'approche de la saison d'hiver qui est la période la plus importante pour le groupe. L'activité du 4^{ème} trimestre représente environ 40% des ventes totales. Au cours du mois, la découverte du variant Omicron et les craintes de dégradation de la situation sanitaire ont lourdement pesé sur les titres liés à la réouverture des économies ou corrélés aux flux touristiques.

C'est aussi le cas de l'irlandais **Ryanair** (-16,0%), de l'autrichien **Do&Co** (-16,0%), du français **Edenred** (-15,5%), de l'allemand **MTU** (-14,2%) et de l'espagnol **Inditex** (-10,8%). Ces risques sanitaires, selon nous, ne remettent pas en cause les qualités fondamentales de ces entreprises, ni surtout leur capacité à profiter du contexte pour renforcer leurs parts de marché.

Le zoom du mois est le constructeur automobile franco-néerlandais **Stellantis** (-12,2%). Le 3^{ème} acteur mondial a des positions très fortes en Europe (45% du CA), en Amérique du Nord (43%) et au Latam. Son portefeuille de 16 marques couvre l'ensemble des marchés clés, du premium au *mass market* en passant par les SUV, *pick-up* et utilitaires légers. Le groupe a enregistré des bons résultats au T3 malgré l'aggravation de la pénurie de semi-conducteurs qui a été en partie compensée par un effet prix plus que positif (+4,2%) et un effet mix très solide (+6,4%). Le groupe a maintenu son objectif annuel de marge opérationnelle autour de 10% et confirme délivrer un *Free Cash Flow* positif sur l'exercice. Le *momentum* de résultats restera soutenu au S2 grâce à la rentabilité élevée dégagée et les synergies issues de la fusion en cours. Les multiples actuels ne valorisent pas, d'après nous, correctement l'efficacité opérationnelle du groupe, son niveau de profitabilité et son développement réussi dans les véhicules électriques.

Sources internes et sociétés



Pierrick Bauchet Xavier de Bühren

CARACTÉRISTIQUES

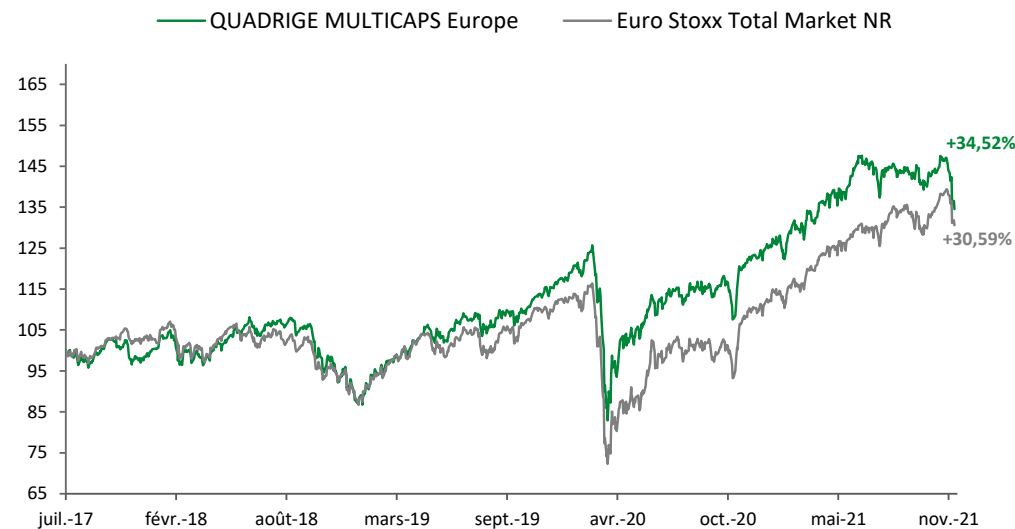
Création du fonds	20/07/2017	Devise	Euro
Création de la part	20/07/2017	Affectation	Capitalisation
ISIN	FR0013261807	Indice de référence	Euro Stoxx TM NR (BKXT)
Bloomberg	INOQMCC FP Equity	PEA	Oui
Valorisation	Quotidienne	Frais de souscription	4% maximum
Cut-off	12:00 CET	Frais de rachat	0%
Règlement/Livraison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

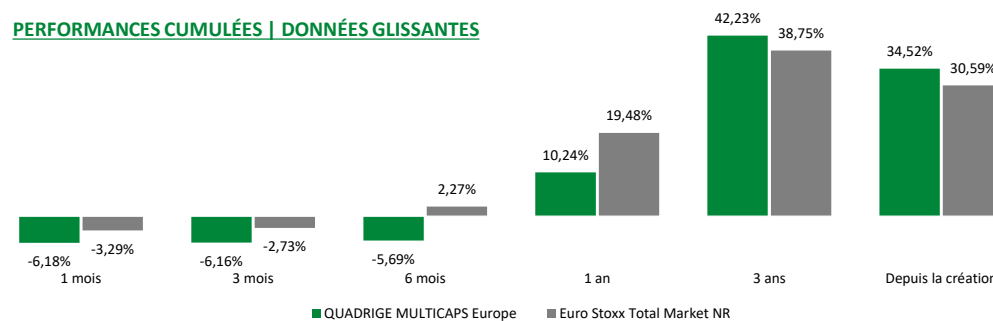
PARTENAIRES

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



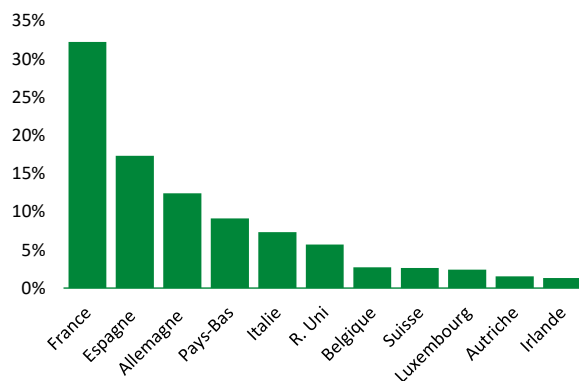
PERFORMANCES CUMULÉES | DONNÉES GLISSANTES



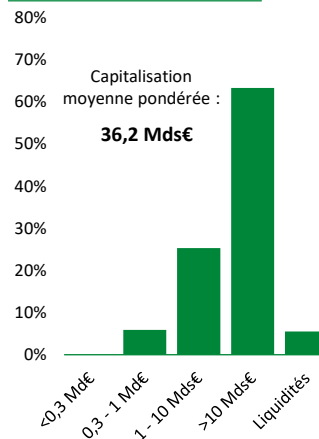
HISTORIQUE DE PERFORMANCES

	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%	+2,04%	-6,18%		+7,66%	+16,89%	
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	+34,52%	+30,59%
													TRI	+7,03%	+6,30%

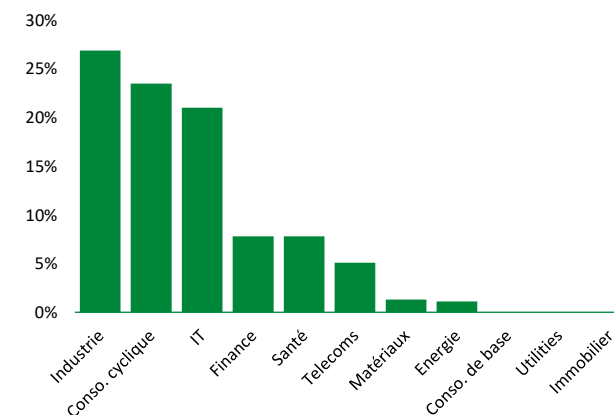
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



CAPITALISATION BOURSIÈRE



RÉPARTITION SECTORIELLE



63 %
Leaders mondiaux



80 %
Investissements permanents



78 %
Exposition à l'international



18,0 %
Rentabilité opérationnelle



16 %
Actionariat familial

TOP 3 (SUR 44 POSITIONS)

Amundi	4,96 %
Inditex	4,60 %
Stellantis	4,08 %

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

ACHATS	VENTES
Eurofins	Ryanair
Capgemini	Symrise
Qiagen	Amadeus

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS

Hermes	+0,28 %	Grifols	-0,66 %
Symrise	+0,15 %	Edenred	-0,56 %
STMicro	+0,14 %	Stellantis	-0,56 %

ÉLÉMENTS FINANCIERS (12 M GLISSANTS)

VE/CA	3,5 x
VE/EBIT	19,5 x
Croissance CA	+15,1 %
Marge d'EBIT	18,0 %
Croissance EBIT	+25,3 %
DN/Ebitda	2,2 x

NOTATION ESG SUR 10

Note moyenne pondérée	FONDS	UNIVERS*
Environnement	7,1	6,0
Social	7,6	6,5
Gouvernance	8,8	8,3
Note totale	8	7,1
Empreinte CO2**	528 569	804 246

NOTES ESG

	FONDS	UNIVERS
≥ 9	20,5 %	8,0 %
Entre 8 et 9	40,9 %	16,7 %
Entre 7 et 8	18,2 %	23,4 %
Entre 6 et 7	20,5 %	23,3 %
Entre 5 et 6	0,0 %	14,9 %
< 5	0,0 %	13,7 %

INDICATEURS ESG

	FONDS	UNIVERS
Emissions Scope 1&2 (t/m\$ CA)	41,1	141,6
Taux de départs	12	13,3
Indépendance des conseils	72,1	67,6
Controverses très sévères	0	1

Données internes au 30/11/2021
* 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	13,79 %	18,43 %
Beta	0,99	0,85
Ratio de Sharpe	0,85	0,81
Max drawdown	-8,85 %	-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 ! »