

COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois de décembre enregistre une forte hausse et clôture ainsi une très bonne année boursière pour les actifs risqués. Les investisseurs ont été rassurés par l'impact négatif a priori plus mesuré qu'anticipé du variant Omicron sur la croissance mondiale. **QUADRIGE MULTICAPS Europe** progresse de 5,54% sur le mois et 14,43% sur l'année 2021.

Le français **Lisi** (+30,1%) profite de l'amélioration de la *momentum* sur ses principaux marchés finaux. Le rythme particulièrement soutenu de la remontée des cadences dans l'aéronautique se confirme et l'industrie automobile montre de premiers signaux de reprise. L'espagnol **Allfunds** (+18,8%) a profité de plusieurs recommandations favorables de bureaux de recherche qui soulignent la bonne dynamique commerciale du groupe et l'efficacité de ses solutions digitales de distribution de fonds. L'italien **CNH Industrial** (+16,5%) a bénéficié de la reprise toujours très soutenue des investissements, notamment sur le marché nord-américain où les fermiers, aidés par les cours élevés des matières premières agricoles, continuent de renouveler leurs parcs de tracteurs et de moissonneuses. L'espagnol **Gestamp** (+15,5%) a profité de ce qui semble être la fin de la dégradation des tensions qui ont pesé sur les chaînes d'approvisionnement automobiles ces derniers trimestres. Le français **Airbus** (+13,8%) a signé trois méga-contracts au mois de décembre portant ainsi à 655 le nombre d'avions commandés en 2021. Ces succès commerciaux illustrent le très bon positionnement de l'offre monocouloir d'Airbus avec les familles A320 et A220. Les français **Hermès** (-7,1%) et **Ubisoft** (-4,9%) ont contribué négativement à la performance.

Le zoom du mois est l'espagnol **Inditex** (+2,4%), le leader mondial de l'industrie textile, spécialiste de la mode à prix abordable. Ce groupe familial se distingue par la réactivité de son business model, par le très bon contrôle des coûts fixes et par l'excellente gestion de la chaîne logistique. Car avant d'être un créateur de mode, le groupe espagnol est avant tout une société de logistique hors pair totalement connectée et intégrée : de la création dans ses studios, à la confection dans ses propres usines, en passant par la logistique effectuée par les transporteurs qui appartiennent au groupe, jusqu'à la vente de ses collections dans son réseau de 6700 magasins quasiment tous détenus en propre. L'activité et la rentabilité du groupe sont désormais supérieures au niveau de 2019 et le groupe dispose d'une impressionnante trésorerie nette de 9.6mds€. Le titre a récemment sous-performé le marché mais il n'y a aucune raison selon nous pour que Inditex ne retrouve pas ses cours d'avant crise alors que la dynamique opérationnelle est à son plus haut et que le titre se traite avec une décote injustifiée de 25% par rapport à ses multiples historiques.

Sources internes et sociétés



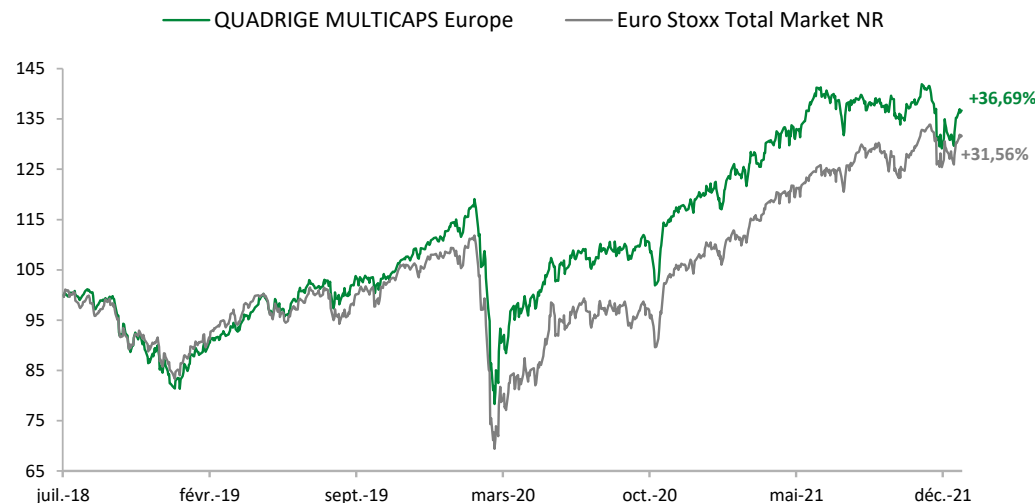
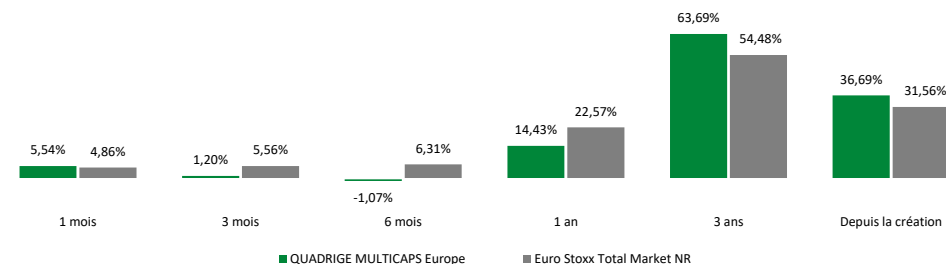
Pierrick Bauchet Xavier de Bühren

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	INOQMC 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	

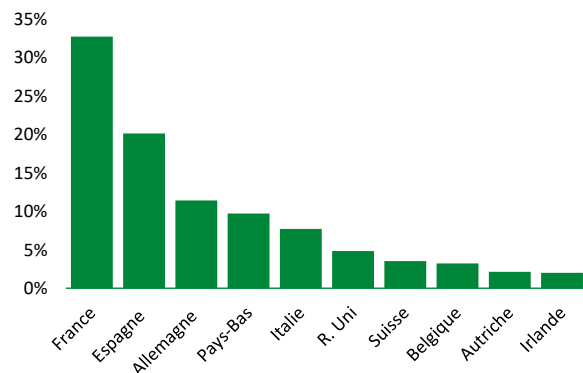
PARTENAIRES

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

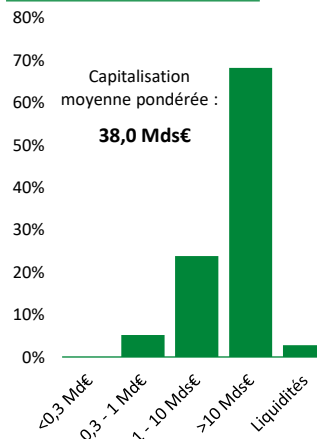
ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE DEPUIS LA CRÉATION

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%	-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	+36,69%	+31,56%
													TRI	+9,51%	+8,30%

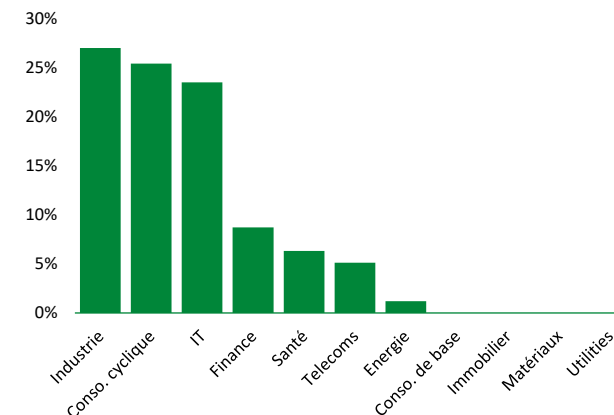
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



CAPITALISATION BOURSIÈRE



RÉPARTITION SECTORIELLE



64 %
Leaders mondiaux



82 %
Investissements permanents



80 %
Exposition à l'international



17,9 %
Rentabilité opérationnelle



16 %
Actionnariat familial

TOP 3 (SUR 37 POSITIONS)

Amundi	5,39 %
Inditex	5,20 %
Airbus	4,75 %

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

ACHATS

Elis
ST Micro
MTU Aero Engines

VENTES

Eurofins Scient.
Bureau Veritas
Eiffage

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS

Airbus	+0,61 %	Eurofins Scient.	-0,12 %
Allfunds	+0,58 %	Ubisoft	-0,12 %
Ferrovial	+0,51 %	Hermes	-0,09 %

ÉLÉMENTS FINANCIERS (12 M GLISSANTS)

VE/CA	3,4 x
VE/EBIT	20,4 x
Croissance CA	+18,1 %
Marge d'EBIT	17,9 %
Croissance EBIT	+20,3 %
DN/Ebitda	2,2 x

NOTATION ESG SUR 10

Note moyenne pondérée	FONDS	UNIVERS*
Environnement	7,4	6,3
Social	7,6	6,5
Gouvernance	9,4	8,1
Note totale	8,3	7,1
Empreinte CO2**	578 191	725 978

NOTES ESG

	FONDS	UNIVERS
≥ 9	32,4 %	9,0 %
Entre 8 et 9	40,5 %	16,9 %
Entre 7 et 8	21,6 %	21,6 %
Entre 6 et 7	5,4 %	21,1 %
Entre 5 et 6	0,0 %	15,8 %
< 5	0,0 %	15,6 %

INDICATEURS ESG

	FONDS	UNIVERS
Emissions Scope 1&2 (t/m\$ CA)	43	148
Taux de départs	12,2	13
Indépendance des conseils	75,6	66,1
Controverses très sévères	0	1

Données internes au 31/12/2021
* 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	14,49 %	18,49 %
Beta	1,01	0,86
Ratio de Sharpe	1,10	1,10
Max drawdown	-9,01 %	-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. 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 ! »