

**COMMENTAIRE DE GESTION**

Dans un contexte de volatilité élevée, les actifs risqués ont pâti des commentaires prudents de la Fed sur la stabilisation de l'inflation. QUADRIGE MULTICAPS Europe recule sur le mois de -2,76%. Sur l'ensemble de l'année, le fonds affiche un repli de -14,20% contre -12,60% pour son indice de référence.

Le français **Elis** (+10,6%) rebondit dans un contexte de normalisation progressive des flux touristiques et de moindres tensions sur les prix du gaz. L'allemand **Puma** (+16,4%) profite de la bonne publication de Nike qui, après quatre trimestres de baisse de ses ventes, publie à nouveau une croissance positive de 6% et une amélioration de sa marge opérationnelle. Le belge **Barco** (+6,3%) reste porté par l'accélération des investissements de ses clients sur ses 3 domaines d'activités et dispose d'un excédent de trésorerie qu'il pourrait exploiter pour dynamiser encore davantage la croissance de ses profits. L'allemand **Merck** (+4,1%) bénéficie de plusieurs *upgrades* d'analystes soulignant le potentiel important de ses nouveaux produits pharmaceutiques pour 2023 alors que ses activités de sciences de la vie continuent d'accélérer.

Le franco-italien **Stellantis** (-10,8%), comme tout le secteur, est pénalisé par les craintes entourant la demande automobile en 2023 dans un environnement économique incertain. L'espagnol **Cellnex** (-5,3%) souffre de la forte remontée des taux qui a suivi la dernière réunion de la Fed.

Le zoom du mois est le constructeur aéronautique européen **Airbus** (+1,7%). Le *leader* mondial de l'aviation civile est très bien intégré sur toute la chaîne de valeur ce qui le protège d'un certain nombre de contraintes d'approvisionnement qui pénalisent actuellement le secteur industriel. La croissance long terme du trafic aérien est tirée par l'augmentation de la population et des classes moyennes émergentes, par la mondialisation et les mouvements de population, ainsi que par les besoins de renouvellement de la flotte mondiale (un tiers de la flotte existante doit être remplacé d'ici à 2025) pour des appareils plus efficaces, moins bruyants et moins consommateurs. Ainsi, la visibilité de l'avionneur est excellente avec un carnet de commandes qui s'élève désormais, à fin novembre, à 7344 unités soit plus de 10 ans chiffre d'affaires normalisé. La montée en cadence de la production de la famille A320, principal moteur de la rentabilité, délivre un fort levier opérationnel grâce notamment à un bon contrôle des coûts. Le management a confirmé ses objectifs annuels, soit l'atteinte d'un résultat opérationnel de 5,5 Mds€ et la génération de 4,5 Mds€ de flux de trésorerie disponible. Le groupe offre l'une des croissances organiques les plus élevées du secteur, le *momentum* de bénéfice par action le plus dynamique pour une valorisation attractive, sous la moyenne de ces dix dernières années.



Sources internes et sociétés

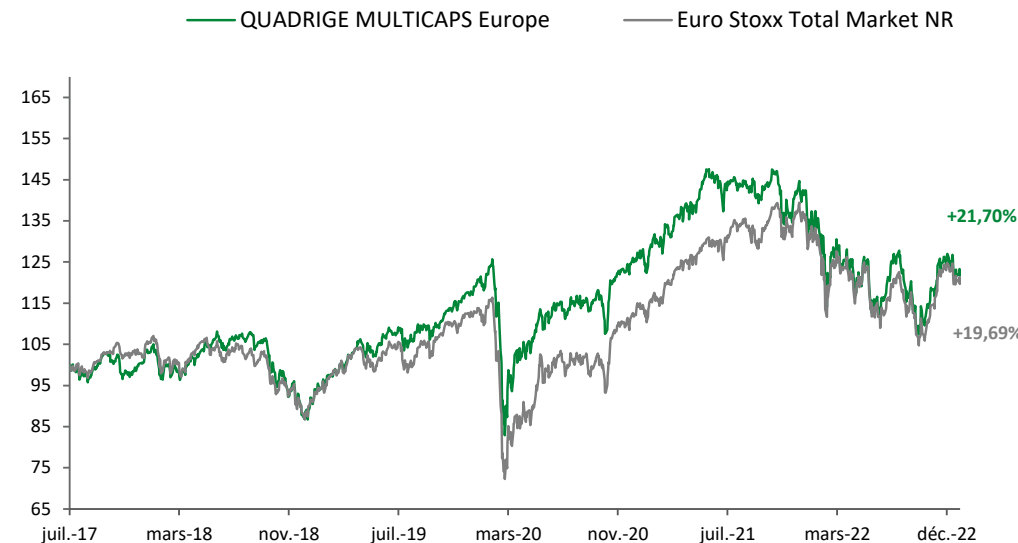
**CARACTÉRISTIQUES**

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	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	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	

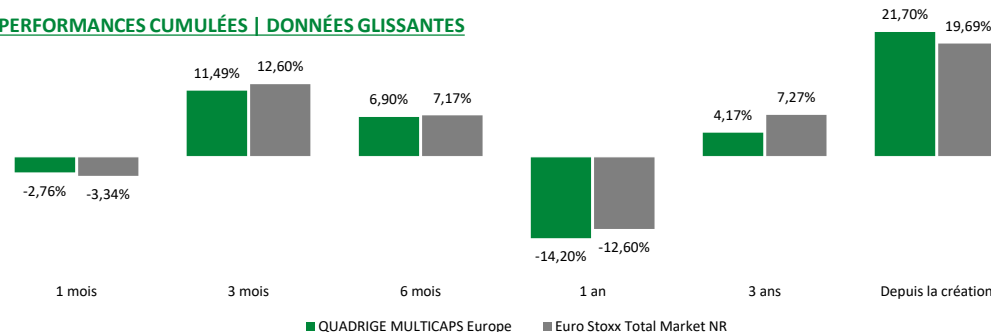
**PARTENAIRES**

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**



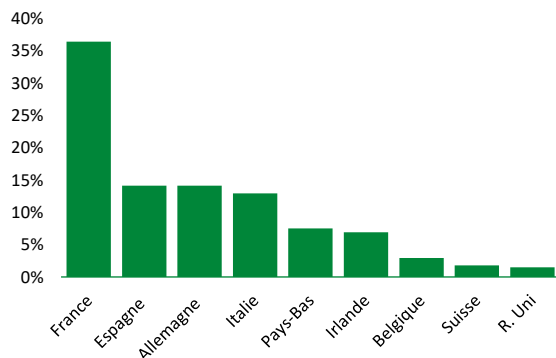
**PERFORMANCES CUMULÉES | DONNÉES GLISSANTES**



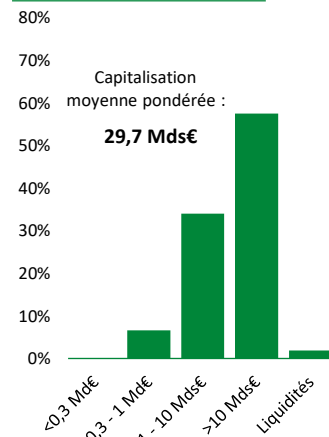
**HISTORIQUE DE PERFORMANCES**

	Jan	Fev	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Aout	Sept	Oct	Nov	Dec	Fonds	Indice	
2022	-4,98%	-2,72%	-2,40%	-1,79%	-1,49%	-8,05%	+9,87%	-5,69%	-7,46%	+8,47%	+5,70%	-2,76%	-14,20%	-12,60%	
2021	-2,09%	+5,21%	+4,02%	+2,57%	+3,87%	+1,14%	-0,44%	-0,19%	-1,98%	+2,04%	-6,18%	+5,44%	+13,52%	+22,57%	
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	+21,70%	+19,69%
													TRI	+3,67%	+3,35%

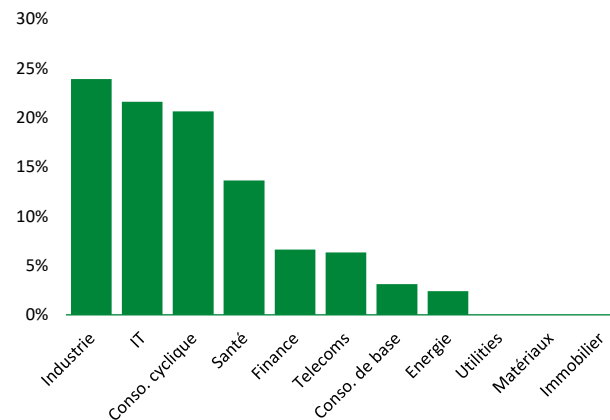
**RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE**



**CAPITALISATION BOURSIÈRE**



**RÉPARTITION SECTORIELLE**



**64 %**  
Leaders mondiaux



**76 %**  
Investissements permanents



**78 %**  
Exposition à l'international



**20,9 %**  
Rentabilité opérationnelle



**22 %**  
Actionariat familial

**TOP 3 (SUR 39 POSITIONS)**

Moncler	4,36 %
Merck	4,21 %
Inditex	4,18 %

**PRINCIPAUX MOUVEMENTS**

ACHATS	VENTES
Kingspan	Plastic Omnium
Rheinmetall	CNH Industrial
Cellnex	Puma

**PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS**

Elis	+0,22 %	Stellantis	- 0,31 %
Puma	+0,19 %	Dermapharm	- 0,30 %
Barco	+0,17 %	Cellnex	- 0,26 %

**ÉLÉMENTS FINANCIERS (12 M GLISSANTS)**

VE/CA	3,5 x
VE/EBIT	16,5 x
Croissance CA	+13,5 %
Marge d'EBIT	20,9 %
Croissance EBIT	+18,4 %
DN/Ebitda	1,9 x

**NOTATION ESG SUR 10**

Note moyenne pondérée	FONDS	UNIVERS*
Environnement	7,1	6,3
Social	7,2	6,5
Gouvernance	9,2	8,1
<b>Note totale</b>	<b>8,0</b>	<b>7,1</b>
Empreinte CO2**	370 562	700 221

**NOTES ESG**

	FONDS	UNIVERS
≥ 9	30,8 %	9,4 %
Entre 8 et 9	23,1 %	16,1 %
Entre 7 et 8	33,3 %	22,5 %
Entre 6 et 7	10,3 %	21,0 %
Entre 5 et 6	2,6 %	15,6 %
< 5	0,0 %	15,4 %

**INDICATEURS ESG**

	FONDS	UNIVERS
Emissions Scope 1&2 (t/m\$ CA)	43,4	146,0
Taux de départs	12,6	13,0
Indépendance des conseils	76,9	66,3
Controverses très sévères	3	5

Données internes au 30/12/2022  
\* 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	24,15 %	21,94 %
Beta	1,06	0,92
Ratio de Sharpe	-0,57	0,16
Max drawdown	- 25,76 %	- 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](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. La performance des valeurs présentées dans le commentaire de gestion est calculée sur le mois sans prise en compte des éventuelles acquisitions et cessions réalisées en cours de mois. 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 ! »