

COMMENTAIRE DE GESTION

Les marchés financiers ont continué leur rebond sur le mois, confirmant le retour de l'appétit pour le risque et l'amélioration des conditions économiques et sanitaires à travers le monde. Dans cet environnement favorable, QUADRIGE MULTICAPS Europe progresse de +2,40% en décembre. Le fonds clôture cette année 2020 sur une performance positive de 6,95% contre une hausse de +0,13% pour son indice de référence.

L'italien **Moncler** (+21,8%) concrétise l'acquisition de la marque de vêtements Stone Island dont les opportunités futures de développement à l'international pourraient être sensibles, notamment en Asie. Le néerlandais **ASML** (+9,3%), leader mondial de la fabrication de machines de gravure pour les semi-conducteurs, bénéficie de l'accélération des dépenses d'équipement des grands fondeurs et de la reprise des investissements des fabricants de mémoire. L'italien **CNH Industrial** (+12,6%), fabricant de machines agricoles, profite de commentaires sectoriels favorables à l'accroissement des ventes de tracteurs et moissonneuses batteuses sur fond de remontée des prix agricoles et de stocks particulièrement faibles. Le français **Alstom** (+4,3%) finance avec succès l'acquisition de Bombardier Transport après avoir reçu toutes les autorisations réglementaires nécessaires à cette opération structurante et très prometteuse. L'espagnol **Gestamp** (+13,8%), équipementier automobile, affiche un regain de dynamisme de son activité au 3ème trimestre qui pourrait déboucher sur une sensible inflexion à la hausse des résultats au cours des prochains mois. L'italien **Ferrari** (+6,7%) confirme la solidité de son *business model* avec un carnet de commandes au plus haut qui illustre la qualité de la gamme actuelle, à l'image de la nouvelle Ferrari Roma qui a été très bien accueillie, notamment en Chine.

L'espagnol **Inditex** (-6,5%) souffre des mesures ciblées de reconfinement en Europe malgré des résultats T3 montrant une excellente maîtrise des stocks et une trésorerie nette de 8,3 Mds€. Le français **STM** (-7,7%) pâtit du décalage de ses objectifs de ventes et de rentabilité pour tenir compte notamment des variations de change et d'une hausse de ses capex industriels.

Le zoom du mois est le constructeur automobile français **PSA** (+13,2%) qui exploite les marques Peugeot, Citroën, DS, Vauxhall et Opel. Depuis son sauvetage en 2014, la société est devenue la référence stratégique et industrielle du secteur européen. Sous l'impulsion de son PDG, Carlos Tavares, l'optimisation des outils de production et la rationalisation de la gamme ont permis au groupe d'afficher la meilleure rentabilité sectorielle avec 8,5% de marge opérationnelle en 2019. De plus, il est aujourd'hui le constructeur le plus efficace en termes d'émissions de CO2 en Europe grâce à l'électrification avancée de ses modèles. PSA a une situation financière excellente, sans aucune dette depuis 2014 et avec 8 Mds€ de trésorerie nette à son bilan fin 2019. Enfin, la fusion avec FCA offre une opportunité très intéressante et potentiellement créatrice de valeur.

Sources internes et sociétés

**Pierrick
Bauchet**

Directeur général
Directeur de la
Gestion



**Xavier de
Buhren**

Directeur Adjoint
de la Gestion



ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE DEPUIS LA CRÉATION



Valeur liquidative : **124,95 €**

Actif net : **29,03 M€**

VALORISATION MÉDIANE 12 M GLISSANT

VE/CA	4,3x
VE/EBIT	23,5x
Croissance CA	+12,7%
Marge EBIT	15,7%
Croissance EBIT	+14,2%
Volatilité depuis l'origine	20,9%

PERFORMANCES FONDS INDICE

1 mois	+2,40 %	+2,22 %
2020 YTD	+6,95 %	+0,13 %
2019	+31,15 %	+25,87 %
2018	-11,23 %	-12,95 %
2017*	+0,35 %	+1,84 %
Depuis l'origine	+24,95 %	+11,73 %

Données au 31/12/2020

* Fonds lancé le 20/07/2017

TOP 5 INVESTISSEMENTS

1- ASML	5,55 %	4- Edenred	4,27 %
2- Essilor Luxottica	4,39 %	5- Inditex	4,17 %
3- Airbus	4,33 %		

Titres en portefeuille : **42**

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS À LA PERFORMANCE

Achats	Ventes				
Peugeot	Moncler	▲ Moncler	+0,59 %	▼ Inditex	-0,29 %
Bureau Veritas	Dassault Systèmes	▲ ASML	+0,48 %	▼ STMico.	-0,20 %
Sartorius Stedim	Puma	▲ CNH Industrial	+0,32 %	▼ Edenred	-0,15 %
Airbus	TFF Group	▲ Alstom	+0,29 %	▼ Cellnex	-0,14 %
Alstom	Eiffage	▲ Gestamp	+0,28 %	▼ Kinopolis	-0,13 %

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



83 %
Investissements
permanents



75 %
Exposition à
l'international

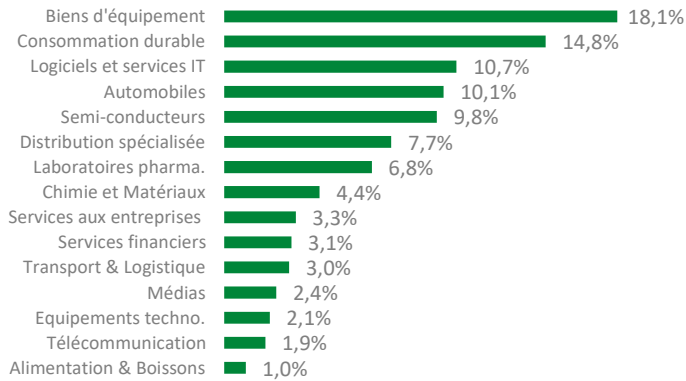


15,7 %
Rentabilité
opérationnelle



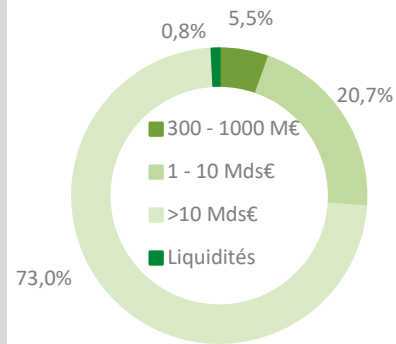
24 %
Actionnariat
familial

RÉPARTITION SECTORIELLE



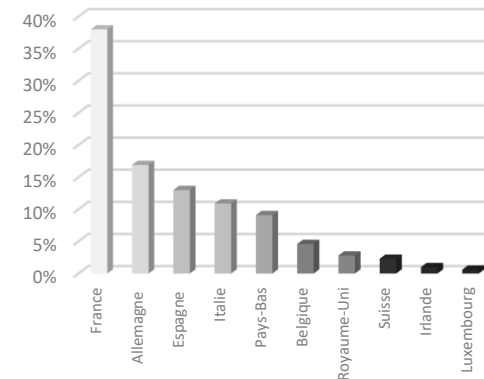
TOTAL % actif : 99,2%

CAPITALISATION BOURSÈRE



Capitalisation moyenne : 38,4 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



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.

INOCAP Gestion

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