

COMMENTAIRE DE GESTION

Dans un marché perturbé par les anticipations d'un ralentissement du dynamisme du commerce mondial et les discussions sur le budget italien, QUADRIGE MULTICAPS Europe affiche un recul de -1,32% sur le mois de septembre.

Le français **Tarkett** (-12,4%) pâtit du départ surprise de son Président. Cette évolution majeure reflète la volonté de la famille actionnaire de référence, avec plus de 50% du capital, d'accélérer la mise en œuvre d'une stratégie plus offensive tout en conservant sa vision industrielle de moyen long terme. Le franco-italien **ST Microelectronics** (-11,5%) souffre des inquiétudes sur le commerce mondial et le ralentissement du marché automobile mondial. L'allemand **HelloFresh** (-10,4%) est pénalisé par le ralentissement dans le recrutement de clients aux États-Unis, malgré le relèvement de son objectif annuel de croissance à hauteur de +35%. Le néerlandais **ASML** (-8,4%) subit les craintes de reports de décisions d'investissement par ses grands clients fabricants de semi-conducteurs.

Le suédois **Veoneer** (+9,1%) profite des déclarations constructives de Cevian, premier actionnaire du groupe, sur la forte sous-valorisation du titre. Le français **Ingenico** (+8,1%) a légèrement rebondi à la suite de plusieurs mois difficiles. La valorisation à 11x EBITDA nous semble toujours très déconnectée des fondamentaux. Le français **Sanofi** (+3,9%) boucle plus tôt que prévu la cession de portefeuille générique pour 2 milliards d'euros. L'allemand **SAP** (+2,3%) profite des messages positifs sur l'adoption de son logiciel S4 HANA par ses grands partenaires.

Le zoom du mois est le suisse **Sika** (-0,5%), leader mondial de la chimie de la construction. Avec une croissance organique supérieure à +5% par an, Sika s'illustre sur les marchés de la construction et les adhésifs à destination de l'automobile par une forte capacité d'innovation et une présence véritablement mondiale. Avec un modèle industriel très faiblement consommateur de capitaux, et des fonctions R&D directement en lien avec les forces commerciales, Sika a conçu un modèle d'affaires très rentable avec des retours sur capitaux employés supérieurs à 20%. La simplification de la structure actionnariale, ponctuée par un rachat d'actions et la clarification de la position de Saint-Gobain dans le capital, nous semble très positive. Le groupe devrait en profiter pour accélérer les acquisitions à la conquête de nouveaux savoir-faire de niche et nouvelles géographies.

TOP 5 INVESTISSEMENTS

1 – SAP	7,21 %	4 – Kerry Group	4,86 %
2 – Dermapharm	4,93 %	5 – Sanofi	4,83 %
3 – Grifols	4,87 %		

Titres en portefeuille : 32

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Achats	Ventes	PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS À LA PERFORMANCE	
Sika	Ingenico	▲ Ingenico +0,18 %	▼ Tarkett -0,53 %
Clariant	Dermapharm	▲ Sanofi +0,18 %	▼ ST Microelect. -0,49 %
Iliad	Amadeus	▲ SAP +0,16 %	▼ Hellofresh -0,25 %
Infineon	Tarkett	▲ Veoneer +0,16 %	▼ ASML -0,24 %
Barco		▲ Virbac +0,05 %	▼ Kerry Group -0,15 %

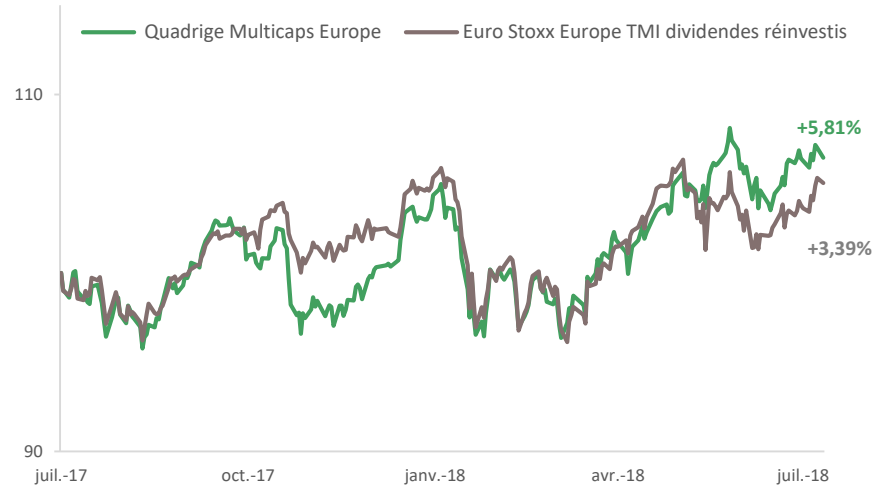
Pierrick Bauchet
Directeur Général
Directeur de la gestion



Jean-Charles Belvo
Gérant Actions Europe



ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE DEPUIS LA CRÉATION



Valeur liquidative : **105,81 €**

Actif net : **20,59 M€**

VALORISATION MÉDIANE 2018 EST.

VE/CA	3,10 x
VE/EBIT	16,4 x
Croissance CA	+8,6 %
Marge opérationnelle	18,2 %
Croissance EBIT	+14,1 %
Volatilité	11,9 %

Données au 28/09/2018

PERFORMANCES FONDS INDICE

2018 YTD	+5,44 %	+1,15 %
Depuis origine*	+5,81 %	+3,39 %
1 mois	-1,32 %	+0,33 %

*Depuis le 20/07/2017 date de lancement du fonds

ORIENTATION DE GESTION

Nous investissons dans les actions des entreprises de la zone Euro de toutes tailles avec une dominante large caps. Nous accompagnons des leaders mondiaux sur leurs marchés, dont l'actionnariat impliqué assure une vision industrielle de long terme. Leurs développements à l'international couplés à l'excellence opérationnelle sont potentiellement à l'origine de solides perspectives de croissance rentable.



100 %
européennes



72 %
CA à l'export



1,3 %
rendement



75 %
leaders mondiaux

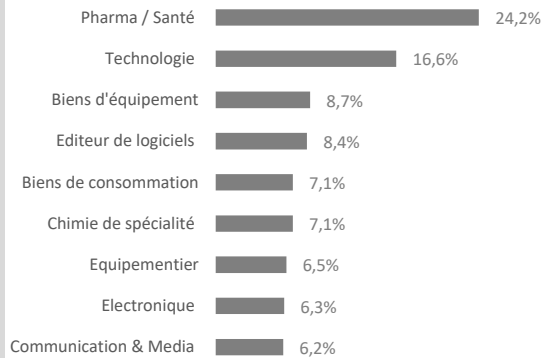


18 %
actionnariat familial



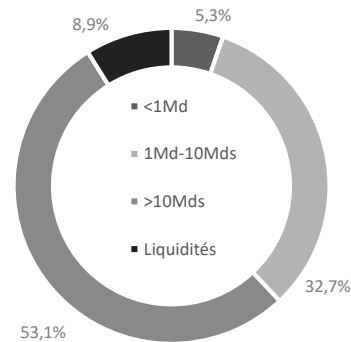
96 %
innovantes

RÉPARTITION SECTORIELLE



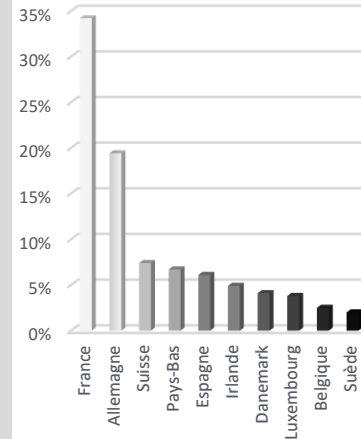
TOTAL % actif : 91,1 %

CAPITALISATION BOURSÈRE

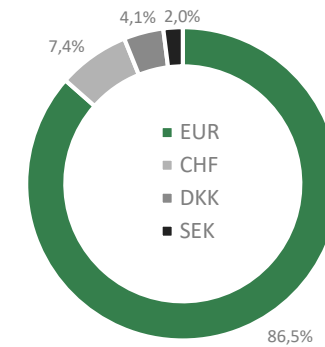


Capitalisation médiane : 27,6 Mds €

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



RÉPARTITION DEVISES



POUR SOUSCRIRE CONTACTEZ :



CARACTÉRISTIQUES PRINCIPALES

Code ISIN
FR0013261807 (part C)

Périodicité VL
Quotidienne

Forme juridique
FCP

Devise
Euro

Classification AMF
Actions des pays de la zone euro

Garantie en capital
Non

Frais de souscription max.
4% (non acquis à l'OPCVM)

Frais de rachat
0%

Frais de gestion
2,20%

Limite de passage des ordres
12h00

Echelle de risque
1 2 3 4 **5** 6 7

Délai règlement/livraison
J + 2 max.

Eligible PEA
Oui

Dépositaire
Société Générale

Date de création
20/07/2017

Centralisateur
Société Générale

Affectation des résultats
Capitalisation

Valorisateur
SGSS France

Horizon de placement conseillé
> 5 ans

Commissaire aux comptes
KPMG

Investissement minimum
1 part

Société de gestion
INOCAP Gestion

Décimalisation
1/1000ème

VOS CONTACTS

Direction commerciale

Julien Quéré
jquer@inocapgestion.com

Hubert Bodenez
hbodenez@inocapgestion.com

Direction des opérations

Maxime Fallard
mfallard@inocapgestion.com

Responsable middle-office

Mehdi Messaid
mmessaid@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

40 rue la Boétie, 75008 PARIS
Tél : 01 42 99 34 60
Fax : 01 42 99 34 89
www.inocapgestion.com
SAS au capital de 281 276 €
RCS PARIS : 500 207 873