

**COMMENTAIRE DE GESTION**

Dans un environnement de hausse des marchés actions, Quadrige Multicaps affiche une performance positive de +3,1% sur le mois d'avril.

L'allemand **Wirecard** (+17,9%) profite d'une croissance organique de +25% en 2017 et du relèvement de 12% de ses objectifs 2020. L'allemand **Dermapharm** (+14,4%) dévoile ses fortes ambitions pour 2018, avec une croissance des ventes de plus de 20% couplée à une progression des profits d'environ 25%. Le suisse **Swatch Group** (+13,6%) accélère ses gains de parts de marché et profite du dynamisme des exportations horlogères helvétiques, au-delà de 10% depuis le début d'année.

L'allemand **SAP** (+8,8%) publie un solide premier trimestre tant sur les ventes que la rentabilité, avec des facturations 'Cloud' en hausse de +31%. Le belge **Barco** (+7,2%) profite d'une hausse de 8,8% de ses entrées de commandes, supérieure aux attentes, et du gain d'un premier contrat majeur de vidéoprojecteurs lasers avec l'opérateur Cineworld.

Le français **Tarkett** (-10,1%) pâtit au 1er trimestre d'une faible croissance organique, de l'impact de la hausse des matières premières et de la baisse du dollar. Les hausses de prix de vente enclenchées en Europe et aux Etats-Unis, ainsi que la reprise attendue de la croissance organique devraient être à l'origine d'une amélioration de la rentabilité. Le français **Guerbet** (-19,2%), le belge **AB Inbev** (-7,4%) et le finlandais **Lehto** (-2,7%) ont également pesé sur la performance.

Le zoom du mois est l'équipementier automobile suédois **Autoliv** (-1,3%), dont les ventes dépassent 9 Mds € en 2017. Le groupe est *leader* mondial sur le marché des airbags et ceintures avec une part de marché historique de 38%. Grâce aux difficultés de son premier concurrent Takata, Autoliv a engrangé 50% de parts de marché sur les appels d'offres depuis 2015. Sa croissance est ainsi attendue en forte accélération à partir de 2018, avec un effet salubre sur les marges. Autoliv a par ailleurs prévu la mise en bourse prochaine de son activité de sécurité active. Après un passage à vide sur ce segment, Autoliv regagne des parts de marché tout en développant des technologies de pointe pour les véhicules autonomes de générations futures. Nous pensons que cet actif est fortement sous-valorisé.

**TOP 5 INVESTISSEMENTS**

1 – SAP	5,58 %	4 – Swatch Group	4,74 %
2 – AB Inbev	5,21 %	5 – Wirecard	4,45 %
3 – Dermapharm	5,05 %		

**Titres en portefeuille : 31**
**PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS**

Achats	Ventes	PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS À LA PERFORMANCE			
Fresenius	Arkema	➔ Swatch Group	+0,80 %	➔ Guerbet	-0,43 %
Uniliver	Guerbet	➔ Dermapharm	+0,64 %	➔ AB Inbev	-0,40 %
Wirecard	Eutelsat	➔ SAP	+0,55 %	➔ Tarkett	-0,36 %
Tarkett	Barco	➔ Wirecard	+0,54 %	➔ Osram	-0,25 %
Osram		➔ Barco	+0,41 %	➔ Ryanair	-0,10 %

Pierrick Bauchet  
Directeur Général  
Directeur de la gestion



Jean-Charles Belvo  
Gérant Actions Europe


**ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE DEPUIS LA CRÉATION**

*Le fonds ayant été créé le 20/07/2017, les performances de l'OPCVM ne peuvent être affichées car l'existence du fonds est inférieure à 12 mois. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.*

**Valeur liquidative : 101,83 €**
**Actif net : 19,05 M€**
**VALORISATION MÉDIANE 2018 EST.**

VE/CA	2,48 x
VE/EBIT	13,3 x
Croissance CA	+7,2 %
Marge opérationnelle	17,1 %
Croissance EBIT	+17,6 %
Volatilité	ND

Données au 30/04/2018

**PERFORMANCES FONDS INDICE**

2017 *	ND	ND
2018 YTD*	ND	ND
Depuis origine	ND	ND
1 mois	ND	ND

\*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

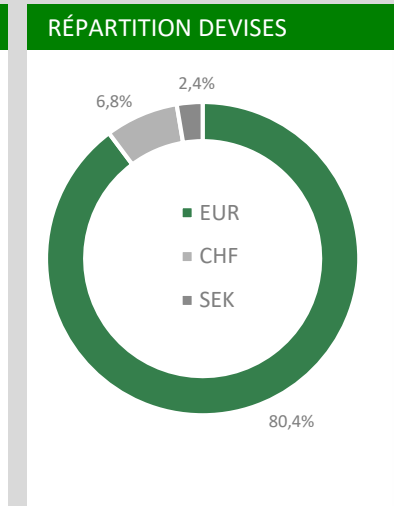
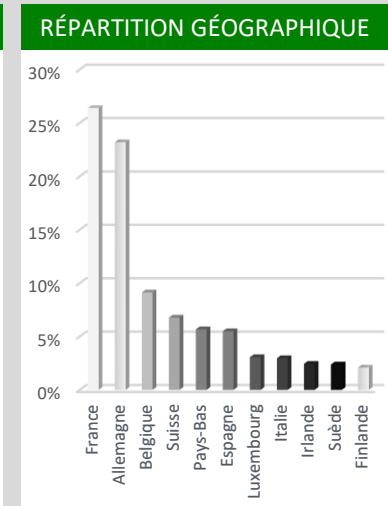
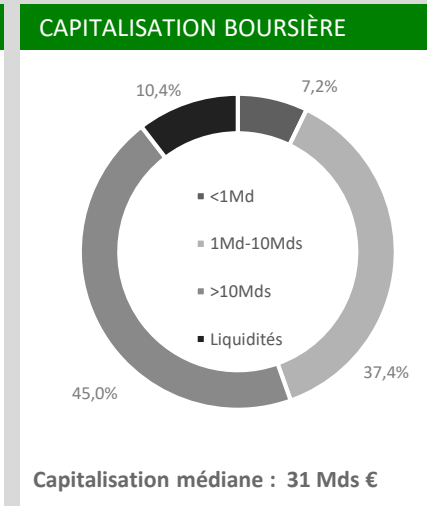
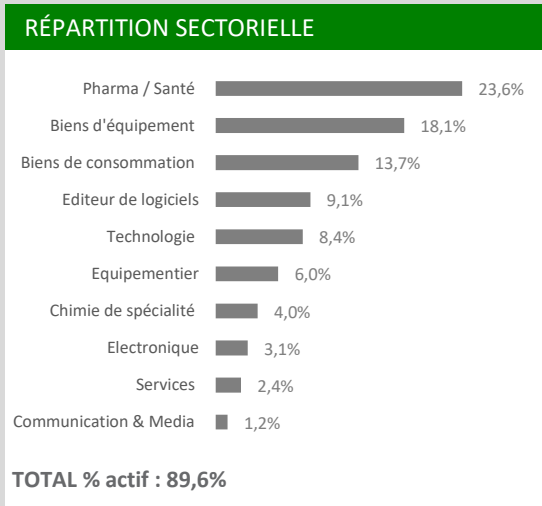
**64 %**  
CA à l'export

**1,7 %**  
rendement

**94 %**  
leaders mondiaux

**26 %**  
actionnariat familial

**71 %**  
innovantes



## CARACTÉRISTIQUES PRINCIPALES

Code ISIN FR0013261807 (part C)	Périodicité VL Quotidienne	Eligible PEA Oui	Dépositaire Société Générale
Forme juridique FCP	Devise Euro	Date de création 20/07/2017	Centralisateur Société Générale
Classification AMF Actions des pays de la zone euro	Garantie en capital Non	Affectation des résultats Capitalisation	Valorisateur SGSS France
Frais de souscription max. 4% (non acquis à l'OPCVM)	Frais de rachat 0%	Horizon de placement conseillé > 5 ans	Commissaire aux comptes KPMG
Frais de gestion 2,40%	Limite de passage des ordres 12h00	Investissement minimum 1 part	Société de gestion INOCAP Gestion
Echelle de risque 1 2 3 4 <b>5</b> 6 7	Délai règlement/livraison J + 2 max.	Décimalisation 1/1000ème	

## VOS CONTACTS

**Direction commerciale**  
Julien Quéré  
jqure@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](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. 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](http://www.inocapgestion.com)  
SAS au capital de 281 276 €  
RCS PARIS : 500 207 873