

COMMENTAIRE DE GESTION

Dans un contexte de baisse généralisée des marchés actions dans le monde, QUADRIGE MULTICAPS Europe cède -5,8% sur le mois de décembre. Le fonds enregistre une baisse de -11.2% sur l'ensemble de l'année 2018, contre un Eurostoxx Total Market Net Return en baisse de -13,0%.

Le français **Iliad** (+7,9%) a bénéficié du lancement de sa nouvelle box et des rumeurs de consolidation du marché français. Le français **Hermès** (+1,5%) a profité, comme le reste du secteur du luxe, des mesures de relance en Chine. Le suisse **Sika** (+0,7%) a réalisé une petite acquisition en Roumanie, conformément à sa stratégie.

Le luxembourgeois **Eurofins** (-14,9%) n'a pas tiré profit de la confirmation de l'ensemble de ses objectifs financiers. Le français **Tarkett** (-19,9%) devrait largement profiter en 2019 de la forte correction récente du prix du baril.

HelloFresh (-32,5%) pâtit des difficultés de son concurrent américain Blue Apron. Le groupe allemand pourrait néanmoins profiter de cette situation pour accélérer ses gains de parts de marché. L'espagnol **Grifols** (-8,0%) a confirmé être en discussion pour réaliser une acquisition structurante sur le marché chinois. Les français **Capgemini** (-15,8%) et **Worldline** (-10,5%), ainsi que l'allemand **SAP** (-4,4%) ont également contribué négativement à la performance.

Nous avons poursuivi notre concentration sur des entreprises dotées d'excellents positionnements avec de fortes perspectives de croissance rentable. Nous avons ainsi renforcé notre position en **ASML**. Cette entreprise néerlandaise qui capitalise 58 milliards d'euros est le leader mondial incontesté (90% de parts de marché) de la lithographie, une étape indispensable à la fabrication des semi-conducteurs. Notre récente visite au siège de l'entreprise, faisant suite à une journée investisseurs au cours de laquelle le groupe a relevé ses objectifs 2020 et présenté des objectifs ambitieux pour 2025, confirme que la transition du marché vers la lithographie de nouvelle génération EUV sera un facteur majeur de croissance pour ASML. Ce dernier devrait s'adjuger une part croissante de la création de valeur du secteur.

TOP 5 INVESTISSEMENTS

1 – SAP	7,43 %	4 – Grifols	4,60 %
2 – Kerry Group	4,93 %	5 – Qiagen	4,57 %
3 – Eurofins Scient.	4,65 %		

Titres en portefeuille : 33

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Achats	Ventes
Siemens Health.	Amadeus IT
Virbac	Iliad
ASML	Veoneer
Essilor Luxottica	Michelin
Dassault Systemes	Infineon

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS À LA PERFORMANCE

➡ Iliad	+0,15 %	➡ Eurofins Scient.	-0,67 %
➡ Hermes	+0,03 %	➡ Tarkett	-0,51 %
➡ Sika	+0,02 %	➡ Hellofresh	-0,41 %
		➡ Grifols	-0,38 %
		➡ Capgemini	-0,35 %

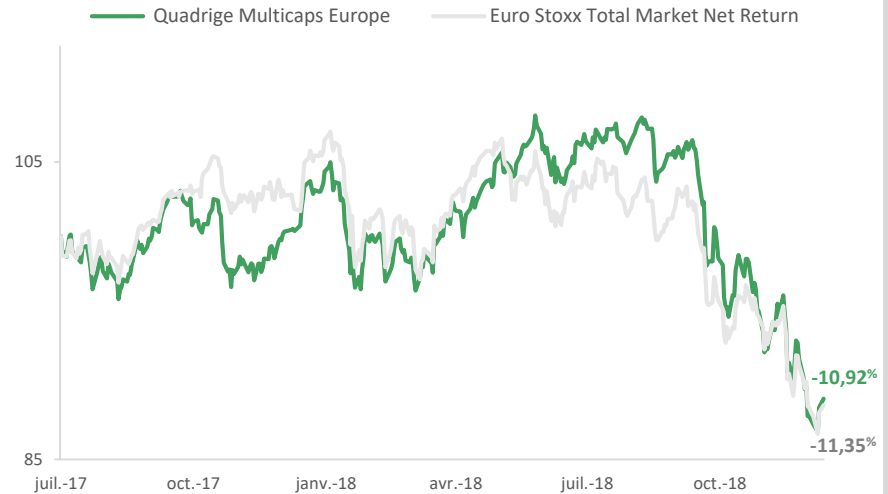
Pierrick Bauchet
Directeur Général
Directeur de la gestion



Jean-Charles Belvo
Gérant Actions Europe



ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE DEPUIS LA CRÉATION



Valeur liquidative : 89,08 €

Actif net : 17,54 M€

VALORISATION MÉDIANE 2018 EST.

VE/CA	3,16 x
VE/EBIT	16,1 x
Croissance CA	+9,3 %
Marge opérationnelle	18,9 %
Croissance EBIT	+16,0 %
Volatilité	12,9 %

Données au 31/12/2018

PERFORMANCES FONDS INDICE

2018 YTD	-11,23 %	-12,95 %
Depuis origine*	-10,92 %	-11,35 %
1 mois	-5,82 %	-5,81 %

*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



83 %
CA à l'export



1,4 %
rendement



79 %
leaders mondiaux

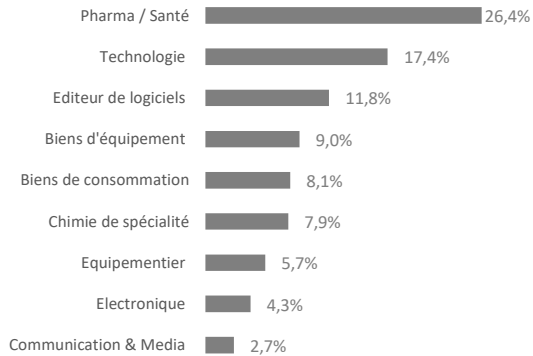


20 %
actionnariat familial



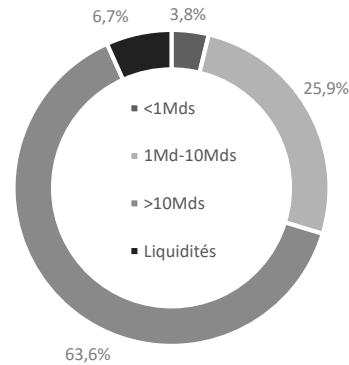
94 %
innovantes

RÉPARTITION SECTORIELLE



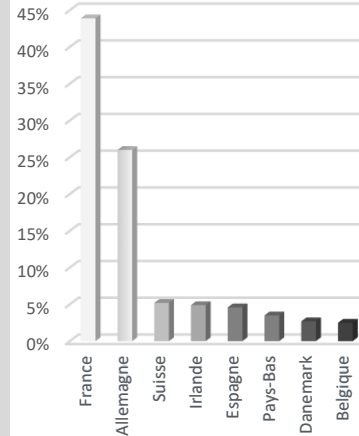
TOTAL % actif : 93,3%

CAPITALISATION BOURSÈRE

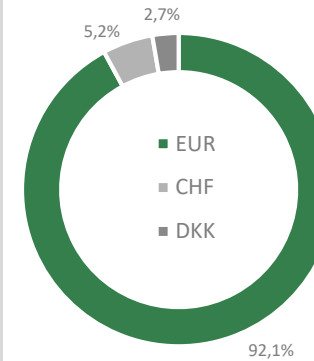


Capitalisation médiane : 27,8 Mds€

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



RÉPARTITION DEVISES



POUR SOUSCRIRE CONTACTEZ :



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
2,20%

Limite de passage des ordres
12h00

Investissement minimum
1 part

Société de gestion
INOCAP Gestion

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

Délai règlement/livraison
J + 2 max.

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