

COMMENTAIRE DE GESTION

Dans un environnement de marché toujours pénalisant pour les valeurs moyennes, QUADRIGE EUROPE Midcaps affiche un repli de -9,33% en décembre.

Le belge **Barco** (+0,4%) amorce de nouvelles initiatives d'optimisation de son organisation qui dynamiseront l'amélioration de sa rentabilité. Le français **Bénéteau** (+4,6%) et le suédois **MSAB** (+3,7%) ont également contribué à la performance.

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'allemand **Kion** (-11,0%) souffre des craintes de ralentissement du commerce mondial. Le dynamisme de ses prises de commandes est toutefois réaffirmé, notamment pour les solutions d'entrepôts automatisés. L'italien **Datalogic** (-13,6%)

finalise d'importants investissements qui contribueront à l'accélération de ses conquêtes commerciales au cours des prochains trimestres. L'autrichien **Rosenbauer** (-17,4%), ainsi que les français **Tarkett** (-19,9%) et **Alstom** (-9,0%) ont également contribué négativement à la performance.

Le zoom du mois est le luxembourgeois **Eurofins** (-14,9%), leader mondial des services analytiques destinés aux entreprises des secteurs de la pharmacie, de l'alimentation et de l'environnement. Son savoir-faire inégalé repose sur un portefeuille de plus de 150 000 méthodes d'analyse dédiées à l'étude de la sécurité, l'identité, la pureté, la composition et l'origine des produits et substances biologiques. Bien que la société fasse l'objet de certaines craintes quant au coût de financement de ses activités, nous pensons que sa solide génération de flux de trésorerie témoigne de la qualité de ses fondamentaux. Depuis 2000, Eurofins n'a réalisé qu'une seule levée de capitaux de 296 M€ alors que son chiffre d'affaires est passé, sur la période, de 50 M€ à plus de 4 Mds€. Ses perspectives 2020 demeurent en outre particulièrement attractives : les objectifs d'un chiffre d'affaires de 5 Mds€ pour une rentabilité opérationnelle de 20% ont récemment été confirmés.

TOP 5 INVESTISSEMENTS

1 – Siegfried	6,08 %	4 – Alstom	4,77 %
2 – Datalogic	5,94 %	5 – Kion Group	4,74 %
3 – Barco	5,70 %		

Titres en portefeuille : 31

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Achats	Ventes
Qiagen	Dr. Hoenle
Datalogic	Dermapharm
Worldline	
Siegfried	
Bénéteau	

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS À LA PERFORMANCE

Barco	+0,12 %	Hellofresh	-1,39 %
PCAS	+0,12 %	Tarkett	-1,11 %
Bénéteau	+0,06 %	Eurofins Scient.	-0,91 %
MSAB	+0,03 %	Datalogic	-0,68 %
		Kion Group	-0,65 %

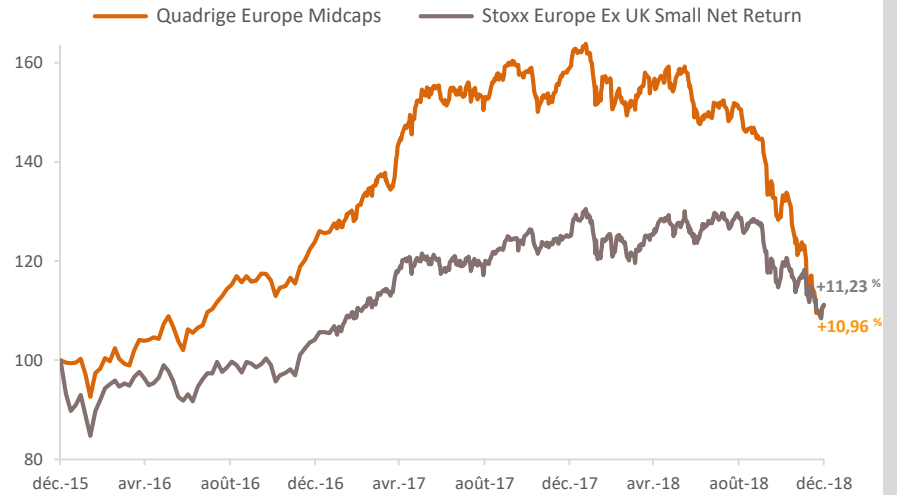
Pierrick Bauchet
Directeur Général,
Directeur de la Gestion



Sébastien Lemonnier
Gérant Actions Europe



ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE DEPUIS LA CRÉATION



Valeur liquidative : 110,96 €

Actif net : 77,25 M€

VALORISATION MÉDIANE 2018 EST.

VE/CA	1,98 x
VE/EBIT	13,5 x
Croissance CA	+7,9 %
Marge opérationnelle	13,5 %
Croissance EBIT	+17,3 %
Volatilité	15,9 %

Données au 31/12/2018

PERFORMANCES

	FONDS	INDICE
2016	+23,81 %	+4,09 %
2017	+28,10 %	+20,01 %
2018 YTD	-30,04 %	-10,96 %
Depuis origine	+10,96 %	+11,23 %
1 mois	-9,33 %	-4,72 %

ORIENTATION DE GESTION

Nous investissons dans les ETI européennes innovantes, le plus souvent *leaders* sur leurs marchés. Ces sociétés distribuent des dividendes de manière régulière et leur actionnariat familial 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



79 %
CA à l'export



1,2 %
rendement



83 %
leaders
mondiaux

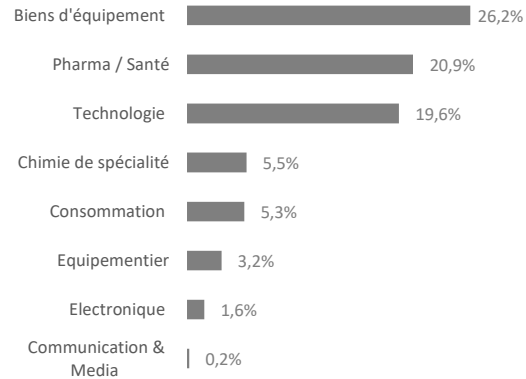


30 %
actionnariat
familial



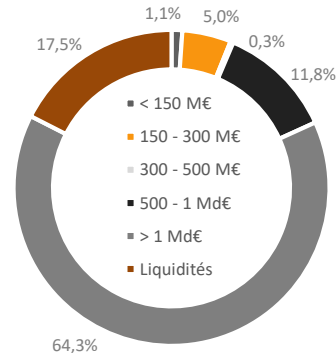
90 %
innovantes

RÉPARTITION SECTORIELLE



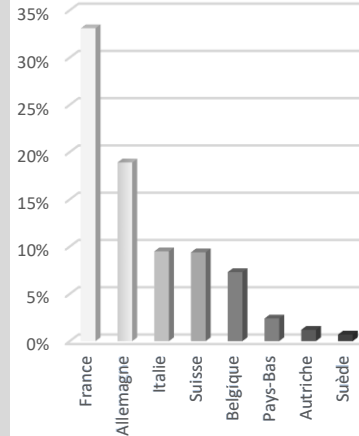
TOTAL % actif : 82,5%

CAPITALISATION BOURSIERE

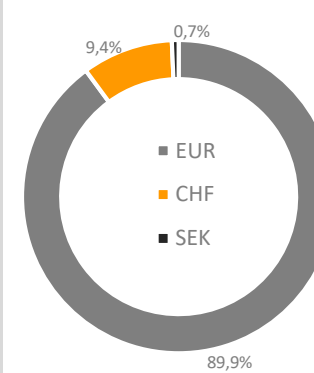


Capitalisation médiane : 3,0 Mds €

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



RÉPARTITION DEVICES



POUR SOUSCRIRE, CONTACTEZ :



CARACTÉRISTIQUES PRINCIPALES

Code ISIN
FR0013072097 (part C)

Périodicité VL
Quotidienne

Eligible PEA
Oui

Dépositaire
Société Générale

Forme juridique
FCP

Devise
Euro

Date de création
31/12/2015

Centralisateur
Société Générale

Classification AMF
Actions des pays de l'Union Européenne

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 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