

COMMENTAIRE DE GESTION

Au cours d'un mois de janvier marqué par le retour de l'appétit pour le risque, **QUADRIGE MULTICAPS Europe** progresse de +5,38%.

Le franco-italien **STMicronics** (+11,1%) bénéficie de prévisions rassurantes pour 2019 tant sur la résilience des profits que sur les vecteurs de croissance issus de l'innovation du groupe. Le néerlandais **ASML** (+11,7%) a confirmé son objectif de livraison de 30 machines EUV en 2019 malgré un premier trimestre impacté par des difficultés d'approvisionnement. L'allemand **Qiagen** (+8,5%) a annoncé l'acquisition de Formulatrix validant ses ambitions d'être présent sur l'ensemble de la chaîne de valeur du diagnostic moléculaire. L'allemand **Hellofresh** (+42,1%) a publié un chiffre d'affaires sensiblement supérieur à ses objectifs, en hausse de +41%. Le luxembourgeois **Eurofins** (+7,9%) confirme ses perspectives de croissance ainsi que sa capacité à renforcer la génération de flux de trésorerie de ses activités. Les français **Worldline** (+11,0%) et **Safran** (+8,6%), et l'allemand **Dermapharm** (+17,6%) ont également contribué à la performance du mois.

L'allemand **Siemens Healthineers** (-5,8%) pâtit d'un premier trimestre décevant sur sa division Diagnostic avec des marges temporairement impactées par les effets change et les coûts d'installation de ses nouvelles machines Attelica. Le danois **Novozymes** (-6,4%) subit des prévisions mitigées pour 2019, marquées par la poursuite d'une croissance organique (entre +3% et +6%) encore inférieure à ses standards historiques.

Nous poursuivons la concentration du fonds sur des sociétés combinant de puissants éléments de différenciation envers la concurrence avec de fortes perspectives de croissance. Nous avons ainsi confirmé **SAP** (+3,8%) comme première position du portefeuille. SAP a publié son 3<sup>ème</sup> trimestre successif de croissance de la division logiciels au-dessus de +12%, portée par le **Cloud** à +40%. La publication des objectifs du Groupe pour 2023 avec un chiffre d'affaires visé à plus de 35 milliards d'euros (+42% par rapport à 2018), soutenu par un triplement du chiffre d'affaires **Cloud** a été mise au second plan par rapport à la nouvelle déception sur la marge. Nous pensons que cette relation va progressivement s'inverser en 2019, portée par les efforts du management sur la base de coûts. La valorisation à 19x les résultats 2019<sup>e</sup> nous paraît modeste.

**Pierrick  
Bauchet**

Directeur général  
Directeur de la  
Gestion



**Jean-Charles  
Belvo**

Gérant Actions  
Europe



TOP 5 INVESTISSEMENTS

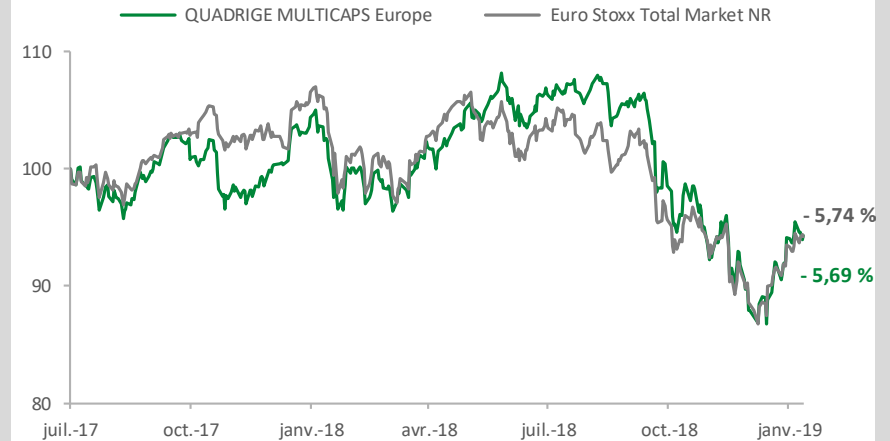
1- SAP	7,45 %	4- Qiagen	4,79 %
2- Kerry Group	4,91 %	5- Eurofins Scient.	4,26 %
3- Dassault Systemes	4,83 %		

Titres en portefeuille : 33

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS À LA PERFORMANCE

Achats	Ventes						
Symrise	Wirecard	↗	ST Micro.	+0,47 %	↘	Siemens Health	- 0,18 %
Essilor	Michelin	↗	ASML Holding	+0,41 %	↘	Novozymes	- 0,17 %
Siegfried	Grifols	↗	Wirecard	+0,41 %	↘	Siegfried	- 0,04 %
Worldline	Infineon	↗	Qiagen	+0,39 %	↘	Haulotte	- 0,03 %
Siemens Health.	Barco	↗	Hellofresh	+0,38 %	↘	Symrise	- 0,02 %

ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE DEPUIS LA CRÉATION



Valeur liquidative : 94,31 €

Actif net : 18,16 M€

VALORISATION MÉDIANE 2019 EST.

VE/CA	3,36x
VE/EBIT	16,7x
Croissance CA	+10,2%
Marge opérationnelle	18,9%
Croissance EBIT	+16,3%
Volatilité	14,6%

Données au 31/01/2019

PERFORMANCES FONDS INDICE

2017*	+0,35 %	+1,84 %
2018	-11,23 %	-12,95 %
2019 YTD	+5,87 %	+6,32 %
Depuis origine	-5,69 %	-5,74 %
1 mois	+5,67 %	+6,32 %

\* Fonds lancé le 20/07/2017

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'actionariat 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



1,2 %  
rendement



80 %  
leaders  
mondiaux

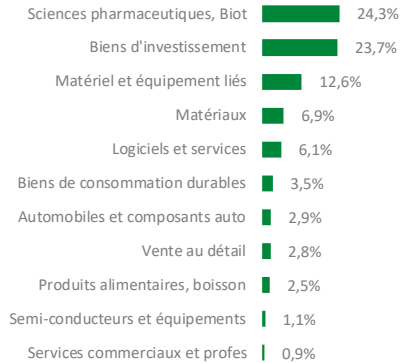


20 %  
actionnariat  
familial



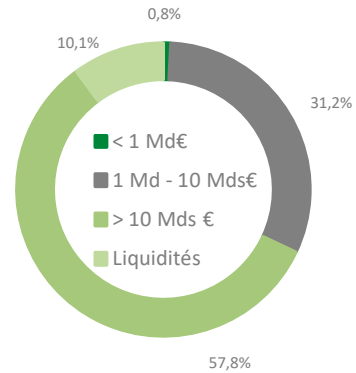
95 %  
innovantes

## RÉPARTITION SECTORIELLE

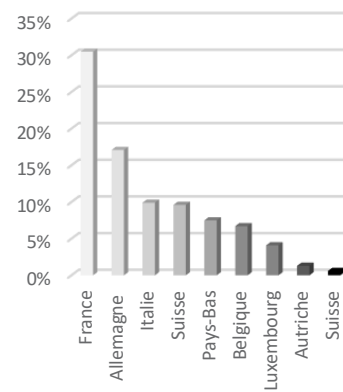


**TOTAL % actif : 89,9%**

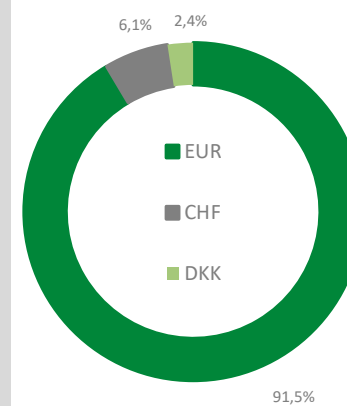
## CAPITALISATION BOUSIÈRE



## RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



## RÉPARTITION DEVICES



## CARACTÉRISTIQUES PRINCIPALES

Code ISIN	Périodicité VL
<b>FR0013261807 (part C)</b>	<b>Quotidienne</b>
Forme juridique	Devise
<b>FCP</b>	<b>Euro</b>
Classification AMF	Garantie en capital
<b>Actions des pays de la zone euro</b>	<b>Non</b>
Frais de souscription max.	Frais de rachat
<b>4% (non acquis à l'OPCVM)</b>	<b>0%</b>
Frais de gestion	Limite de passage des ordres
<b>2,20%</b>	<b>12h00</b>
Echelle de risque	Délai règlement/livraison
1 2 3 4 <b>5</b> 6 7	<b>J + 2 max.</b>

Eligible PEA	Dépositaire
<b>Oui</b>	<b>CACEIS Bank</b>
Date de création	Centralisateur
<b>20/07/2017</b>	<b>CACEIS Bank</b>
Affectation des résultats	Valorisateur
<b>Capitalisation</b>	<b>CACEIS Administrateur de fonds</b>
Horizon de placement conseillé	Commissaire aux comptes
<b>&gt; 5 ans</b>	<b>KPMG</b>
Investissement minimum	Société de gestion
<b>1 part</b>	<b>INOCAP Gestion</b>
Décimalisation	
<b>1/1000ème</b>	

## POUR SOUSCRIRE



## 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