

COMMENTAIRE DE GESTION

QUADRIGE MULTICAPS Europe progresse de +3,14% sur le mois de mars, portant sa performance à +12,7% depuis le début de l'année.

L'allemand **SAP** (+9,3%) profite des bonnes publications dans le secteur, notamment des américains Oracle et Accenture. L'irlandais **Kerry** (+9,9%) poursuit avec succès sa stratégie d'accompagnement des marques de produits agro-alimentaires dans l'adaptation aux nouvelles demandes du marché. Le français **Virbac** (+26,5%) bénéficie de solides perspectives 2019 avec des ventes attendues entre +4% et +6% et une poursuite du fort rebond de la marge opérationnelle. Le français **Worldline** (+7,1%) tire profit de l'annonce du rapprochement entre Worldpay et FIS qui confirme la tendance à la consolidation dans le secteur. L'allemand **Qiagen** (+7,5%) cible une accélération de croissance de +7-8% en 2019 grâce à ses investissements qui visent à développer des tests moléculaires sur de nouvelles niches d'activités. Les néerlandais **Unilever** (+8,9%) et le français **Sanofi** (+7,1%) ont également contribué à la bonne performance du mois.

Le français **EssilorLuxottica** (-8,5%) n'a pas profité d'une solide publication annuelle, puisque les querelles impliquant les deux dirigeants du groupe continuent de faire peser une incertitude sur la gouvernance du nouvel ensemble. Le franco-italien **STMicroelectronics** (-8,4%) a subi les effets de plusieurs avertissements sur résultats dans le secteur montrant que la reprise anticipée pour le second semestre a pris du retard. L'allemand **Infineon** (-8,4%) subit la faiblesse de la demande en Chine dans l'automobile et l'industrie l'obligeant à revoir ses objectifs 2019, tout de même attendus en croissance de +5%.

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 profité de la baisse des marchés au quatrième trimestre pour constituer une position en **Hermès** (+5,6%). L'année 2018 a été une nouvelle fois très solide, le groupe atteignant 6 Mds€ de ventes pour 10% de croissance et le début 2019 semble bien se dérouler. La présentation des résultats a été l'occasion pour Axel Dumas de remettre en avant les atouts et l'unicité du groupe : une priorité laissée à la création plutôt qu'au marketing, une production à 85% intégrée, et une distribution totalement maîtrisée.

TOP 5 INVESTISSEMENTS

1- SAP	7,90 %	4- Dassault Systèmes	5,23 %
2- Worldline	5,47 %	5- Sika	4,65 %
3- Kerry Group	5,36 %		

Titres en portefeuille : 32

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS À LA PERFORMANCE

Achats	Ventes						
Eurofins Scient.	Qiagen	▲	SAP	+0,69 %	▼	EssilorLuxottica	-0,38 %
Infineon	Siegfried	▲	Kerry Group	+0,51 %	▼	STMicro.	-0,25 %
Worldline	Clariant	▲	Virbac	+0,49 %	▼	Hellofresh	-0,16 %
SEB	ASML	▲	Worldline	+0,34 %	▼	Infineon	-0,15 %
Sika	SPIE	▲	Qiagen	+0,26 %	▼	Haulotte	-0,07 %

**Pierrick
Bauchet**

Directeur général
Directeur de la
Gestion

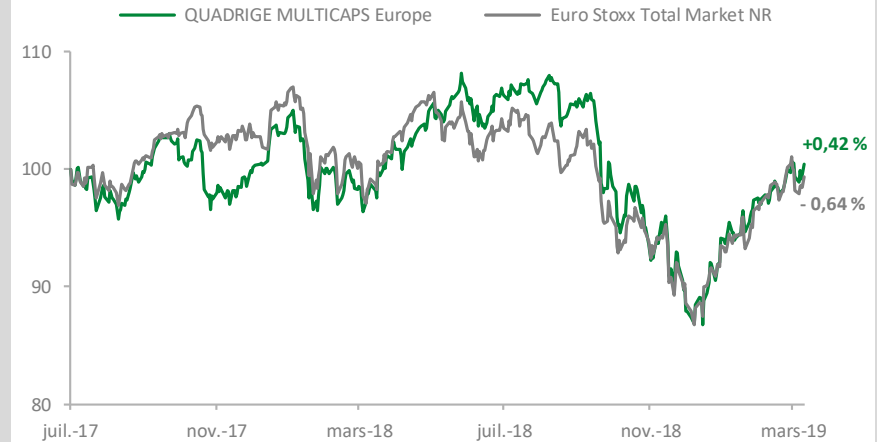


**Jean-Charles
Belvo**

Gérant Actions
Europe



ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE DEPUIS LA CRÉATION



Valeur liquidative : **100,42 €**

Actif net : **24,11 M€**

VALORISATION MÉDIANE 2019 EST.

VE/CA	3,67x
VE/EBIT	18,5x
Croissance CA	+10,7%
Marge opérationnelle	19,1%
Croissance EBIT	+12,1%
Volatilité	14,3%

Données au 29/03/2019

PERFORMANCES FONDS INDICE

2017*	+0,35 %	+1,84 %
2018	-11,23 %	-12,95 %
2019 YTD	+12,73 %	+12,08 %
Depuis origine	0,42 %	-0,64 %
1 mois	+3,14 %	+1,39 %

* 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



84 %
CA à l'export



1,4 %
rendement



89 %
leaders
mondiaux

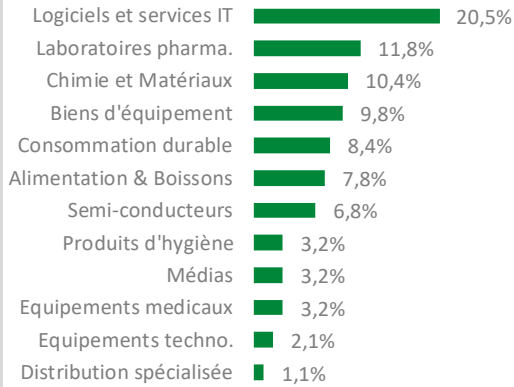


21 %
actionnariat
familial



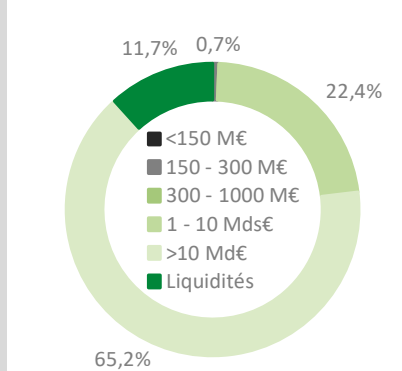
93 %
innovantes

RÉPARTITION SECTORIELLE

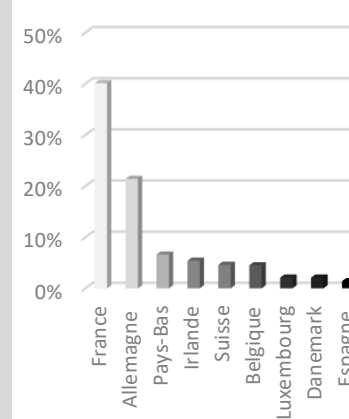


TOTAL % actif : 88,3%

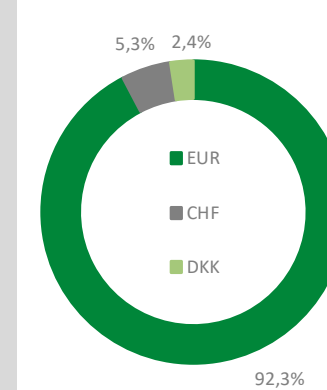
CAPITALISATION BOURSIÈRE



RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



RÉPARTITION DEVICES



CARACTÉRISTIQUES PRINCIPALES

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

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

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. 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