

COMMENTAIRE DE GESTION

Au cours d'un mois de février caractérisé par la poursuite de la hausse de la plupart des indices actions, QUADRIGE MULTICAPS Europe progresse de +3,43%.

Le français **Dassault Systèmes** (+17,4%) bénéficie de ventes de nouvelles licences en hausse de +13% au quatrième trimestre, et de perspectives 2019 confirmant une accélération de sa croissance. Le français **Vivendi** (+15,6%) a profité des performances record du *streaming* musical de Universal Music Group, en hausse de +42% sur le dernier trimestre 2018. Le belge **Barco** (+25,7%) bénéficie de solides perspectives de sa rentabilité en 2019 avec des marges attendues à plus de 13% et d'une accélération de sa croissance. L'allemand **SAP** (+4,4%) tire profit de ses journées investisseurs pour rappeler les éléments qui sous-tendent la forte croissance de l'activité et la hausse de la marge à partir de 2019. L'allemand **Qiagen** (+4,4%) a précisé lors de son *roadshow* les éléments d'accélération de croissance qui permettront au groupe de croître entre +7% et +8% en 2019. Les français **Alstom** (+8,6%) et **Worldline** (+5,3%) et le danois **Novozymes** (+9,4%) ont également contribué à la performance du mois.

Le français **EssilorLuxottica** (-3,8%) a souffert de plusieurs dégradations d'analystes.

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 initié une position en **Symrise** (+5,9%) le numéro 3 mondial du secteur des arômes et parfums. Symrise possède de fortes barrières à l'entrée notamment par la capacité à répondre à des appels d'offres complexes émanant des grandes marques de consommation, tout en étant à l'origine du composant qui fait l'identité même du produit. Symrise a présenté des objectifs ambitieux avec une croissance anticipée autour de +9% par an d'ici 2022 et des initiatives pour améliorer son profil de marge et génération de *cash flow*. La stratégie du groupe visant à développer des compétences annexes pour offrir au client des solutions plus holistiques, notamment autour de la Nutrition, nous semble également très pertinente et source de surperformance.

**Pierrick
Bauchet**

Directeur général
Directeur de la
Gestion



**Jean-Charles
Belvo**

Gérant Actions
Europe



TOP 5 INVESTISSEMENTS

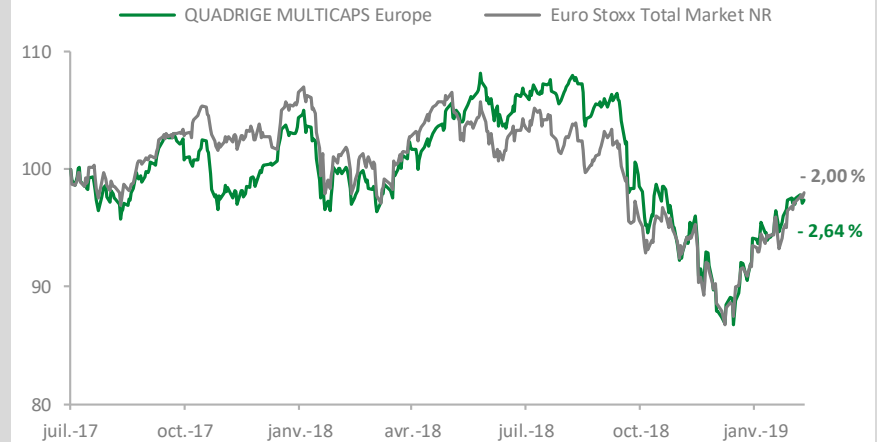
1- SAP	7,45 %	4- Qiagen	4,79 %
2- Dassault Syst.	5,53 %	5- EssilorLuxottica	4,57 %
3- Kerry Group	5,11 %		

Titres en portefeuille : 33

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS À LA PERFORMANCE

Achats	Ventes						
Unilever	Eurofins Scient.	↗	Dassault Syst.	+0,84 %	↘	Eurofins Scient.	-0,43 %
EssilorLuxottica	Wirecard	↗	Barco	+0,45 %	↘	Tarkett	-0,16 %
Symrise	Barco	↗	Vivendi	+0,38 %	↘	EssilorLuxottica	-0,14 %
AB Inbev	-	↗	SAP	+0,33 %	↘	Virbac	-0,12 %
SAP	-	↗	Alstom	+0,30 %	↘	Sanofi	-0,10 %

ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE DEPUIS LA CRÉATION



Valeur liquidative : 97,36 €

Actif net : 22,13 M€

VALORISATION MÉDIANE 2019 EST.

VE/CA	3,49x
VE/EBIT	17,3x
Croissance CA	+8,4%
Marge opérationnelle	19,0%
Croissance EBIT	+14,7%
Volatilité	14,6%

Données au 28/02/2019

PERFORMANCES FONDS INDICE

2017*	+0,35 %	+1,84 %
2018	-11,23 %	-12,95 %
2019 YTD	+9,30 %	+10,55 %
Depuis origine	-2,64 %	-2,00 %
1 mois	+3,43 %	+3,97 %

* 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



1,3 %
rendement



83 %
leaders
mondiaux

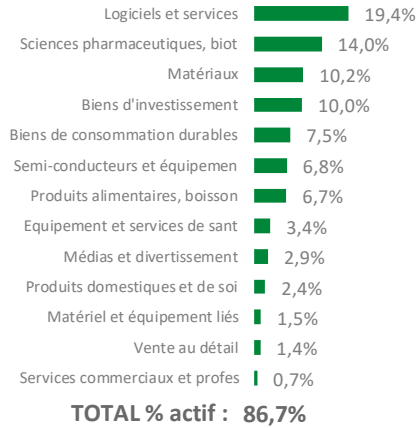


19 %
actionariat
familial

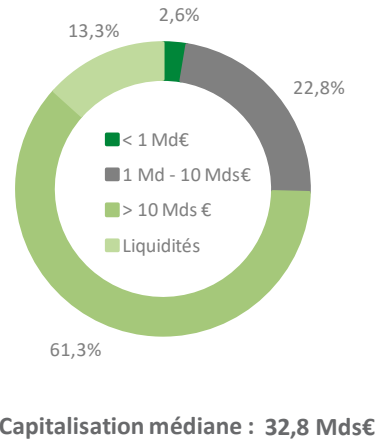


93 %
innovantes

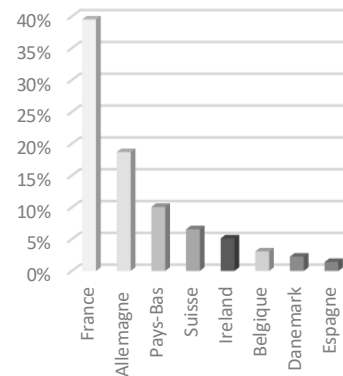
RÉPARTITION SECTORIELLE



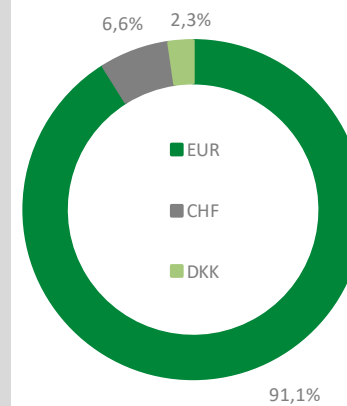
CAPITALISATION BOURSIÈRE



RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



RÉPARTITION DEVICES



POUR SOUSCRIRE



CARACTÉRISTIQUES PRINCIPALES

Code ISIN FR0013261807 (part C)	Périodicité VL Quotidienne	Eligible PEA Oui	Dépositaire CACEIS Bank
Forme juridique FCP	Devise Euro	Date de création 20/07/2017	Centralisateur CACEIS Bank
Classification AMF Actions des pays de la zone euro	Garantie en capital Non	Affectation des résultats Capitalisation	Valorisateur CACEIS Administrateur de fonds
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
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