

COMMENTAIRE DE GESTION

Dans un environnement de marché adverse aux valeurs moyennes, QUADRIGE EUROPE Midcaps enregistre une baisse de 6,43% sur le mois de novembre.

Le français **Tarkett** (+12,4%) profite de la baisse de plus de 30% du prix du pétrole. L'allemand **Pfeiffer Vacuum** (+12,6%) bénéficie de la montée à son capital, et au-delà de 50%, de la holding Busch, avec laquelle il pourrait développer des coopérations industrielles. Ses objectifs de hausse de profits de +15% en moyenne annuelle au cours des 3 prochaines années s'en trouvent renforcés.

Le français **Parrot** (-58,9%) subit des ventes trimestrielles très décevantes tant au niveau des drones grands publics que des drones professionnels. L'ampleur de l'avertissement pour l'ensemble de l'année en termes de CA et de rentabilité révèle l'incapacité de la société à faire face au géant chinois DJI et remet fondamentalement en cause les perspectives à moyen terme. Nous avons cédé l'intégralité de notre position à la suite de cet avertissement. L'italien **Gima** (-17,5%) pâtit du ralentissement des commandes de ses clients. La validation attendue, par la FDA, de la commercialisation des cigarettes « heat no burn » pourrait redynamiser sa croissance. Le français **Eurofins** (-14,2%) subit des craintes sur sa croissance organique et son endettement qui nous paraissent exagérées. Le management vient de réaffirmer ses objectifs à horizon 2020. Sans nouvelle fondamentale mais impactés par les flux de rachats sur les petites capitalisations, l'autrichien **Rosenbauer** (-10,4%), le suédois **MSAB** (-18,8%) et l'allemand **Dr Hoenle** (-20,6%) ont également contribué négativement à la performance.

Le zoom du mois est l'italien **Datalogic** (-0,51%), *leader* mondial dans la conception de lecteurs de codes-barres, de systèmes de visions et de marquage laser. Ses solutions sont utilisées dans un nombre croissant d'applications pour la distribution, l'industrie générale, la logistique et l'industrie pharmaceutique. Ses innovations permanentes améliorent l'efficacité et la qualité des processus de la chaîne de valeur de ses clients. Le renforcement de sa force commerciale et le lancement de nombreux nouveaux produits très différenciants devraient être à l'origine d'une sensible accélération de la progression de ses profits, attendue au-delà de +16% en 2019.

TOP 5 INVESTISSEMENTS

1 – Barco	6,87 %	4 – Dermapharm	5,36 %
2 – Alstom	5,93 %	5 – Kion Group	5,30 %
3 – Tarkett	5,71 %		

**Titres en portefeuille : 29**

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

**Achats**

Datalogic  
Siegfried  
Eurofins Scient.  
Rational  
Worldline

**Ventes**

Klingelberg  
Dermapharm  
Solocal  
Parrot  
Alstom

▲ Tarkett	+0,72 %	▼ Parrot	-1,74 %
▲ Pfeiffer Vacuum	+0,44 %	▼ Hellofresh	-0,63 %
▲ Robertet	+0,21 %	▼ Virbac	-0,52 %
▲ Alstom	+0,16 %	▼ Eurofins Scient.	-0,40 %
▲ Worldline	+0,06 %	▼ Dr Hoenle	-0,39 %

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS À LA PERFORMANCE

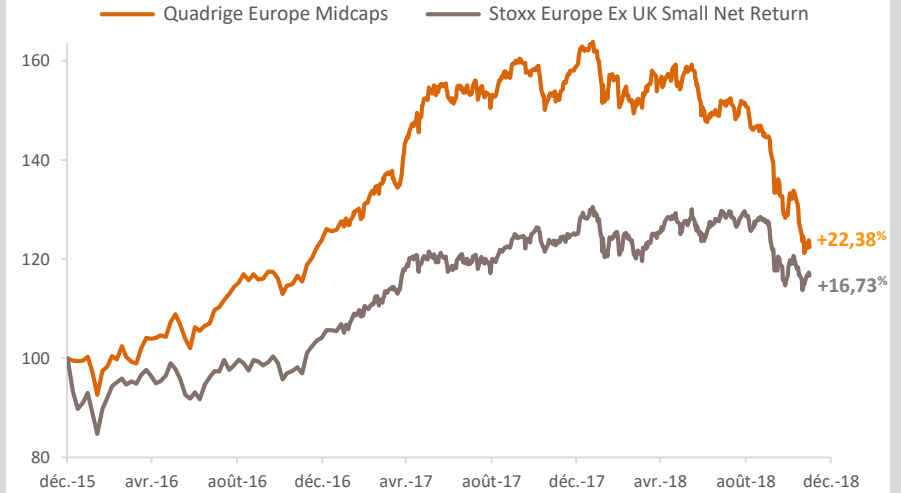
**Pierrick Bauchet**  
Directeur Général,  
Directeur de la Gestion



**Sébastien Lemonnier**  
Gérant Actions Europe



ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE DEPUIS LA CRÉATION



Valeur liquidative : **122,38 €**

Actif net : **34,64 M€**

VALORISATION MÉDIANE 2018 EST.

VE/CA	1,68x
VE/EBIT	13,6x
Croissance CA	8,2 %
Marge opérationnelle	12,4 %
Croissance EBIT	23,2 %
Volatilité	15,1 %

Données au 30/11/2018

PERFORMANCES FONDS INDICE

2016	+23,81 %	+4,09 %
2017	+28,10 %	+20,01 %
2018 YTD	-22,84 %	-6,56 %
Depuis origine	+22,38 %	+16,73 %
1 mois	-6,43 %	-1,37 %

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



63 %  
CA à l'export



1,3 %  
rendement



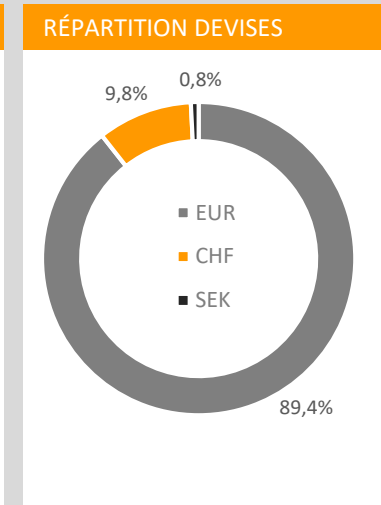
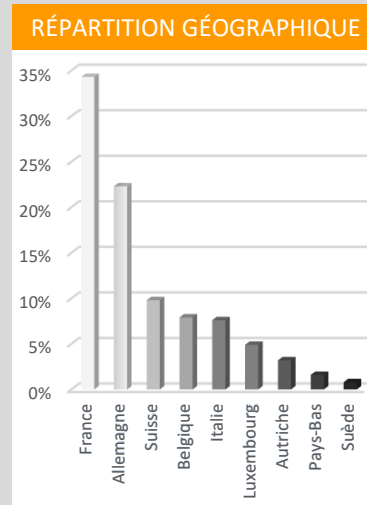
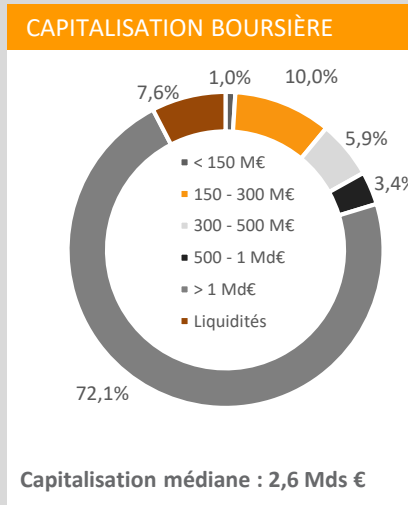
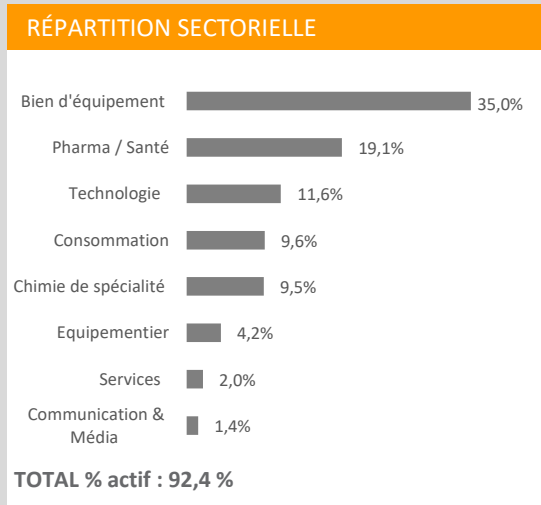
82 %  
leaders  
mondiaux



26 %  
actionnariat  
familial



84 %  
innovantes



### POUR SOUSCRIRE CONTACTEZ :



CARACTÉRISTIQUES PRINCIPALES		VOS CONTACTS	
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	

### 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