

COMMENTAIRE DE GESTION

Dans un environnement de marché défavorable aux grandes valeurs de croissance européennes, QUADRIGE MULTICAPS Europe affiche une baisse de 3,2% sur le mois de novembre.

Le français **Iliad** (+16,5%) a bénéficié de plusieurs déclarations favorables à une consolidation du secteur télécoms en France. Le français **Tarkett** (+12,4%) devrait profiter de la baisse de plus de 30% des prix du pétrole en moins de deux mois. L'allemand **Infineon** (+4,4%) profite de perspectives 2019 de grande qualité avec une croissance des ventes attendue entre +9% et +13%. Le français **Vivendi** (+3,1%) maintient une excellente dynamique chez Universal dont le streaming progresse à +38%.

L'allemand **Wirecard** (-19,3%) n'a pas bénéficié du relèvement de sa guidance 2018 et de perspectives pour 2019 supérieures aux attentes. Le français **Eurofins** (-14,2%) subit des craintes sur sa croissance organique et son niveau de dette qui nous paraissent largement exagérées. L'espagnol **Amadeus** (-11,1%) a publié un troisième trimestre solide mais encore marqué par la forte concurrence de ses concurrents Sabre et Travelport en Europe. L'allemand **SAP** (-4,0%) a dépensé 8 milliards de dollars pour renforcer son pôle Expérience Client avec l'acquisition de Qualtrics.

Nous avons encore profité de la baisse des valorisations des entreprises de très forte qualité pour entrer de nouveaux noms en portefeuille. Nous avons par exemple constitué une position en **Siemens Healthineers**. Récent *spin off* et pépite de Siemens, la société est *leader* mondial du marché de l'imagerie médicale avec une part de marché supérieure à 25%. Cette position privilégiée combinée à une activité R&D forte et constante (10,5% des ventes) permet au groupe de régulièrement battre la croissance de ce marché mondial en croissance de +3-4% par an. Après plusieurs rencontres avec le management, nous pensons que le groupe entre dans une phase d'accélération de croissance vers un niveau durablement supérieur à +5%, en particulier sur sa division diagnostic où le groupe va désormais mieux bénéficier de sa position de N°3 du marché grâce à sa nouvelle plateforme automatisée Atellica.

TOP 5 INVESTISSEMENTS

1 – SAP	7,31 %	4 – Eurofins Scient.	4,51 %
2 – Kerry Group	4,89 %	5 – Qiagen	4,49 %
3 – Grifols	4,70 %		

Titres en portefeuille : 36

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Achats	Ventes
Safran	Dermapharm
Siemens Health.	Iliad
ASML	Sanofi
Hermes	Solocal
Rational	Novozymes

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS À LA PERFORMANCE

▲ Iliad	+0,43 %	▼ Wirecard	-0,81 %
▲ Tarkett	+0,27 %	▼ Eurofins Scient.	-0,65 %
▲ Infineon	+0,10 %	▼ SAP	-0,29 %
▲ Vivendi	+0,08 %	▼ Amadeus	-0,24 %
▲ Siemens Health.	+0,07 %	▼ Solocal	-0,22 %

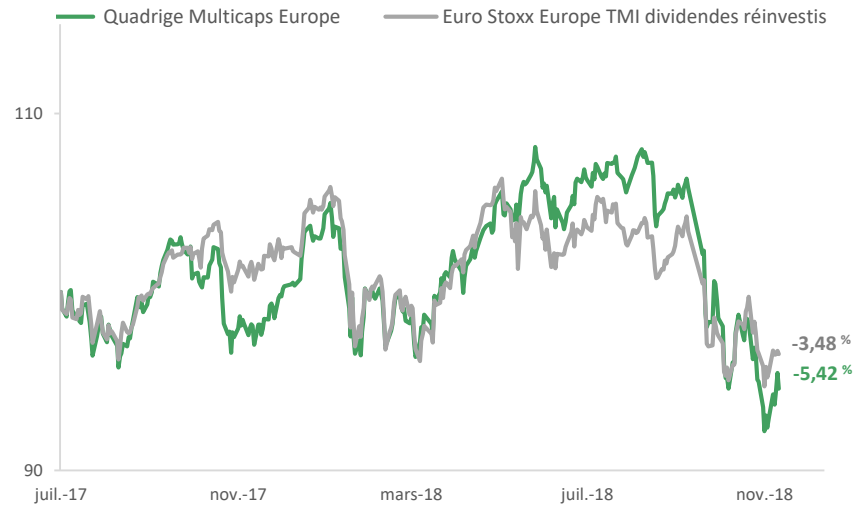
Pierrick Bauchet
Directeur Général
Directeur de la gestion



Jean-Charles Belvo
Gérant Actions Europe



ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE DEPUIS LA CRÉATION



Valeur liquidative : 95,46 €

Actif net : 18,83 M€

VALORISATION MÉDIANE 2018 EST.

VE/CA	3,40 x
VE/EBIT	15,6 x
Croissance CA	+9,4 %
Marge opérationnelle	18,9 %
Croissance EBIT	+18,0 %
Volatilité	12,1 %

Données au 30/11/2018

PERFORMANCES

	FONDS	INDICE
2018 YTD	-5,75 %	-5,58 %
Depuis origine*	-5,42 %	-3,48 %
1 mois	-3,21 %	-1,10 %

*Depuis le 20/07/2017 date de lancement du fonds

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'actionnariat 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



1,3 %
rendement



79 %
leaders mondiaux

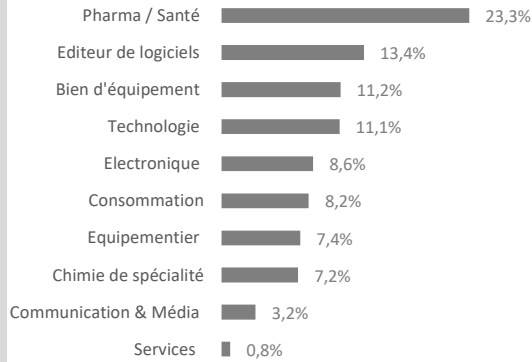


19 %
actionnariat familial



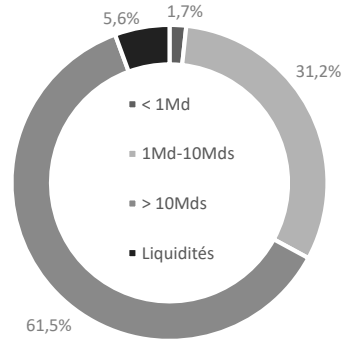
95 %
innovantes

RÉPARTITION SECTORIELLE



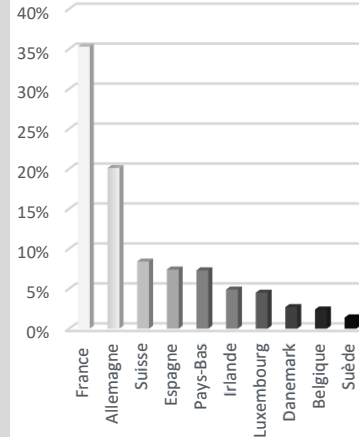
TOTAL % actif : 94,4%

CAPITALISATION BOURSIERE

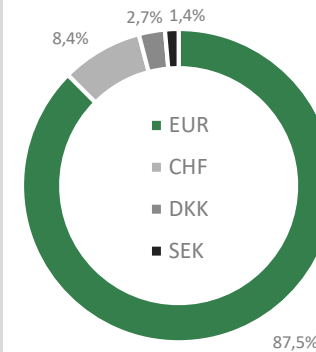


Capitalisation médiane : 27,9 Mds €

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



RÉPARTITION DEVISES



POUR SOUSCRIRE CONTACTEZ :



CARACTÉRISTIQUES PRINCIPALES

Code ISIN
FR0013261807 (part C)

Forme juridique
FCP

Classification AMF
Actions des pays de la zone euro

Frais de souscription max.
4% (non acquis à l'OPCVM)

Frais de gestion
2,20%

Echelle de risque
1 2 3 4 **5** 6 7

Périodicité VL
Quotidienne

Devise
Euro

Garantie en capital
Non

Frais de rachat
0%

Limite de passage des ordres
12h00

Délai règlement/livraison
J + 2 max.

Eligible PEA
Oui

Date de création
20/07/2017

Affectation des résultats
Capitalisation

Horizon de placement conseillé
> 5 ans

Investissement minimum
1 part

Décimalisation
1/1000ème

Dépositaire
Société Générale

Centralisateur
Société Générale

Valorisateur
SGSS France

Commissaire aux comptes
KPMG

Société de gestion
INOCAP Gestion

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