

COMMENTAIRE DE GESTION

Dans un environnement de marché volatil qui a pesé sur les petites et moyennes capitalisations, QUADRIGE EUROPE Midcaps affiche en janvier un recul de -2,78%.

L'allemand **Hellofresh** (+15,2%) révisé une nouvelle fois à la hausse ses perspectives pour viser une croissance de son chiffre d'affaires de +36% en 2019. **Alstom** (+13,5%) profite de la solidité de son carnet de commandes qui atteint le niveau record de 43 Mds€. L'allemand **Vossloh** (+7,4%) devrait tirer profit du projet d'investissement de 86 Mds€ de Deutsche Bahn qui vise à moderniser son réseau ferroviaire. Le finlandais **Wartsila** (+10,6%) bénéficie d'un niveau d'entrées de commandes supérieur de +16% aux attentes du marché. Le français **SES-imagotag** (+8,2%), l'italien **Sanlorenzo** (+3,9%) et le belge **Barco** (+2,5%) ont également contribué positivement à la performance.

L'allemand **Kion** (-7,9%) bénéficie d'une dynamique d'activité plus forte qu'initialement anticipé qui le conduit à accélérer ses investissements. L'espagnol **Gestamp** (-14,1%) subit la défiance des investisseurs à l'égard du secteur automobile. Pour autant, son carnet de commandes et la normalisation de ses investissements devraient contribuer à la croissance de ses profits en 2020.

L'autrichien **Palfinger** (-4,4%), le français **Bénéteau** (-10,5%), l'italien **Datalogic** (-7,3%) et l'espagnol **Fluidra** (-9,0%) ont également contribué négativement à la performance.

Le zoom du mois est l'allemand, **Dermapharm** (-5,0%), ETI familiale leader sur de multiples niches d'activités pharmaceutiques. Les traitements contre les maladies de peau, l'alopécie et les piqûres d'insectes, ainsi que des anti-allergéniques et des compléments alimentaires sont au cœur de sa gamme de produits. Sa stratégie s'appuie à la fois sur des investissements qui visent à développer de nouveaux produits innovants et sur une organisation industrielle qui cherche à atteindre un fort niveau d'excellence opérationnelle. Depuis son IPO en février 2018, le groupe a publié en moyenne une croissance de son chiffre d'affaires de +21,9% et une progression de son résultat opérationnel de +28,1%. Ses efforts d'expansion de ses activités à l'international doivent insuffler un dynamisme supplémentaire dans ses conquêtes commerciales.

Sources internes et sociétés

**Pierrick
Bauchet**

Directeur Général,
Directeur de la
Gestion

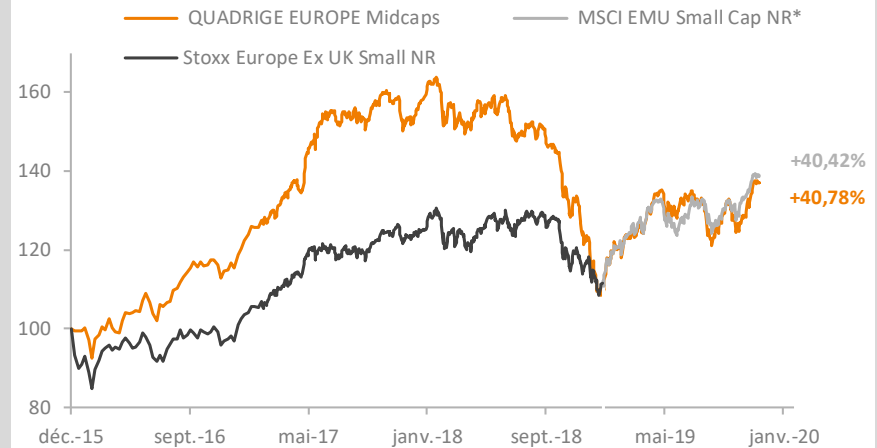


**Sébastien
Lemonnier**

Gérant Actions



ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE DEPUIS LA CRÉATION



* Nouvel indice au 02/01/2019

Valeur liquidative : **140,78 €**

Actif net : **101,96 M€**

VALORISATION MÉDIANE 2019 EST.

VE/CA	2,33x
VE/EBIT	16,8x
Croissance CA	+11,9%
Marge opérationnelle	12,8%
Croissance EBIT	+19,4%
Volatilité depuis l'origine	13,7%

Données au 31/01/2020

PERFORMANCES FONDS INDICE

2016	+23,81 %	+4,09 %
2017	+28,10 %	+20,01 %
2018	-30,04 %	-10,96 %
2019	+30,51 %	+28,21 %
2020 YTD	-2,78 %	-1,68 %
Depuis origine	+40,78 %	+40,42 %
1 mois	-2,78 %	-1,68 %

TOP 5 INVESTISSEMENTS

1- Barco	6,16 %	4- Gestamp	4,59 %
2- Fluidra	6,16 %	5- Worldline	4,49 %
3- Kion Group	5,39 %		

Titres en portefeuille : **40**

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS À LA PERFORMANCE

Achats	Ventes				
Isra Vision	Pfeiffer Vacuum	➔ Alstom	+0,29%	➔ Gestamp	-0,66%
Wartsila	Eurofins	➔ SES-imagotag	+0,27%	➔ Fluidra	-0,59%
Imerys	Datalogic	➔ Wartsila	+0,24%	➔ Kion Group	-0,45%
Viscofan	Worldline	➔ Hellofresh	+0,23%	➔ Bénéteau	-0,43%
Varta	CFE	➔ Puma	+0,18%	➔ Isra Vision	-0,23%

ORIENTATION DE LA GESTION

QUADRIGE EUROPE Midcaps est un fonds action qui investit dans les entreprises européennes de moyenne taille de croissance. Nous investissons dans des leaders mondiaux de niche ayant développé un avantage compétitif fort et durable, base d'une qualité supérieure à la moyenne. Leur développement à l'international couplé à l'excellence opérationnelle sont potentiellement à l'origine de solides perspectives de croissance rentable. Nous sélectionnons ces entreprises au sein d'une gestion de conviction (20 à 40 positions).



82 %
Leaders
mondiaux



81 %
Investissements
permanents



78 %
Exposition à
l'international

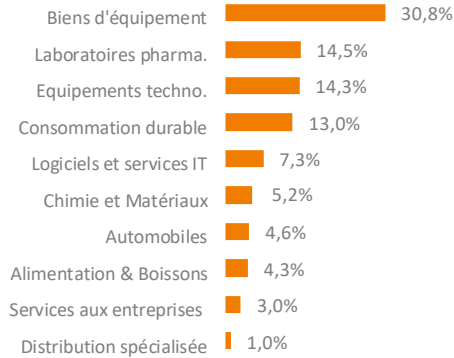


12,8 %
Rentabilité
opérationnelle



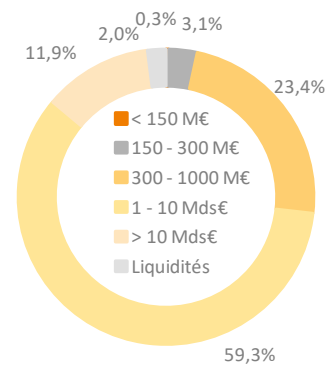
31 %
Actionariat
familial

RÉPARTITION SECTORIELLE



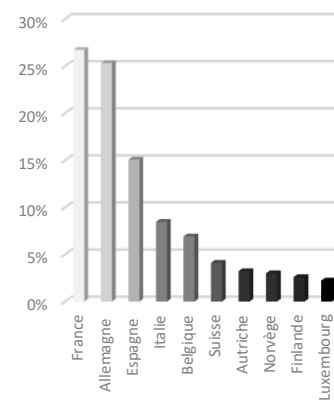
TOTAL % actif : 98,0%

CAPITALISATION BOUSIÈRE

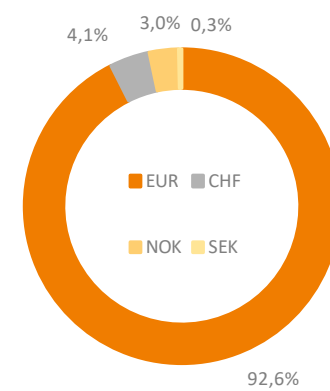


Capitalisation moyenne : 3,5 Mds€

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



RÉPARTITION DEVICES



CARACTÉRISTIQUES PRINCIPALES

Société de gestion INOCAP Gestion	Garantie en capital Non	Décimalisation 1/1000ème	Frais de souscription max. 4% (non acquis à l'OPCVM)
Code ISIN FR0013072097 (part C)	Limite de passage des ordres 12h00	Dépositaire CACEIS Bank	Frais de gestion 2,40%
Date de création 31/12/2015	Délai règlement/livraison J + 2 max.	Centralisateur CACEIS Bank	Frais de rachat 0,00%
Classification AMF Actions des pays de l'Union Européenne	Affectation des résultats Capitalisation	Valorisateur CACEIS Administrateur de fonds	Frais de superperformance 15% de la performance au-delà de la performance de MSCI EMU Net Return Index dividendes réinvestis + "high water mark"
Echelle de risque 1 2 3 4 5 6 7	Horizon de placement conseillé > 5 ans	Commissaire aux comptes KPMG	
Périodicité VL Quotidienne	Eligible PEA Oui	Notation ★★★ Morningstar ★ Quantalys	
Devise Euro	Investissement minimum 1 part		

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.

POUR SOUSCRIRE



VOS CONTACTS

Direction commerciale
Julien Quéré
jquere@inocapgestion.com

Hubert Bodenez
hbodenez@inocapgestion.com

Direction des opérations
Maxime Fallard
mfallard@inocapgestion.com

Responsable middle-office
Mehdi Messaid
mmessaid@inocapgestion.com

INOCAPGestion

19 rue de Prony, 75017 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