

COMMENTAIRE DE GESTION

QUADRIGE EUROPE Midcaps vient de célébrer son 5ème anniversaire avec un TRI depuis son origine de +10,2%. Le Fonds démarre positivement l'année avec une progression de +1,04% sur le mois de janvier.

Le suisse **Zur Rose** (+45,3%) dépasse sensiblement ses objectifs annuels à la suite de la progression de ses ventes de +23,6% au 4ème trimestre. L'italien **Sanlorenzo** (+11,6%) devrait profiter d'une accélération à la hausse de son momentum de prises de commandes tel que le soulignent plusieurs avis d'analystes. Le luxembourgeois **Eurofins** (+15,4%) bénéficie d'une croissance organique au 4ème trimestre de +40%. Le français **SES Imagotag** (+15,1%) vise un chiffre d'affaires proche de 400 M€ en 2021 après avoir concrétisé au 4ème trimestre des prises de commandes en hausse de +69%. Le français **Bénéteau** (+19,1%) profite d'un *newsflow* positif au sein du secteur du nautisme. La plupart des comparables français et américains soulignent le dynamisme de la demande finale. Sur fond de renforcement des mesures sanitaires en Europe, **Hellofresh** (+10,4%) et **Logitech** (+8,6%) pourraient profiter d'une nouvelle accélération de leur activité, tandis que d'autres sociétés, comme l'italien **Fila Spa** (-8,0%) ou l'allemand **CTS Eventim** (-10,5%), pourraient voir l'inflexion de leur chiffre d'affaires être décalée.

D'autre part, l'allemand **Puma** (-11,6%) et l'italien **Moncler** (-7,0%) ont également contribué négativement à la performance.

Le zoom du mois est l'allemand **Vossloh** (+4,4%), qui compte parmi les *leaders* mondiaux des infrastructures ferroviaires. Présent dans 20 pays avec plus de 30 sites de production et 3800 employés, la société offre une gamme holistique de produits clés et de systèmes complexes tels que les fixations de voies, les systèmes d'aiguillage et les services de gestion du cycle de vie de la voie ferroviaire. Après avoir concrétisé en 2020 la cession de ses activités de locomotives et finalisé l'optimisation de son organisation industrielle, le groupe nous semble parfaitement positionné pour profiter de l'accélération de croissance structurelle de sa niche d'activité. Les objectifs de réduction des émissions de CO2 à travers le monde impliquent notamment le besoin de développer des infrastructures ferroviaires plus performantes. Dans ce sens, les récents gains de contrats en Suède pour la surveillance de l'état des voies à partir de données, ainsi que plusieurs contrats pluriannuels en France pour des réseaux de tramway, traduisent selon nous la qualité fondamentale de la société. Celle-ci devrait se retranscrire dans la croissance des profits.

Sources internes et sociétés

**Pierrick
Bauchet**

Directeur Général,
Directeur de la
Gestion

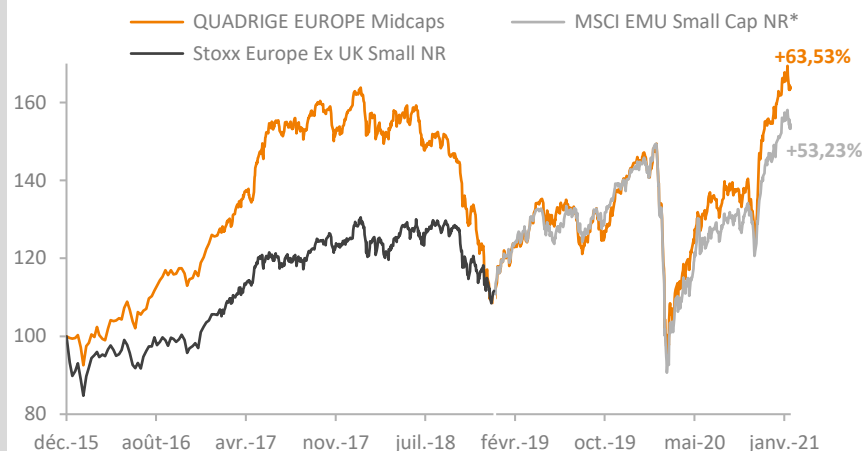


**Sébastien
Lemonnier**

Gérant Actions



ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE DEPUIS LA CRÉATION



* Nouvel indice au 02/01/2019

Valeur liquidative : **163,53 €**

Actif net : **104,94 M€**

ÉLÉMENTS FINANCIERS 12 M GLISSANTS

| | |
|-----------------------------|--------|
| VE/CA | 2,49x |
| VE/EBIT | 24,4x |
| Croissance CA | +15,7% |
| Marge EBIT | 10,6% |
| Croissance EBIT | +14,1% |
| Volatilité depuis l'origine | 18,0% |

Données au 29/01/2021

PERFORMANCES

| | FONDS | INDICE |
|------------------|----------|----------|
| 1 mois | +1,04 % | +1,54 % |
| 2021 YTD | +1,04 % | +1,54 % |
| 2020 | +11,76 % | +5,45 % |
| 2019 | +30,51 % | +28,21 % |
| 2018 | -30,04 % | -10,96 % |
| 2017 | +28,10 % | +20,01 % |
| 2016 | +23,81 % | +4,09 % |
| Depuis l'origine | +63,53 % | +53,23 % |

TOP 5 INVESTISSEMENTS

| | | | |
|--------------|--------|----------------|--------|
| 1- Gestamp | 7,42 % | 4- SAF Holland | 4,69 % |
| 2- Kinopolis | 6,47 % | 5- Kion Group | 4,64 % |
| 3- Vossloh | 5,05 % | | |

Titres en portefeuille : **39**

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS À LA PERFORMANCE

| Achats | Ventes | | | | | | |
|-------------|-------------|---|--------------|--------|---|---------|--------|
| SAF Holland | Barco | ▲ | Zur Rose | +1,47% | ▼ | Barco | -0,70% |
| CGG | Zur Rose | ▲ | SES-Imagotag | +0,67% | ▼ | CGG | -0,36% |
| Fluidra | Varta | ▲ | Sanlorenzo | +0,35% | ▼ | Fila | -0,34% |
| Palfinger | Worldline | ▲ | Piaggio | +0,34% | ▼ | Fraport | -0,22% |
| Gestamp | CTS Eventim | ▲ | Hellofresh | +0,23% | ▼ | Gestamp | -0,22% |

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).



78 %
Leaders
mondiaux



69 %
Investissements
permanents



74 %
Exposition à
l'international

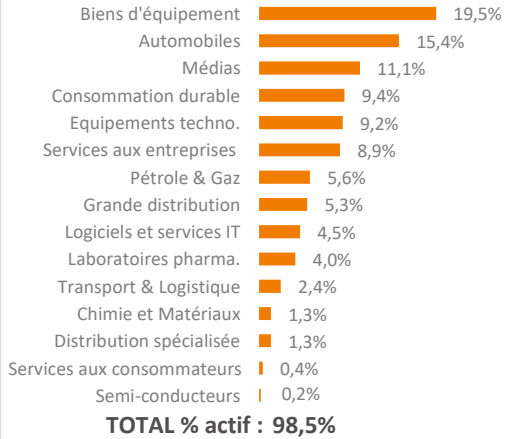


10,6 %
Rentabilité
opérationnelle

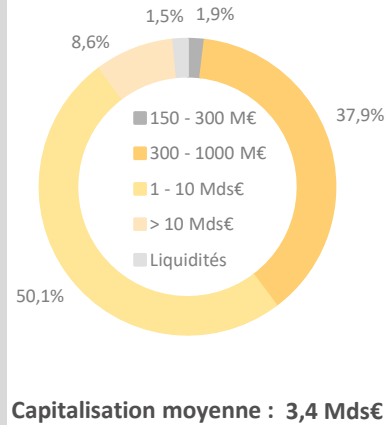


36 %
Actionariat
familial

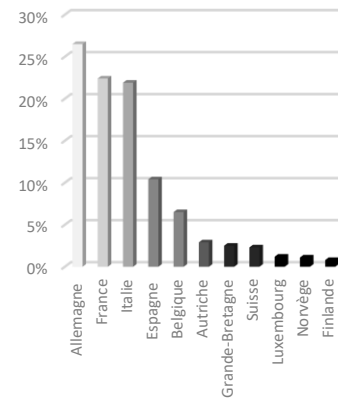
RÉPARTITION SECTORIELLE



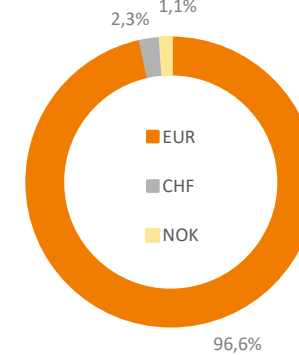
CAPITALISATION BOURSIÈRE



RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



RÉPARTITION DEVICES



POUR SOUSCRIRE



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 | |  |

VOS CONTACTS

Direction commerciale
Julien Quéré
jqure@inocapgestion.com

Félicien Nguyen
fnguyen@inocapgestion.com

Mélanie Houé
mhoue@inocapgestion.com

Responsable middle-office
Jérémy Bitton
jbitton@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

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 253 856 €
RCS PARIS : 500 207 873