

COMMENTAIRE DE GESTION

Dans un marché sensible aux négociations commerciales entre les Etats-Unis et la Chine, QUADRIGE EUROPE Midcaps recule de 3,05% en juillet et porte sa performance à +16,77% depuis le début de l'année.

Le français **Worldline** (+1,3%) profite d'une hausse de son résultat net de +56%, tirée notamment par les synergies issues de l'intégration de Six Payment Services. L'allemand **HelloFresh** (+4,1%) bénéficie d'une forte dynamique d'activité et pourrait générer dès ce trimestre ses 1^{ers} profits. Le français **Alstom** (+9,2%) affiche une forte visibilité avec un carnet de commandes qui cumule environ 5 années de CA. Le suisse **Siegfried** (+9,1%) et le français **Boiron** (+7,8%) ont également contribué positivement à la performance.

Le français **Tarkett** (-26,6%) souffre de conditions de marché plus difficiles mais démontre les 1^{ers} effets positifs de ses initiatives qui visent à redresser sa rentabilité. L'italien **Datalogic** (-8,4%) pâtit des avertissements sur résultats de certains de ses comparables. L'autrichien **Palfinger** (-13,3%) fait preuve de prudence concernant la poursuite de l'amélioration de sa rentabilité d'ici la fin d'année. Son objectif de chiffre d'affaires pourrait néanmoins être dépassé. Le français **Lectra** (-17,8%) déçoit au T2 avec des prises de commandes en baisse de 22% et une révision en baisse de ses objectifs annuels. La forte contre-performance de l'Amérique du Nord (-60%) masque une accélération inattendue de la zone Asie du Sud Est (+27%). L'allemand **Qiagen** (-3,4%) a également pesé sur la performance.

Le zoom du mois est l'espagnol **Gestamp** (-9,1%), spécialiste des structures métalliques destinées à l'automobile. Gestamp bénéficie d'un savoir-faire unique dans le pressage à chaud de l'acier et s'appuie sur 13 centres de R&D à travers le monde. Ses équipements offrent des performances techniques sans équivalent et permettent notamment de réduire d'environ 30% le poids de la structure métallique d'une voiture. Malgré un contexte automobile adverse, son chiffre d'affaires a progressé de +7,8% sur le trimestre. Les investissements significatifs réalisés ces dernières années, pour accroître ses capacités de production, ont pesé sur sa rentabilité. Le point d'inflexion nous semble avoir été touché. Il laisse présager de l'amorçage d'une nouvelle phase d'accélération de la croissance des profits.

Sources internes et sociétés

**Pierrick
Bauchet**

Directeur Général,
Directeur de la
Gestion

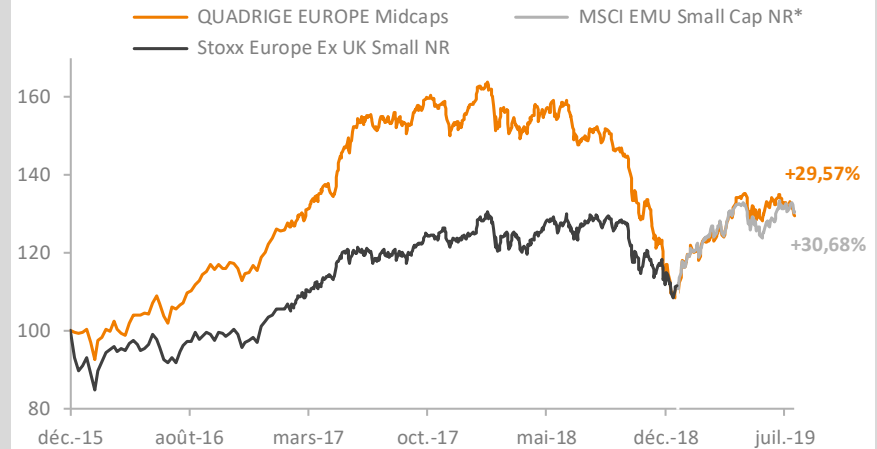


**Sébastien
Lemonnier**

Analyste Gérant



ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE DEPUIS LA CRÉATION



* Nouvel indice au 02/01/2019

Valeur liquidative : **129,57 €**

Actif net : **95,58 M€**

VALORISATION MÉDIANE 2019 EST.

VE/CA	2,45x
VE/EBIT	16,3x
Croissance CA	+8,3%
Marge opérationnelle	13,6%
Croissance EBIT	+19,1%
Volatilité	13,7%

Données au 31/07/2019

PERFORMANCES FONDS INDICE

2016	+23,81 %	+4,09 %
2017	+28,10 %	+20,01 %
2018	-30,04 %	-10,96 %
2019 YTD	+16,77 %	+17,08 %
Depuis origine	+29,57 %	+30,68 %
1 mois	-3,05 %	+0,48 %

TOP 5 INVESTISSEMENTS

1- Worldline	6,85 %	4- Siegfried	5,46 %
2- Barco	6,33 %	5- Pfeifer Vacuum	5,44 %
3- Fluidra	5,66 %		

Titres en portefeuille : **32**

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS À LA PERFORMANCE

Achats	Ventes				
Fluidra	Kion	▲ Siegfried	+0,37%	▼ Tarkett	-1,32%
Gestamp	SEB	▲ Alstom	+0,23%	▼ Palfinger	-0,48%
Bénéteau	Clariant	▲ Barco	+0,12%	▼ Datalogic	-0,39%
Lectra	Alstom	▲ Hellofresh	+0,11%	▼ Lectra	-0,27%
Dermapharm	Isra Vision	▲ Worldline	+0,08%	▼ 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).



90 %
Leaders
mondiaux



85%
Investissements
permanents



78 %
Exposition à
l'international

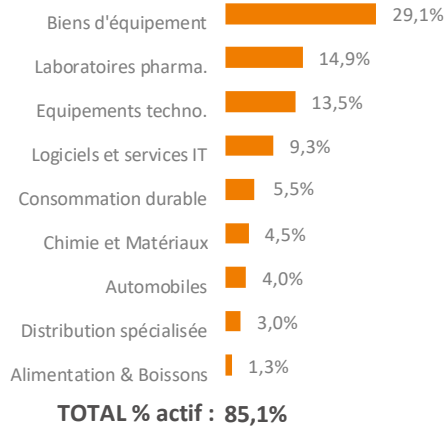


13,6 %
Rentabilité
opérationnelle

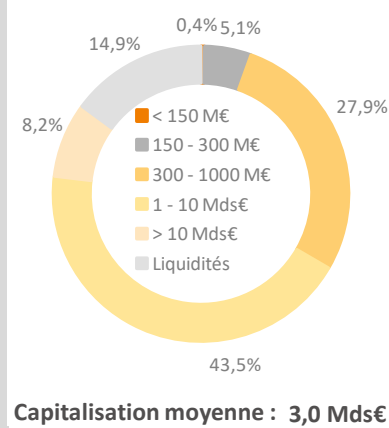


37 %
Actionariat
familial

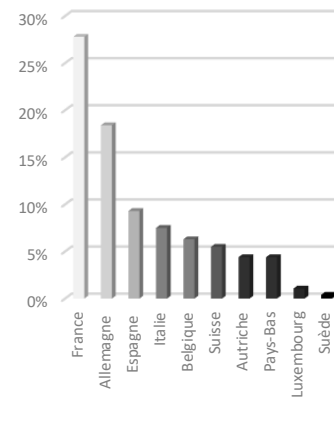
RÉPARTITION SECTORIELLE



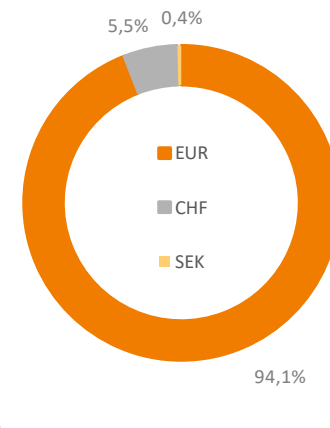
CAPITALISATION BOURSIÈRE



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	
Devise Euro	Investissement minimum 1 part	★★★★ Quantalys	

VOS CONTACTS

Direction commerciale
Julien Quéré
jqwere@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

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