

COMMENTAIRE DE GESTION

Dans un environnement perturbé par la propagation du virus Covid-19, QUADRIGE MULTICAPS Europe baisse de -5,39% en février, contre une baisse de -7,85% pour l'Eurostoxx Total Market Index.

Le franco-allemand **Sartorius Stedim** (+5,9%) poursuit sa progression à la suite de la publication de ses perspectives 2020 prévoyant une croissance de l'activité à deux chiffres.

Le français **Safran** (-15,0%) publie des perspectives 2020 solides, mais pâtit de la menace que fait peser la propagation du Covid-19 sur le trafic aérien mondial. L'allemand **Adidas** (-12,3%) souffre de sa forte exposition à la Chine, tant en production qu'en croissance des ventes, ce qui devrait ralentir temporairement sa forte dynamique. Le français **Amundi** (-11,7%) ne bénéficie pas, compte tenu de l'inquiétude sur les marchés actions, d'une publication annuelle solide, marquée par un effet collecte de 108 Mds€ et des revenus en hausse de 5%. L'espagnol **Ferrovial** (-9,7%) réalise une publication conforme aux attentes, bien que marquée par un ralentissement temporaire du trafic sur son autoroute payante de Toronto au dernier trimestre. L'anglo-néerlandais **Unilever** (-9,6%) est emporté par la défiance envers les valeurs exposées aux marchés émergents compte tenu de la propagation du virus Covid-19.

Nous poursuivons la concentration du fonds sur des sociétés combinant de puissants éléments de différenciation envers la concurrence avec de fortes perspectives de croissance. Nous avons renforcé le poids de notre position en **Worldline** (+8,0%) qui a annoncé en début de mois l'acquisition de son concurrent français Ingenico, permettant un doublement de la taille du groupe pour se positionner comme le premier acteur européen du paiement avec 5,3 milliards d'euros de chiffre d'affaires et 1,2 milliards de résultat d'exploitation (*pro forma* 2019). La qualité d'exécution de Wordline qui se matérialise notamment au moment de l'intégration de nouvelles sociétés dans le groupe (comme cela a été le cas avec Equens et SIX) devrait permettre au nouvel ensemble de dégager d'importantes synergies de coûts par une harmonisation de leurs différentes plateformes, tout en développant des offres nouvelles pour attirer de nouveaux clients à l'échelle européenne. Le nouveau Worldline se positionne également comme le consolidateur naturel du marché du paiement européen, encore très fragmenté.

Sources internes et sociétés

**Pierrick
Bauchet**

Directeur général
Directeur de la
Gestion



**Jean-Charles
Belvo**

Gérant Actions



TOP 5 INVESTISSEMENTS

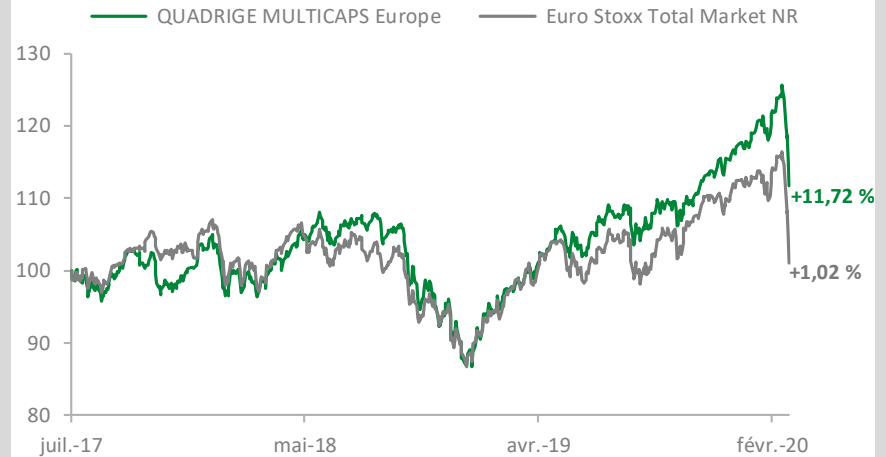
| | | | |
|--------------|--------|----------------------|--------|
| 1- Worldline | 8,29 % | 4- Dassault Systèmes | 4,50 % |
| 2- SAP | 7,95 % | 5- RELX | 4,46 % |
| 3- Grifols | 5,07 % | | |

Titres en portefeuille : 36

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS À LA PERFORMANCE

| Achats | Ventes | | | | | | |
|-----------|------------------|---|------------------|---------|---|----------------|---------|
| LVMH | Capgemini | ▲ | Worldline | +0,52 % | ▼ | Safran | -0,50 % |
| Soitec | Wärtsila | ▲ | Fluidra | +0,30 % | ▼ | SAP | -0,47 % |
| Worldline | EssilorLuxottica | ▲ | Sartorius Stedim | +0,21 % | ▼ | Dassault Syst. | -0,44 % |
| Scout24 | Fluidra | ▲ | Wärtsila | +0,10 % | ▼ | RELX | -0,44 % |
| Safran | Unilever | ▲ | Capgemini | +0,04 % | ▼ | Barco | -0,40 % |

ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE DEPUIS LA CRÉATION



Valeur liquidative : 111,72 €

Actif net : 31,57 M€

VALORISATION MÉDIANE 2019 EST.

| | |
|-----------------------------|--------|
| VE/CA | 4,69x |
| VE/EBIT | 19,7x |
| Croissance CA | +6,7% |
| Marge opérationnelle | 22,2% |
| Croissance EBIT | +13,5% |
| Volatilité depuis l'origine | 13,9% |

Données au 28/02/2020

PERFORMANCES FONDS INDICE

| | | |
|----------------|----------|----------|
| 2017* | +0,35 % | +1,84 % |
| 2018 | -11,23 % | -12,95 % |
| 2019 | +31,15 % | +25,87 % |
| 2020 YTD | -4,37 % | -9,47 % |
| Depuis origine | +11,72 % | +1,02 % |
| 1 mois | -5,39 % | -7,85 % |

* Fonds lancé le 20/07/2017

ORIENTATION DE GESTION

QUADRIGE MULTICAPS Europe est un fonds action qui investit dans les valeurs de croissance de toutes tailles au sein de la zone euro avec une dominante grandes capitalisations. Nous investissons dans des *leaders* mondiaux 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 (30 à 50 positions).



79 %
Leaders
mondiaux



90 %
Investissements
permanents



81 %
Exposition à
l'international

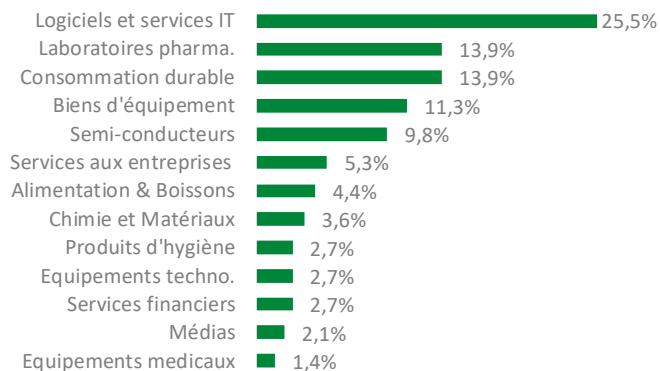


22,2 %
Rentabilité
opérationnelle



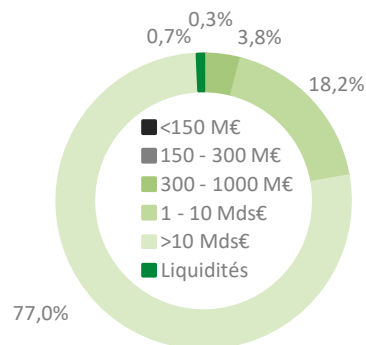
19 %
Actionnarism
familial

RÉPARTITION SECTORIELLE



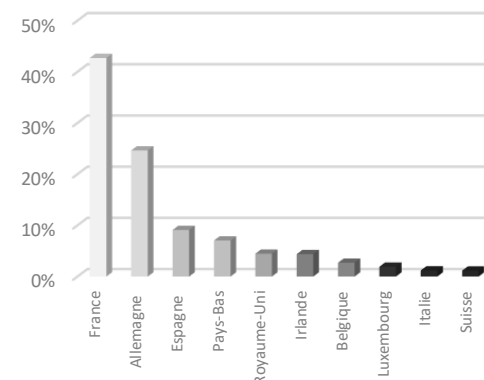
TOTAL % actif : 99,3%

CAPITALISATION BOURSÈRE



Capitalisation moyenne : 41,6 Mds€

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



CARACTÉRISTIQUES PRINCIPALES

| | | | |
|---|---|---|--|
| Société de gestion INOCAP Gestion | Devise Euro | Eligible PEA Oui | Commissaire aux comptes KPMG |
| Code ISIN FR0013261807 (part C) | Garantie en capital Non | Investissement minimum 1 part | Frais de souscription max. 4% (non acquis à l'OPCVM) |
| Date de création 20/07/2017 | Limite de passage des ordres 12h00 | Décimalisation 1/1000ème | Frais de gestion 2,20% |
| Classification AMF Actions des pays de la zone euro | Délai règlement/livraison J + 2 max. | Dépositaire CACEIS Bank | Frais de rachat 0,00% |
| Echelle de risque 1 2 3 4 5 6 7 | Affectation des résultats Capitalisation | Centralisateur CACEIS Bank | Frais de superperformance 15% de la performance au-delà de l'indice Euro Stoxx TMI dividendes réinvestis + "high water mark" |
| Périodicité VL Quotidienne | Horizon de placement conseillé > 5 ans | Valorisateur CACEIS Administrateur de fonds | |

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
jqwere@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