

**COMMENTAIRE DE GESTION**

QUADRIGE MULTICAPS Europe, qui a fêté en juillet son 3ème anniversaire, affiche une baisse mensuelle de 0,65%, ce qui porte sa performance depuis le début d'année à -4,85%.

L'allemand **SAP** (+7,6%) enregistre au 2ème trimestre une hausse de ses profits opérationnels de +8%. Le français **Alstom** (+14,1%), qui devrait figurer parmi les gagnants du « Green deal » européen, affiche des prises de commandes en hausse de +2%. Le néerlandais **Unilever** (6%) a positivement surpris les attentes du marché. La résilience de ses activités dans la zone Amériques est le signe de gains de parts de marché. L'allemand **Kion** (+19,1%) tire profit de l'accélération de la demande pour ses solutions d'entrepôts automatisés et affiche ainsi sur le trimestre des entrées de commandes en hausse de +11%. L'espagnol **Fluidra** (+19,4%) bénéficie du confinement et de la tendance aux vacances prises localement qui ont favorisé la progression à hauteur de +12% de ses profits au 1ème semestre. Le français **Edenred** (+8,2%) profite de sa bonne publication T2. Alors que la société prévoyait une décroissance de -20%, celle-ci est finalement limitée à -15%, soutenue par une amélioration de tendance dès le mois de juin (-9%). **Sartorius Stedim Biotech** (+17,3%) bénéficie d'une dynamique d'activité toujours plus impressionnante. Le CA T2 progresse de +22% et, surtout, la direction vise désormais une croissance annuelle de +26% à +30% vs une fourchette précédente de +17% à +21%.

Le néerlandais **RELX** (-12,7%) est impacté par les suspensions temporaires de ses salons professionnels. Ses autres activités, qui contribuent pour plus de 85% aux profits, affichent quant à elles une légère progression de leurs revenus au 1er semestre. Le belge **Barco** (-25,6%) subit un décalage dans la reprise de son activité de solutions de travail collaboratif. Les réflexions en cours sur les nouvelles organisations du travail en entreprise devraient toutefois déboucher sur une accélération sensible des investissements au cours des prochains trimestres. Les espagnols **Ferrovial** (-12,5%) et **Grifols** (-1,2%) ont également contribué négativement à la performance.

Le zoom du mois est le français **Worldline** (-5,7%), leader européen dans le secteur des paiements et des services transactionnels. Ses résultats du 1er semestre témoignent de la résilience et de la robustesse de son modèle d'affaires. Le recul organique de ses activités est limité à -5,7% malgré le contexte singulier qui a touché sa clientèle de commerçants. Worldline bénéficie de l'accélération structurelle de la pénétration des paiements électroniques. Par ailleurs, le groupe devrait être en mesure de profiter de la faillite de l'allemand Wirecard pour acquérir de nouveaux clients et alimenter ainsi davantage son pipeline d'opportunités commerciales au cours des prochains trimestres.

Sources internes et sociétés

**Pierrick  
Bauchet**

Directeur général  
Directeur de la  
Gestion



**Sébastien  
Lemonnier**

Gérant Actions



**TOP 5 INVESTISSEMENTS**

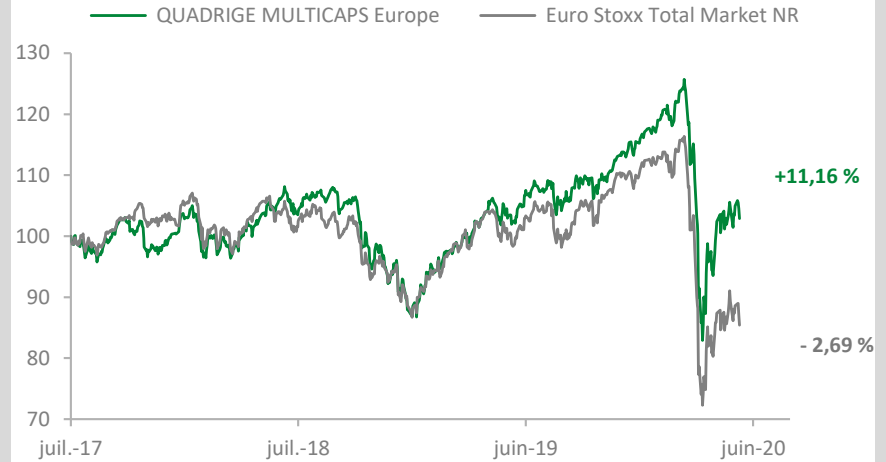
1- SAP	5,55 %	4- RELX	4,33 %
2- EssilorLuxottica	4,96 %	5- ASML	4,26 %
3- Grifols	4,44 %		

Titres en portefeuille : 39

**PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS À LA PERFORMANCE**

Achats	Ventes				
Eurofins Scient.	Kion	▲	SAP +0,39 %	▼	RELX -0,59 %
Hermes	Fluidra	▲	Alstom +0,37 %	▼	Ferrovial -0,50 %
Puma	Amadeus IT	▲	Sartorius Stedim +0,35 %	▼	Barco -0,40 %
Unilever	Alstom	▲	Fluidra +0,33 %	▼	ASML -0,38 %
Eiffage	TFF	▲	Unilever +0,22 %	▼	Worldline -0,25 %

**ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE DEPUIS LA CRÉATION**



Valeur liquidative : **111,16 €**

Actif net : **26,19 M€**

**VALORISATION MÉDIANE 2019 EST.**

VE/CA	4,45x
VE/EBIT	22,4x
Croissance CA	+6,3%
Marge opérationnelle	17,8%
Croissance EBIT	+10,8%
Volatilité depuis l'origine	21,4%

Données au 31/07/2020

**PERFORMANCES FONDS INDICE**

2017*	+0,35 %	+1,84 %
2018	-11,23 %	-12,95 %
2019	+31,15 %	+25,87 %
2020 YTD	-4,85 %	-12,79 %
Depuis origine	+11,16 %	-2,69 %
1 mois	-0,65 %	-0,93 %

\* 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).



**81 %**  
Leaders  
mondiaux



**84 %**  
Investissements  
permanents



**82 %**  
Exposition à  
l'international

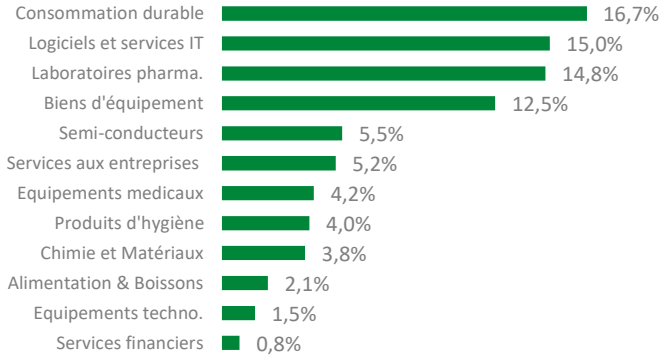


**17,8 %**  
Rentabilité  
opérationnelle



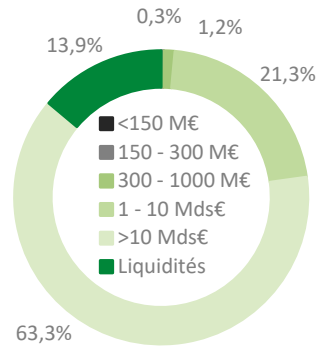
**21 %**  
Actionnariat  
familial

## RÉPARTITION SECTORIELLE



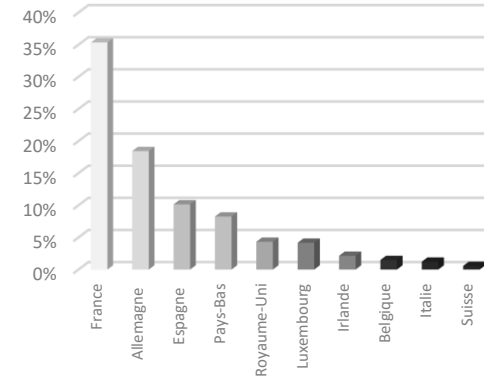
TOTAL % actif : 86,1%

## CAPITALISATION BOURSÈRE



Capitalisation moyenne : 39,7 Mds€

## RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



## CARACTÉRISTIQUES PRINCIPALES

Société de gestion <b>INOCAP Gestion</b>	Garantie en capital <b>Non</b>
Code ISIN <b>FR0013261807 (part C)</b>	Limite de passage des ordres <b>12h00</b>
Date de création <b>20/07/2017</b>	Délai règlement/livraison <b>J + 2 max.</b>
Classification AMF <b>Actions des pays de la zone euro</b>	Affectation des résultats <b>Capitalisation</b>
Echelle de risque <b>1 2 3 4 5 6 7</b>	Horizon de placement conseillé <b>&gt; 5 ans</b>
Périodicité VL <b>Quotidienne</b>	Eligible PEA <b>Oui</b>
Devise <b>Euro</b>	Investissement minimum <b>1 part</b>

Décimalisation <b>1/1000ème</b>	Frais de rachat <b>0,00%</b>
Dépositaire <b>CACEIS Bank</b>	Frais de superperformance <b>15% de la performance au-delà de l'indice Euro Stoxx TMI dividendes réinvestis + "high water mark"</b>
Centralisateur <b>CACEIS Bank</b>	Notation <b>★★★★★ Morningtar</b>
Valorisateur <b>CACEIS Administrateur de fonds</b>	<b>★★★★★ Quantalys</b>
Commissaire aux comptes <b>KPMG</b>	
Frais de souscription max. <b>4% (non acquis à l'OPCVM)</b>	
Frais de gestion <b>2,20%</b>	

## 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](http://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](mailto:jquere@inocapgestion.com)

Hubert Bodenez  
[hbodenez@inocapgestion.com](mailto:hbodenez@inocapgestion.com)

**Direction des opérations**  
Maxime Fallard  
[mfallard@inocapgestion.com](mailto:mfallard@inocapgestion.com)

**Responsable middle-office**  
Mehdi Messaid  
[mmessaid@inocapgestion.com](mailto: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](http://www.inocapgestion.com)  
SAS au capital de 281 276 €  
RCS PARIS : 500 207 873