

COMMENTAIRE DE GESTION

Dans un environnement de marché favorable aux valeurs moyennes, QUADRIGE EUROPE Midcaps affiche une progression de 8,38% en janvier.

L'italien **Datalogic** (+15,7%) profite de la tenue de deux importants salons professionnels à New-York et à Dubaï pour présenter de nombreuses innovations qui doivent contribuer à l'accélération de son dynamisme commercial en 2019. L'allemand **Hellofresh** (+42,1%) bénéficie de ventes trimestrielles sensiblement supérieures à ses objectifs, en hausse de +41%. Le français **Worldline** (+10,9%) dévoile ses ambitions pour les 3 prochaines années. Sa croissance organique annuelle est attendue entre +7% et +8%. Son objectif d'amélioration de sa rentabilité est ambitieux : +450 points de base à l'horizon 2021. L'autrichien **Rosenbauer** (+20,7%) tire profit de la progression de ses entrées de commandes. Sa solide confiance sur l'amélioration du taux d'utilisation de son outil de production en 2019 devrait contribuer au renforcement de sa rentabilité. Le luxembourgeois **Eurofins** (+7,9%) confirme ses perspectives de croissance ainsi que le renforcement des flux de trésorerie à venir. Les allemands **Dermapharm** (+17,6%) et **Rational** (+10,3%), l'italien **Brembo** (+12,1%), le belge **Melexis** (+21,0%) et le français **TFF Group** (+15,2%) ont également sensiblement contribué à la performance.

Le zoom du mois est l'allemand **Kion** (+13,7%), leader mondial des chariots élévateurs et des systèmes automatisés pour les entrepôts. Malgré les craintes de l'impact du ralentissement économique mondial sur l'évolution de ses profits, ses conquêtes commerciales sont dynamiques. Elles contribuent à l'amélioration de la visibilité sur sa croissance, qui atteint désormais un niveau historiquement élevé. Ses investissements permanents dans des solutions d'automatisation à forte valeur ajoutée renforcent l'attractivité de son offre.

**Pierrick  
Bauchet**

Directeur Général,  
Directeur de la  
Gestion



**Sébastien  
Lemonnier**

Gérant Actions  
Europe



TOP 5 INVESTISSEMENTS

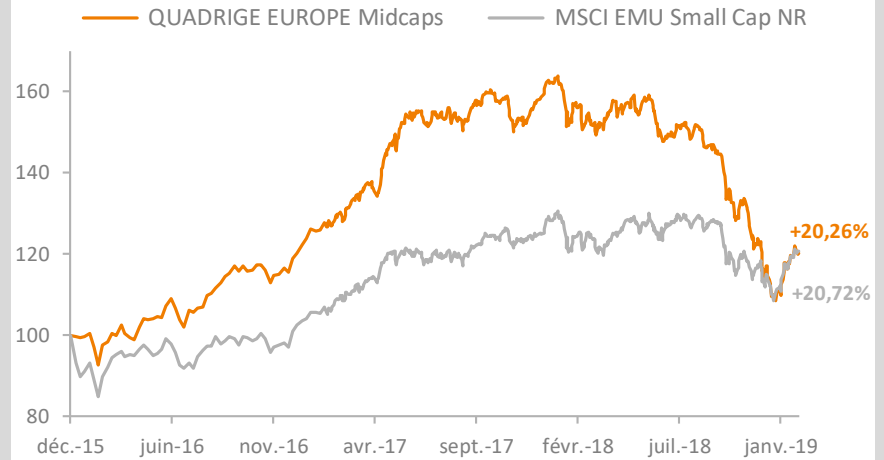
1- Datalogic	6,28 %	4- Wordline	5,50 %
2- Siegfried	5,75 %	5- Kion	5,44 %
3- Barco	5,63 %		

Titres en portefeuille : 30

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS À LA PERFORMANCE

Achats	Ventes						
Hellofresh	Melexis	▲	Datalogic	+0,93%	▼	Haulotte	-0,02%
Virbac	Rational	▲	Kion	+0,65%	▼	Alstom	-0,01%
Wordline	-	▲	Hellofresh	+0,57%			
Kion	-	▲	Wordline	+0,50%			
Clariant	-	▲	Barco	+0,46%			

ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE DEPUIS LA CRÉATION



Valeur liquidative : 120,26 €

Actif net : 84,45 M€

VALORISATION MÉDIANE 2019 EST.

VE/CA	2,10x
VE/EBIT	14,7x
Croissance CA	+9,6%
Marge opérationnelle	13,0%
Croissance EBIT	+18,3%
Volatilité	14,7%

PERFORMANCES FONDS INDICE

2016	+23,81 %	+4,09 %
2017	+28,10 %	+20,01 %
2018	-30,04 %	-10,96 %
2019 YTD	+8,38 %	+8,38 %
Depuis origine	+20,26 %	+14,79 %
1 mois	+8,38 %	+8,38 %

Données au 31/01/2019

ORIENTATION DE LA GESTION

Nous investissons dans les ETI européennes innovantes, le plus souvent *leaders* sur leurs marchés. Ces sociétés distribuent des dividendes de manière régulière et leur actionariat familial impliqué assure une vision industrielle de long terme. Leurs développements à l'international couplés à l'excellence opérationnelle sont potentiellement à l'origine de solides perspectives de croissance rentable.



100 %  
européennes



79 %  
CA à l'export



1,3 %  
rendement



82 %  
leaders  
mondiaux

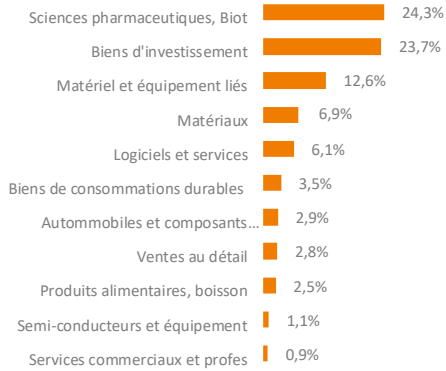


30 %  
actionariat  
familial



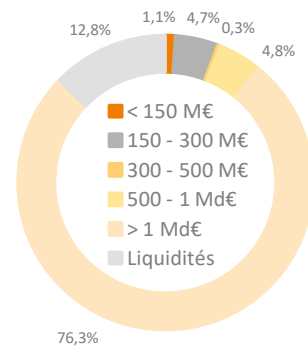
91 %  
innovantes

## RÉPARTITION SECTORIELLE



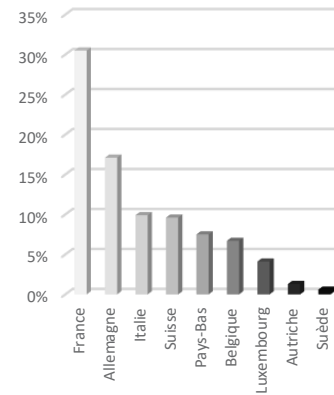
**TOTAL % actif : 87,2%**

## CAPITALISATION BOUSIÈRE

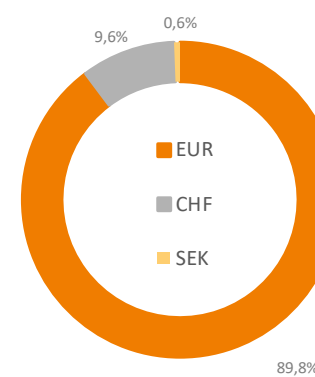


**Capitalisation médiane : 3,4 Mds€**

## RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



## RÉPARTITION DEVISES



## CARACTÉRISTIQUES PRINCIPALES

Code ISIN <b>FR0013072097 (part C)</b>	Périodicité VL <b>Quotidienne</b>
Forme juridique <b>FCP</b>	Devise <b>Euro</b>
Classification AMF <b>Actions des pays de l'Union Européenne</b>	Garantie en capital <b>Non</b>
Frais de souscription max. <b>4% (non acquis à l'OPCVM)</b>	Frais de rachat <b>0%</b>
Frais de gestion <b>2,40%</b>	Limite de passage des ordres <b>12h00</b>
Echelle de risque 1 2 3 4 <b>5</b> 6 7	Délai règlement/livraison <b>J + 2 max.</b>
Date de création <b>31/12/2015</b>	Affectation des résultats <b>Capitalisation</b>

Eligible PEA <b>Oui</b>	Dépositaire <b>CACEIS Bank</b>
Horizon de placement conseillé <b>&gt; 5 ans</b>	Centralisateur <b>CACEIS Bank</b>
Investissement minimum <b>1 part</b>	Valorisateur <b>CACEIS Administrateur de fonds</b>
Décimalisation <b>1/1000ème</b>	Commissaire aux comptes <b>KPMG</b>
Société de gestion <b>INOCAP Gestion</b>	
Notation <b>★★★★★</b> Morningstar <b>★★★★★</b> Quantalys	



## POUR SOUSCRIRE



## VOS CONTACTS

**Direction commerciale**  
Julien Quéré  
jqquere@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](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.

## INOCAPGestion

40 rue La Boétie, 75008 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