

COMMENTAIRE DE GESTION

QUADRIGE EUROPE Midcaps, en baisse de -9,54% sur le mois d'octobre, n'échappe pas à la morosité touchant le segment des valeurs moyennes sur l'ensemble du continent.

Le français **Solocal** (-28,4%) déçoit avec des prises de commandes en repli de 20% sur le trimestre, au niveau de son activité digitale, malgré la confirmation de ses objectifs de rentabilité pour 2018 et 2019. Le belge **Barco** (-12,8%) enregistre une hausse de son activité de +2,6% au 3ème trimestre et confirme l'amélioration de son résultat opérationnel en 2018, attendu en progression de +16%. Le français **Tarkett** (-11,7%) maintient au T3 la bonne tenue de sa croissance organique à +3,4%, tirée par les Etats-Unis et sa division Sport ainsi que le renforcement de l'impact de la hausse des prix de vente. Le suisse **Clariant** (-15%) réalise une hausse de 5% de son chiffre d'affaires et bénéficiera sur les prochains trimestres des synergies industrielles avec son nouvel actionnaire SABIC. Le français **Virbac** (-0,8%) accélère avec des ventes en croissance organique de plus de 9% au cours du T3, tirée par une solide reprise aux Etats-Unis. Sans nouvelle fondamentale, les allemands **Dermapharm** (-13,1%) et **Pfeiffer Vacuum** (-14%), le suisse **Klingelberg** (-26,9%) et les français **Parrot** (-13,4%) et **PCAS** (-11%) ont également pesé sur la performance.

Le luxembourgeois **Eurofins Scientific** (+7,3%) bénéficie d'une progression de plus de 30% de ses ventes au 3ème trimestre et relève ses objectifs 2019-20.

Le zoom du mois est le suisse **Siegfried Holding** (+3,1%), spécialiste mondial de la production de principes actifs pour l'industrie pharmaceutique. Siegfried est le *leader* sur le segment des petites molécules. Sa technologie de pointe, la grande flexibilité de son outil de production et l'excellence de ses processus de développement contribuent au renforcement de ses parts de marché à l'international. Sa croissance annuelle moyenne d'environ +7% bénéficie notamment de l'accélération de l'externalisation de la production pharmaceutique qui atteint désormais 30%. Les objectifs fixés par son management, actionnaire à hauteur de 8% du capital, sont ambitieux à horizon 2020. Ils visent un chiffre d'affaires de plus d'un milliard de CHF et une rentabilité opérationnelle supérieure à 20%, soit une progression de plus de 30%.

TOP 5 INVESTISSEMENTS

1 – Dermapharm	6,94 %	4 – HelloFresh	5,02 %
2 – Barco	6,81 %	5 – Kion Group	4,99 %
3 – Alstom	6,08 %		

Titres en portefeuille : 32

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Achats	Ventes
Eurofins Scient.	Tarkett
Siegfried	Dermapharm
Virbac	Kion Group
Datalogic	Viscofan
Worldline	Barco

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS À LA PERFORMANCE

▲ Siegfried	+0,09 %	▼ Solocal	-1,20 %
▲ Eurofins Scient.	+0,07 %	▼ Dermapharm	-1,13 %
▲ Melexis	+0,05 %	▼ Barco	-0,94 %
▲ Alstom	+0,02 %	▼ Klingelberg	-0,91 %
▲ Datalogic	+0,02 %	▼ Tarkett	-0,88 %

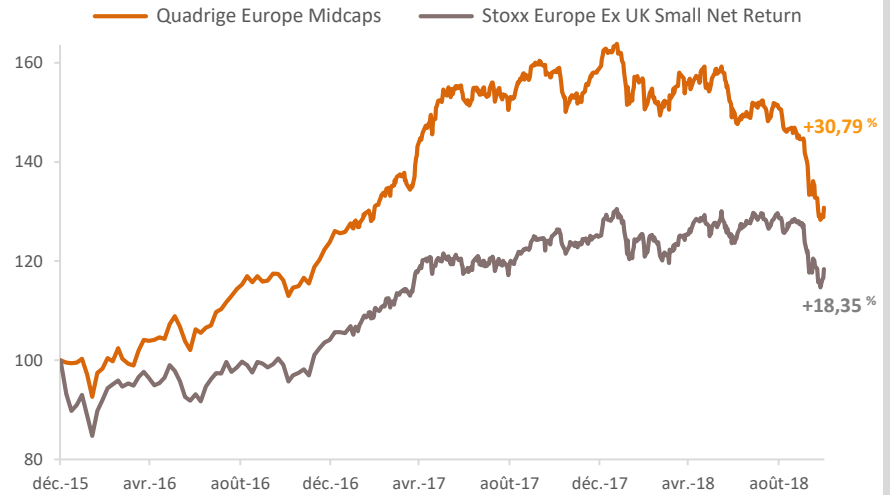
Pierrick Bauchet
Directeur Général,
Directeur de la Gestion



Sébastien Lemonnier
Gérant Actions Europe



ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE DEPUIS LA CRÉATION



Valeur liquidative : 130,79 €

Actif net : 38,16 M€

VALORISATION MÉDIANE 2018 EST.

VE/CA	1,60 x
VE/EBIT	12,9 x
Croissance CA	+8,4 %
Marge opérationnelle	11,3 %
Croissance EBIT	+18,7 %
Volatilité	13,6 %

Données au 31/10/2018

PERFORMANCES

	FONDS	INDICE
2016	+23,81 %	+4,09 %
2017	+28,10 %	+20,01 %
2018 YTD	-17,53 %	-5,26 %
Depuis origine	+30,79 %	+18,35 %
1 mois	-9,54 %	-7,13 %

ORIENTATION DE 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 actionnariat 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



63 %
CA à l'export



1,2 %
rendement



85 %
leaders
mondiaux

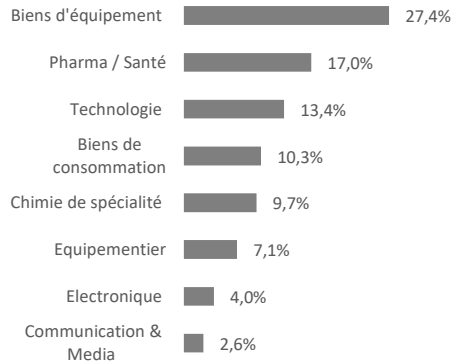


27 %
actionnariat
familial



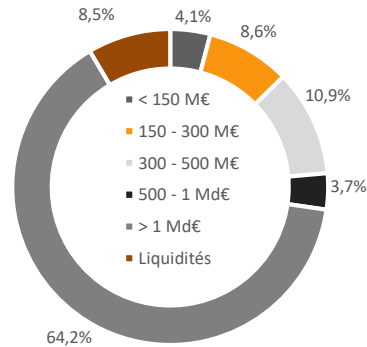
94 %
innovantes

RÉPARTITION SECTORIELLE



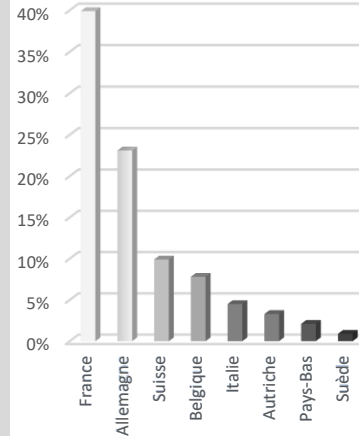
TOTAL % actif : 91,5%

CAPITALISATION BOURSIERE

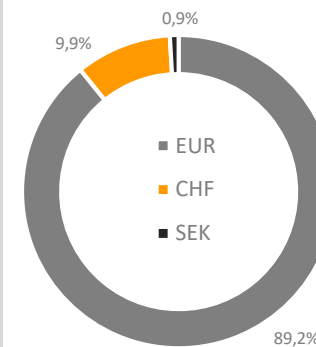


Capitalisation médiane : 2,5 Mds €

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



RÉPARTITION DEVISES



POUR SOUSCRIRE CONTACTEZ :



CARACTÉRISTIQUES PRINCIPALES

Code ISIN
FR0013072097 (part C)

Forme juridique
FCP

Classification AMF
Actions des pays de l'Union Européenne

Frais de souscription max.
4% (non acquis à l'OPCVM)

Frais de gestion
2,40%

Echelle de risque
1 2 3 4 5 6 7

Périodicité VL
Quotidienne

Devise
Euro

Garantie en capital
Non

Frais de rachat
0%

Limite de passage des ordres
12h00

Délai règlement/livraison
J + 2 max.

Eligible PEA
Oui

Date de création
31/12/2015

Affectation des résultats
Capitalisation

Horizon de placement conseillé
> 5 ans

Investissement minimum
1 part

Décimalisation
1/1000ème

Dépositaire
Société Générale

Centralisateur
Société Générale

Valorisateur
SGSS France

Commissaire aux comptes
KPMG

Société de gestion
INOCAP Gestion



VOS CONTACTS

Direction commerciale

Julien Quéré
jquer@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

40 rue la Boétie, 75008 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