

COMMENTAIRE DE GESTION

Les large caps ne sont pas épargnées par la défiance touchant les marchés actions en octobre et QUADRIGE MULTICAPS Europe affiche une baisse de -7,65% sur le mois.

Le français **SoLocal** (-28,3%) déçoit avec des prises de commandes en repli de 20% sur le troisième trimestre, perturbées par la réorganisation nécessaire du dispositif commercial par son nouveau management. L'allemand **SAP** (-10,7%) a subi la défiance pour le secteur technologique malgré un léger relèvement de ses objectifs annuels et la confirmation de la forte croissance de sa division *Cloud*. Le suédois **Veoneer** (-37,5%) pâtit au troisième trimestre du ralentissement du marché automobile mais enregistre des prises de commandes en hausse de plus de 30%. Le franco-italien **STMicroelectronics** (-14,4%) a souffert d'un message prudent sur ses ventes de microcontrôleurs au quatrième trimestre sous le coup d'un déstockage temporaire. Le belge **Barco** (-12,8%) enregistre une hausse de son activité de +2,6% au 3ème trimestre confirmant l'amélioration de son résultat opérationnel en 2018, attendu en progression de +16%. L'allemand **Dermapharm** (-13,1%) et le français **Tarkett** (-11,7%) 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 français **Sanofi** (+3,0%) a profité d'un bon troisième trimestre pour relever ses prévisions annuelles. Le français **Alstom** (+0,5%) voit son projet de rapprochement avec Siemens Mobility soutenu par le gouvernement français.

Notre position de *cash* (9% en début de mois) a permis de prendre position sur des entreprises de très forte qualité, de retour à des niveaux de valorisation raisonnables. Nous avons par exemple entré **Dassault Systèmes** en portefeuille. *Leader* mondial incontesté des logiciels de conception des produits industriels, Dassault Systèmes a tenu au mois de juin dernier une journée investisseurs prometteuse. La migration des clients vers sa plateforme de nouvelle génération 3DExperience permettra au groupe de développer un chiffre d'affaires bien plus important par client. Le groupe ambitionne, à horizon 2023, une croissance annuelle moyenne de ses profits de +14%. Ces renforcements viennent confirmer le biais qualitatif du portefeuille : nous sélectionnons des groupes à forte rentabilité protégés par d'importantes barrières à l'entrée, une visibilité sur les axes de croissance à moyen terme et des bilans sains.

TOP 5 INVESTISSEMENTS

1 – SAP	7,23 %	4 – Wirecard	4,21 %
2 – Kerry Group	5,07 %	5 – Grifols	4,16 %
3 – Eurofins Scientific	4,55 %		

Titres en portefeuille : 35

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS À LA PERFORMANCE

Achats	Ventes				
Worldline	Capgemini	▲ Sanofi	+0,14 %	▼ Solocal	-1,02 %
Dassault Systèmes	Solocal	▲ Worldline	+0,13 %	▼ SAP	-0,77 %
Sika	ASML	▲ Alstom	+0,01 %	▼ Veoneer	-0,73 %
Infineon	Sanofi			▼ Dermapharm	-0,64 %
Amadeus	Dermapharm			▼ STMicroelect.	-0,55 %

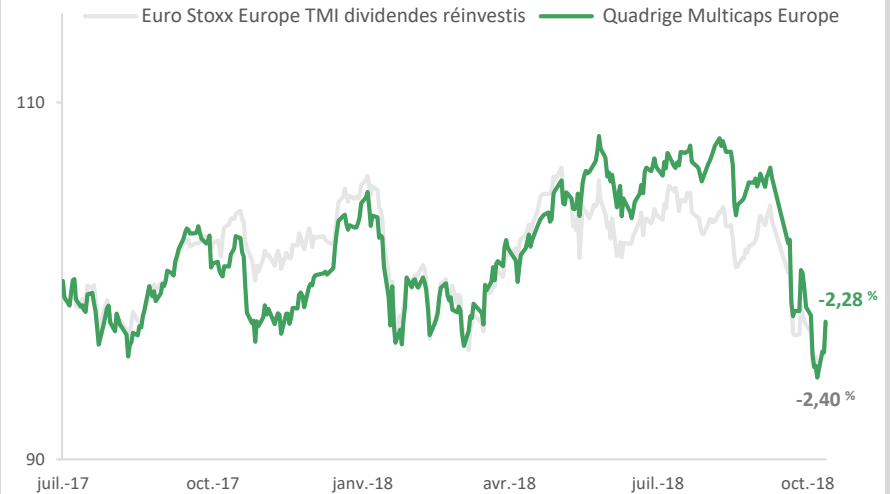
Pierrick Bauchet
Directeur Général
Directeur de la gestion



Jean-Charles Belvo
Gérant Actions Europe



ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE DEPUIS LA CRÉATION



Valeur liquidative : 97,72 €

Actif net : 19,63 M€

VALORISATION MÉDIANE 2018 EST.

VE/CA	3,30 x
VE/EBIT	16,5 x
Croissance CA	+9,2 %
Marge opérationnelle	19,1 %
Croissance EBIT	+16,3 %
Volatilité	11,9 %

Données au 31/10/2018

PERFORMANCES FONDS INDICE

2018 YTD	-2,62 %	-4,52 %
Depuis origine	-2,28 %	-2,40 %
1 mois	-7,65 %	-5,61 %

ORIENTATION DE GESTION

Nous investissons dans les actions des entreprises de la zone Euro de toutes tailles avec une dominante large caps. Nous accompagnons des *leaders* mondiaux sur leurs marchés, dont l'actionnariat 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



76 %
CA à l'export



1,3 %
rendement



75 %
leaders mondiaux

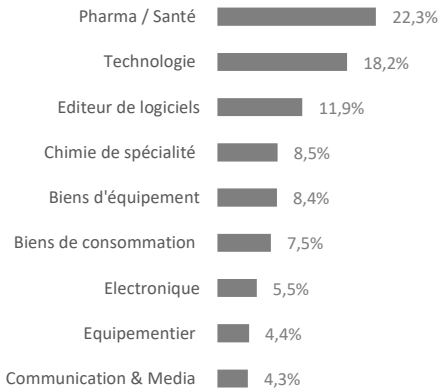


19 %
actionnariat familial



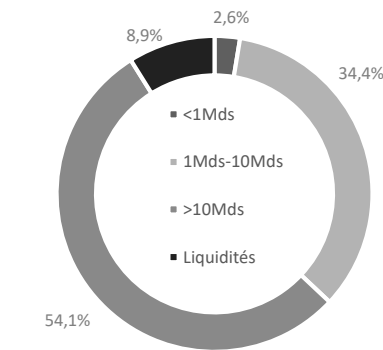
95 %
innovantes

RÉPARTITION SECTORIELLE



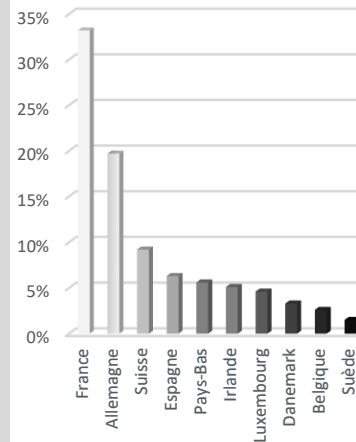
TOTAL % actif : 91,1%

CAPITALISATION BOURSIERE

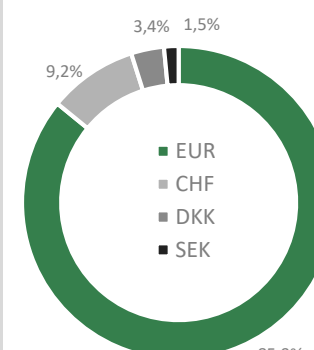


Capitalisation médiane : 26,0 Mds €

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



RÉPARTITION DEVISES



POUR SOUSCRIRE CONTACTEZ :



CARACTÉRISTIQUES PRINCIPALES

Code ISIN
FR0013261807 (part C)

Périodicité VL
Quotidienne

Eligible PEA
Oui

Dépositaire
Société Générale

Forme juridique
FCP

Devise
Euro

Date de création
20/07/2017

Centralisateur
Société Générale

Classification AMF
Actions des pays de la zone euro

Garantie en capital
Non

Affectation des résultats
Capitalisation

Valorisateur
SGSS France

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

Frais de rachat
0%

Horizon de placement conseillé
> 5 ans

Commissaire aux comptes
KPMG

Frais de gestion
2,20%

Limite de passage des ordres
12h00

Investissement minimum
1 part

Société de gestion
INOCAP Gestion

Echelle de risque
1 2 3 4 **5** 6 7

Délai règlement/livraison
J + 2 max.

Décimalisation
1/1000ème

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