

COMMENTAIRE DE GESTION

QUADRIGE EUROPE Midcaps recule en juillet de 1,26%, ce qui amène désormais sa progression depuis l'inflexion des indices boursiers à la fin du 1er trimestre à +23,8%.

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 1^{er} semestre. L'italien **Piaggio** (+10,1%) démontre que ses produits sont un excellent moyen de transport individuel en sortie de confinement. En Italie et en France, les immatriculations sont en croissance de plus de +30% en juin. Le français **Alstom** (+14,1%), le suisse **Siegfried** (+11,8%), qui pourrait profiter de l'accélération de la relocalisation des outils de production pharmaceutique (+%), et le finlandais **F-Secure**, spécialiste en cybersécurité (+3%) ont également contribué positivement à la performance.

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. Le français **Boiron** (-9%) subit une baisse de son chiffre d'affaires de -14,5% au 2^{ème} trimestre. Le belge **Kinepolis** (-25%) pâtit temporairement de nouveaux décalages de sorties de films blockbusters tels que « Mulan » et « Avatar ». L'italien **Fila Spa** (-10%), l'allemand **Varta** (-5%) et le français **Virbac** (-5,3%) ont également contribué négativement à la performance. Le français **Worldline** (-5,7%) subit des prises de profits malgré une publication S1 solide qui souligne la robustesse de son *business model*. Le recul organique de son CA est limité à -5,7% malgré le contexte singulier ayant touché sa clientèle de commerçants.

Le zoom du mois est l'italien **Sanlorenzo** (-6,2%) qui fabrique les yachts les plus haut de gamme du monde. L'annonce préliminaire de ses résultats du 1^{er} semestre confirme les qualités exceptionnelles de ses fondamentaux avec un positionnement sur sa niche d'activité qui nous semble comparable à celui de Ferrari dans l'automobile ou de Hermès dans la maroquinerie de luxe. Ainsi, et en dépit du contexte singulier que nous vivons, Sanlorenzo affiche sur le 2^{ème} trimestre un carnet de commandes en hausse de +13%, qui atteint désormais 566M€, ce qui constitue un taux de couverture de son chiffre d'affaires estimé à environ 90% pour 2020.

Sources internes et sociétés
TOP 5 INVESTISSEMENTS

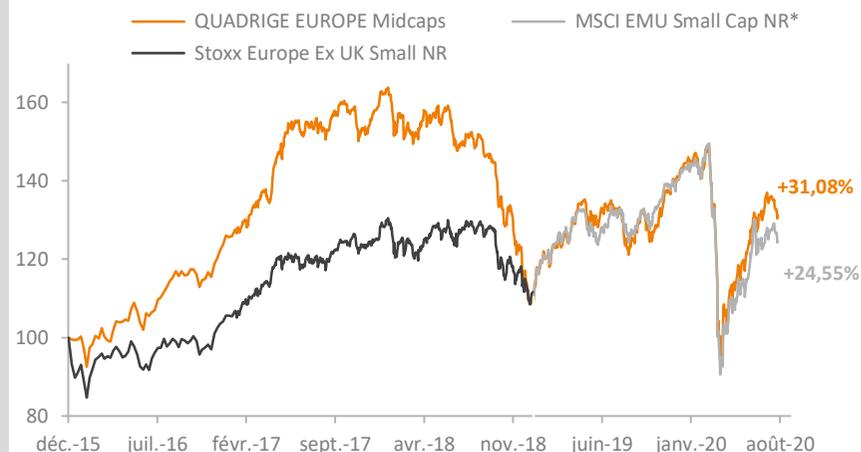
1- Varta	5,45 %	4- Dermapharm	4,40 %
2- Barco	4,86 %	5- Piaggio	4,39 %
3- Puma	4,48 %		

Titres en portefeuille : 40
PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS À LA PERFORMANCE

Achats	Ventes				
Autogrill	Fluidra	▲ Fluidra	+0,77%	▼ Barco	-1,27%
Puma	Kion	▲ Siegfried	+0,40%	▼ Kinepolis	-0,70%
Eiffage	Datalogic	▲ Alstom	+0,39%	▼ Autogrill	-0,49%
Hellofresh	Dermapharm	▲ Piaggio	+0,32%	▼ Fila	-0,38%
Kinepolis	Alstom	▲ SES-Imagotag	+0,31%	▼ SanLorenzo	-0,25%

**Pierrick
Bauchet**
*Directeur Général,
Directeur de la
Gestion*

**Sébastien
Lemonnier**
Gérant Actions

ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE DEPUIS LA CRÉATION


* Nouvel indice au 02/01/2019

Valeur liquidative : 131,08 €
Actif net : 86,87 M€
VALORISATION MÉDIANE 2019 EST.

VE/CA	2,47x
VE/EBIT	23,2x
Croissance CA	+10,8%
Marge opérationnelle	10,6%
Croissance EBIT	+18,4%
Volatilité depuis l'origine	17,8%

Données au 31/07/2020

PERFORMANCES FONDS INDICE

2016	+23,81 %	+4,09 %
2017	+28,10 %	+20,01 %
2018	-30,04 %	-10,96 %
2019	+30,51 %	+28,21 %
2020 YTD	-9,48 %	-12,79 %
Depuis origine	+31,08 %	+24,55 %
1 mois	-1,26 %	+0,39 %


78 %
Leaders
mondiaux

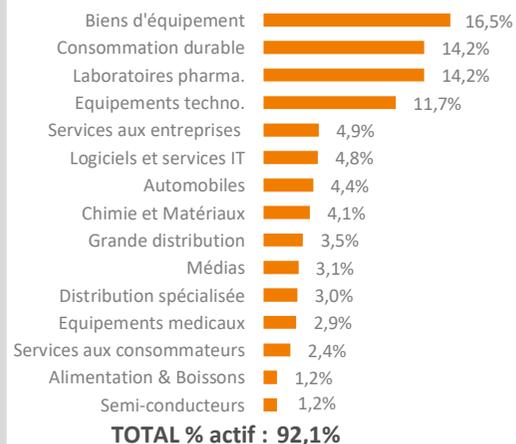
73 %
Investissements
permanents

73 %
Exposition à
l'international

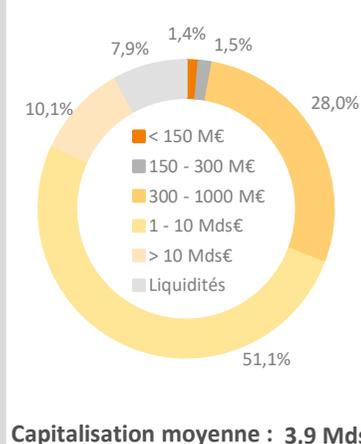
10,6 %
Rentabilité
opérationnelle

32 %
Actionariat
familial

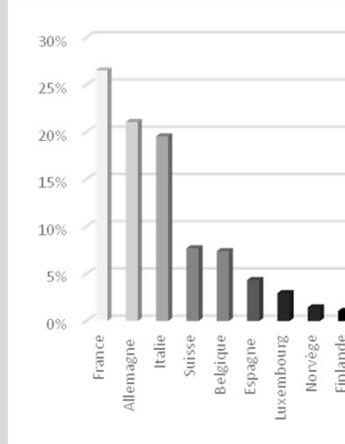
RÉPARTITION SECTORIELLE



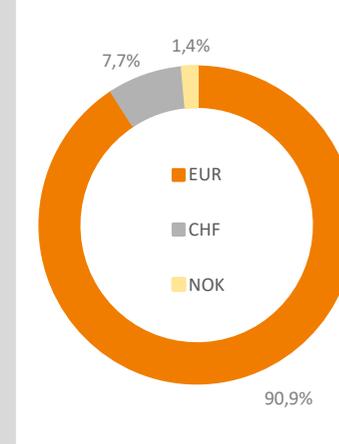
CAPITALISATION BOUSIÈRE



RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



RÉPARTITION DEVICES



POUR SOUSCRIRE



CARACTÉRISTIQUES PRINCIPALES

Société de gestion INOCAP Gestion	Garantie en capital Non
Code ISIN FR0013072097 (part C)	Limite de passage des ordres 12h00
Date de création 31/12/2015	Délai règlement/livraison J + 2 max.
Classification AMF Actions des pays de l'Union Européenne	Affectation des résultats Capitalisation
Echelle de risque 1 2 3 4 5 6 7	Horizon de placement conseillé > 5 ans
Périodicité VL Quotidienne	Eligible PEA Oui
Devise Euro	Investissement minimum 1 part

Décimalisation 1/1000ème	Frais de souscription max. 4% (non acquis à l'OPCVM)
Dépositaire CACEIS Bank	Frais de gestion 2,40%
Centralisateur CACEIS Bank	Frais de rachat 0,00%
Valorisateur CACEIS Administrateur de fonds	Frais de superperformance 15% de la performance au-delà de la performance de MSCI EMU Net Return Index dividendes réinvestis + "high water mark"
Commissaire aux comptes KPMG	
Notation ★ Morningstar ★ Quantalys	

VOS CONTACTS

Direction commerciale
Julien Quéré
jqure@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

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