



PLACEMENTS

L'EXPERTISE

Une sélection de leaders mondiaux

PIERRICK BAUCHET/INOCAP GESTION/
Gérant de Quadrige et de Quadrige Rendement



CROISSANCE. Nous avons une philosophie commune sur Quadrige et sur Quadrige Rendement, à savoir une concentration sur des sociétés spécialisées qui se développent sur des niches de marché à forte valeur ajoutée. Nous analysons leurs fondamentaux et nous avons investi pour le long terme, sur une durée comprise entre trois et cinq ans. Nous retenons cinq critères de sélection. Tout d'abord, il s'agit de leaders mondiaux dans leur domaine ou de membres du top 3 qui ont les moyens de devenir numéro un. Ce critère montre la crédibilité des dirigeants qui, dans le passé, ont su développer une excellente stratégie. Ensuite, l'essentiel de l'activité doit être réalisé hors de France, voire hors d'Europe. En moyenne, les sociétés que nous détenons réalisent 65 % de leurs facturations hors de l'Hexagone et près de 50 % hors d'Europe. Troisième point, les sociétés

sélectionnées doivent investir en permanence, afin qu'elles se donnent les moyens de leurs ambitions. En effet, la valeur ajoutée vient de l'investissement dans l'innovation, dans le marketing, dans les systèmes informatiques ou dans les outils de production. Les sociétés qui investissent sortent renforcées des phases de crise et gagnent des parts de marché de manière durable.

Quatrième facteur, les entreprises acquises doivent être rentables et bien gérées. En moyenne, leur marge opérationnelle est comprise entre 10 et 12 %. Enfin, c'est le plus important, le capital doit être majoritairement détenu par la famille fondatrice ou par les dirigeants, afin que leurs intérêts soient

alignés sur ceux des actionnaires et que la stratégie soit élaborée pour le long terme.

Sur les 500 valeurs françaises éligibles au PEA PME, une centaine d'entre elles répondent à ces cinq critères. Nous en retenons une trentaine dans chacun des deux fonds. Nous nous concentrons sur celles qui sont en phase d'accélération de leur croissance et dont la valorisation est raisonnable. En moyenne, dans Quadrige, le ratio valeur d'entreprise/résultat d'exploitation s'élève à 13,9 fois pour les douze prochains mois, chiffre à comparer à une croissance attendue de 34 % du bénéfice.

Quadrige privilégie les PME innovantes, alors que Quadrige Rendement met l'accent sur les sociétés à forte visibilité, ce qui assure la pérennité d'un dividende de 2 % en moyenne.