QUADRIGE RENDEMENT

Une gestion de conviction orientée sur les ETI françaises familiales

★★★★★ **Morningstar ™**

REPORTING MENSUEL FÉVRIER 18

Données au 28/02/2018

COMMENTAIRE DE GESTION

Pierrick Bauchet

Directeur Général
Associé fondateur

Dans un environnement de tension sur les taux d'intérêts et de faiblesse des marchés actions, Quadrige Rendement enregistre une baisse de 2,30 % au mois de février.

Eutelsat (+8,4%) profite de résultats semestriels supérieurs aux attentes et d'une très bonne génération de cash flow assurant la pérennité d'un dividende élevé qui offre un rendement d'environ 7%. **Robertet** (+2,2%) réalise en 2017 une remarquable performance malgré la faiblesse du dollar, avec des profits en progression de plus de 15%. **Plastivaloire** (+3,5%) surprend par la vigueur de son activité trimestrielle, avec des ventes en croissance organique de plus de 11% et revoit à la hausse son objectif de CA annuel, désormais attendu à environ 670 M€. **Solocal** (+18%), **Ipsen** (+7%) et **Mersen** (+2,2%) ont également contribué à la performance.

Guerbet (-19,8%) ne profite pas de ventes trimestrielles légèrement supérieures aux attentes et pâtit de l'anticipation de l'impact en année pleine, à partir de 2018, de la commercialisation par General Electric, en Europe, du générique de Dotarem. **Derichebourg** (-8,5%) maintient une très bonne dynamique de son activité, avec des ventes trimestrielles en hausse de 18%. **Tarkett** (-4,9%) ne tire pas profit de l'accélération de sa croissance organique au 4ème trimestre 2017, qui atteint près de 7%, et des premiers effets de la hausse de ses prix de ventes qui compense en partie l'appréciation du prix des bases plastiques. **Groupe SFPI** (-7,6%), **Evolis** (-5,4%) et **Tivoly** (-4,8%) ont également pesé sur la performance.

Le zoom du mois est **Infotel** (+3,2%), SSII qui bénéficie des évolutions de la réglementation dans le secteur bancaire ainsi que de la digitalisation croissante des processus de production dans l'aéronautique. Ses importantes parts de marché auprès de grands comptes ainsi que son offre à valeur ajoutée à travers ses logiciels sont à l'origine de sa solide dynamique et de la forte visibilité sur ses perspectives de croissance couplées à une rentabilité soutenue. Sa trésorerie nette estimée à 70 M€ fin 2017, représente près de 20% de sa capitalisation boursière.

TOP 5 INVESTISSEMENTS

Titres en portefeuille : *28*

1 – Robertet	7,97 %	4 – Chargeurs	6,31 %
2 – Derichebourg	7,75 %	5 – Eutelsat	5,74 %
3 – Virbac	7,16 %		

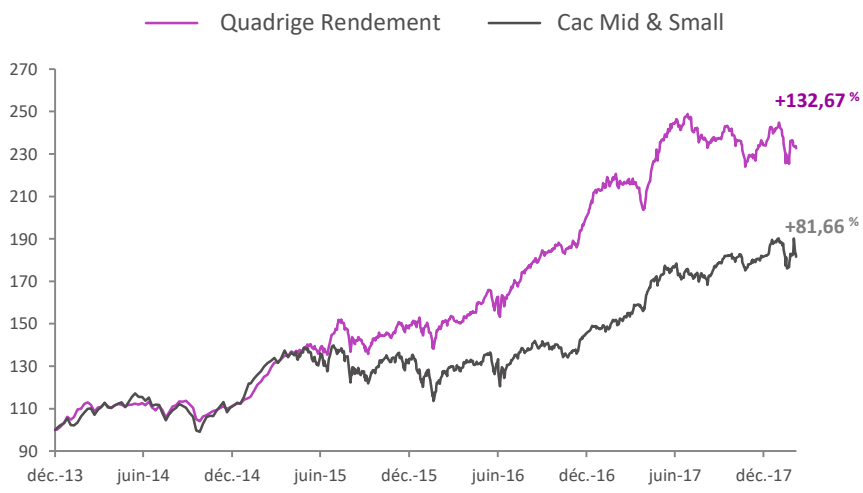
PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Achats	Ventes
Mersen	Neopost
Eutelsat	Ipsen
Tarkett	Technicolor
Solocal	Guerbet
Infotel	Virbac

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS À LA PERFORMANCE

Solocal	+0,74 %	Guerbet	-1,29 %
Eutelsat	+0,37 %	Derichebourg	-0,70 %
Ipsen	+0,24 %	Technicolor	-0,65 %
Robertet	+0,16 %	Ingenico	-0,60 %
Infotel	+0,13 %	Chargeurs	-0,34 %

ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE DEPUIS LA CRÉATION



Valeur liquidative : 232,67 € **Actif net : 223,90 M€**

VALORISATION MÉDIANE 2017 EST.

VE/CA	1,46 x
VE/EBIT	13,2 x
Croissance CA	+8,9 %
Marge opérationnelle	11,2 %
Croissance EBIT	+20,4 %
Volatilité	13,0 %

Données au 28/02/2018

PERFORMANCES

	FONDS	INDICE
2014	+12,09 %	+11,25 %
2015	+34,96 %	+20,09 %
2016	+35,93 %	+9,08 %
2017	+14,60 %	+23,80 %
2018 YTD	-2,11 %	-0,62 %
Depuis origine	+132,67 %	+81,66 %
1 mois	-2,30 %	-3,27 %

ORIENTATION DE GESTION

Notre approche de *stock picking* se concentre sur les ETI françaises dont les investissements significatifs permettent le déploiement d'un avantage concurrentiel, le gain de parts de marché à l'international et l'amélioration des marges. Nous investissons dans ces sociétés qui ont su conquérir une place de *leader* mondial sur des activités à forte valeur ajoutée, qui se transmettent souvent de génération en génération et distribuent des dividendes de manière régulière. Leur développement à l'international couplé à l'excellence opérationnelle sont potentiellement à l'origine de solides perspectives de croissance rentable.

1,7 %
rendement

52 %
CA à l'export

58 %
emplois en France

75 %
leaders mondiaux

48 %
actionnariat familial

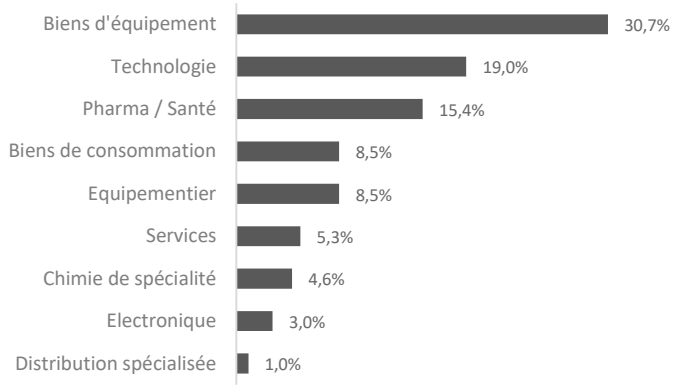
100 %
françaises

QUADRIGE RENDEMENT

REPORTING MENSUEL FÉVRIER 18

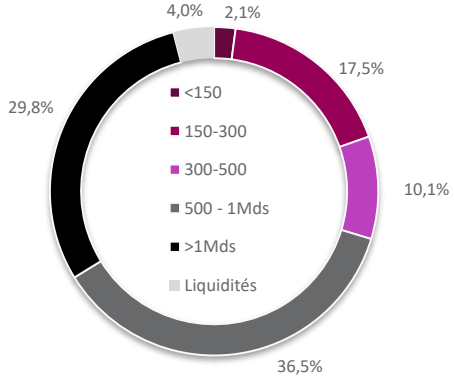
Données au 28/02/2018

RÉPARTITION SECTORIELLE



TOTAL % actif : 96,0 %

CAPITALISATION BOURSIÈRE



Capitalisation médiane : 1 187 M€

POUR SOUSCRIRE À QUADRIGE RENDEMENT, CONTACTEZ :

ageas · APREP DIFFUSION · AXA THEMA · CARDIF GROUPE BNP PARIBAS · CD Partenaires · FINAVEO · GENERALI Patrimoine · INTENCIAL PATRIMOINE · NORTIA · PRIMONIAL · SÉLECTION 1818 · SwissLife · UAF Life PATRIMOINE · Vie plus

CARACTÉRISTIQUES PRINCIPALES

Code ISIN FR0011640986 (Part C)	Périodicité VL Quotidienne	Eligible PEA et/ou PEA PME Oui	Dépositaire Société Générale
Forme juridique FCP	Devise Euro	Horizon de placement conseillé > 5 ans	Centralisateur Société Générale
Classification AMF Actions des pays de l'Union Européenne	Garantie en capital Non	Investissement minimum 1 part	Valorisateur SGSS France
Frais de souscription max 4% (non acquis à l'OPCVM)	Frais de rachat 0%	Décimalisation 1/1000ème	Commissaire aux comptes KPMG
Frais de Gestion 2,40%	Limite de passage des ordres 12h00	Société de gestion INOCAP Gestion	
Echelle de risque 1 2 3 4 **5** 6 7	Délai règlement/livraison J + 2 max.	Notation ★★★★★ Morningstar ★★★★★ Quantalys	Thomson Reuteurs Lipper Fund Award 2017 Meilleur fonds sur 3 ans Equity France Small & Mid Caps
Date de création 23/12/2013	Affectation des résultats Capitalisation		

VOS CONTACTS

Direction commerciale
Julien Quéré
jquere@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