



Orientation de gestion

La stratégie d'investissement est basée exclusivement sur l'analyse des fondamentaux de sociétés ayant une position de leadership sur une ou plusieurs niches d'activité à forte valeur ajoutée. Notre approche de stock picking se concentre sur les PME et 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. Leur actionnariat familial impliqué assure une vision industrielle de long terme. Ces champions, armés pour la conquête de marchés, privilégient l'emploi en France.

Echelle de risque

1 2 3 4 5 **6** 7



Frais

Frais de souscription max. (non acquis à l'OPCVM)	4,00%
Frais de rachat	0%
Frais de gestion	2,40%

Benchmark informatif

Indice composite* :
90% Small Caps / 10% Alternext

Capitalisation boursière

50 à 150 M€	30,9%
150 à 300 M€	8,2%
300 à 500 M€	30,2%
500 à 1 000 M€	15,6%
Liquidités	15,1%
TOTAL	100%
Capitalisation médiane :	397 M€

Répartition sectorielle

Biens d'équipement	33,9%
Technologie	16,8%
Biens de consommation	7,8%
Equipementier	7,4%
Distribution spécialisée	7,2%
Pharma / Santé	6,1%
Editeur de logiciels	3,0%
Communication & Media	2,7%
TOTAL % actif	84,9%

Valeur liquidative

112,17 €

Performances

2014 +12,09%

Valorisation médiane 2014 estimée

VE/CA	1,07
VE/EBIT	9,80
Croissance du CA	+4,9%
Marge opérationnelle	11,3%

Top 5 investissements

SAFT Groupe	5,56%
Tonnellerie François Frères	5,07%
Infotel	5,06%
PSB Industries	4,93%
Robertet	4,83%
TOTAL % actif	25,45%
Titres en portefeuille : 26	

Principaux contributeurs à la performance sur le mois

Aubay	+0,42%	Exel Industries	-0,27%
PSB Industries	+0,42%	Virbac	-0,12%
Evolis	+0,36%	Thermador G.	-0,10%
Oeneo	+0,30%	Robertet	-0,05%
GEA	+0,28%	Guerbet	-0,05%

Principaux mouvements du mois

Achats/Renforcements	Ventes/Allègements
Neopost	Exel Industries
Infotel	
SAFT Groupe	
PSB Industries	
Robertet	

Sources internes. Données au 31/10/2014

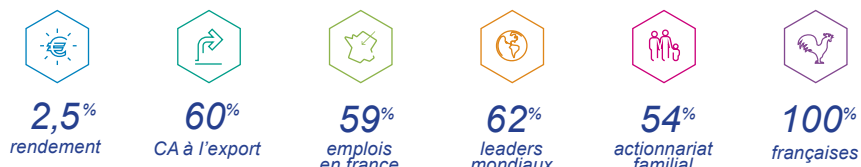
Commentaires de gestion

Au cours du mois de décembre, le Fonds progresse de 1,80%. Sur l'ensemble de l'année 2014, sa performance est de +12,09%.

En décembre, PSB Industries (+11,4%), Evolis (+8,9%) et Lectra (+2,8%), dont les activités sont fortement exposées en zone Dollar, bénéficient de son renforcement contre Euro. Tivoly (+11,8%) profite de la montée au capital de la famille fondatrice (passant de 58,25% à 73,25%) sur la base d'un cours représentant une prime de 32,4%. Aubay (+12,4%), Precia (+8,2%), Infotel (+6,8%), Oeneo (+6,9%), GEA (+6,5%) et Assystem (+2,8%) ont également contribué à la performance mensuelle.

Exel Industries (-5,1%), Virbac (-3,2%) et Thermador (-2,3%) ont pesé sur la performance.

Le zoom du mois est Tonnellerie François Frères (+1,4%), leader mondial de la tonnellerie à vin. Sa diversification dans les fûts à whisky est un succès, TFF y est déjà le leader incontesté des tonneliers indépendants. Sa croissance organique régulière est complétée par une croissance externe dynamique financée par une solide génération de cash flow, des marges élevées. Ses résultats semestriels (+26,9%), supérieurs aux attentes, sont portés par une bonne tenue de son activité (+14,3%) tant en fûts à vins qu'en fûts à alcool et une amélioration des marges (22% du CA). Son objectif de CA annuel de 184 M€ et d'une marge opérationnelle supérieur à 20% semble maintenant conservateur.



Pour souscrire à QUADRIGE RENDEMENT, contactez

Julien Quéré, directeur commercial d'INOCAP
Tel : 01 45 64 05 97 ou 06 71 96 61 66
E-mail : julienquere@inocap.fr



Pierrick Bauchet
—
Directeur Général
Délégué,
Gérant associé

REPORTING
MENSUEL
DÉCEMBRE
2014



**Quadrige
RENDEMENT**

**Une gestion de conviction orientée sur
les entreprises de rendement**

Code ISIN	FR0011466093
Forme juridique	FCP
Classification AMF	Actions des pays de l'Union Européenne
Devise	Euro
Périodicité VL	Hebdomadaire
Eligible PEA et/ou PEA PME	Oui
Date de création	23/12/2013
Affectation des résultats	Capitalisation
Horizon de placement conseillé	> 5 ans
Investissement min.	1 part
Actif Net	2 059 K€
Décimalisation	1/1000 ^{ème}
Garantie en capital	Non
Limite de passage des ordres	12h00
Délai de règlement/livraison	J + 3 max.
Dépositaire	Société Générale
Centralisateur	Société Générale
Valorisateur	SGSS France
Commissaire aux comptes	KPMG
Société de gestion	INOCAP

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 ou sur son site internet www.inocap.fr. 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 en termes de conservation des titres cités au sein du portefeuille.

VOS CONTACTS

Direction Commerciale

Julien Quéré
julienquere@inocap.fr

Direction Back-Office

Maxime Fallard
maximefallard@inocap.fr

Responsable Middle-Office

Matouk Zidani
matoukzidani@inocap.fr



INOCAP

40 rue la Boétie, 75008 PARIS

Tél. : 01 45 64 05 80

Fax : 01 45 64 05 52

SA au capital de 349 412 €

RCS PARIS : 500 207 873

www.inocap.fr