

COMMENTAIRE DE GESTION

Dans un environnement défavorable aux petites et moyennes valeurs, Quadriga affiche une baisse de 1,97% sur le mois de mai.

SII (+9,2%) surprend à nouveau par la vigueur de sa croissance, avec des ventes annuelles qui dépassent 560 M€, en progression de 28%, sensiblement supérieures aux attentes. **Esker** (+9,8%) profite de la poursuite d'une excellente dynamique commerciale, avec une valeur cumulée des contrats signés au T1 2018 en croissance de 22%. **Robertet** (+10,8%) bénéficie d'une solide croissance des ventes trimestrielles et de l'accélération de la concentration au sein de son marché, lui conférant un statut de cible potentielle privilégiée. **ESI** (+10,1%) tire profit du rebond d'environ 13%, au T1 2018, de son activité *new business* en licences, indicateur avancé de sa croissance embarquée. **Infotel** (+5,2%), **Cegedim** (+2,6%) et **ECA** (+2,2%) ont également contribué à la performance mensuelle.

Ymagis (-21,6%) pâtit d'une dynamique moins favorable qu'anticipée au cours du T1 2018 et d'investissements qui devraient peser sur la rentabilité sur l'ensemble de l'année. **Parrot** (-18,5%) subit la poursuite du recentrage de son portefeuille de produits au sein des drones grands publics, couplé à la mise en œuvre d'une stratégie de distribution sélective. **MGI Coutier** (-3,5%) ne profite pas de la très bonne tenue de ses ventes trimestrielles, en hausse de 9,5% à taux de change constant, qui atteignent un plus haut historique à 280 M€. **PCAS** (-7,4%), **Groupe Gorgé** (-18,2%) et **Sogclair** (-7,2%) ont également pesé sur la performance.

Le zoom du mois est **SES-imagotag** (+13,5%), N°1 mondial des étiquettes électroniques intelligentes qui digitalisent intégralement les points de ventes physiques des commerçants pour en améliorer leur efficacité et mettre en œuvre la convergence omnicanale. Son partenariat stratégique avec le géant technologique chinois BOE devrait permettre de renforcer significativement sa compétitivité industrielle et de prendre une position de *leader* sur l'immense marché chinois à la pointe du «*new retail*». Ses ambitions à 5 ans sont extrêmement fortes, avec des ventes qui devraient atteindre 800 M€, contre 150M€ en 2017, et des profits qui pourraient être multipliés par 25 !

TOP 5 INVESTISSEMENTS

1 – PCAS	9,59 %	4 – Haulotte Group	7,86 %
2 – Solocal	8,67 %	5 – Esker	5,02 %
3 – MGI Digital Tech.	8,33 %		

Titres en portefeuille : 26
PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Achats	Ventes
Tarkett	Robertet
SES Imagotag	Cegedim
Solocal	MGI Coutier
Latécoère	Haulotte Group
Chargeurs	Prodways

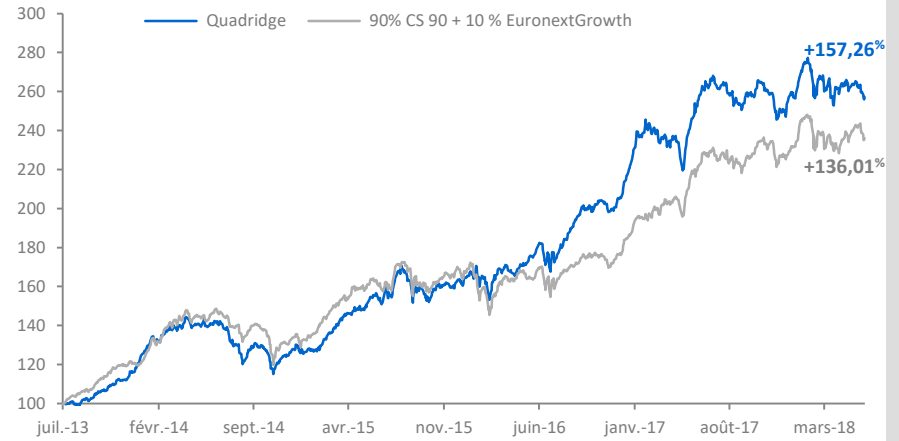
PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS À LA PERFORMANCE

▲ SII	+0,43 %	▼ Ymagis	-0,81 %
▲ Esker	+0,42 %	▼ PCAS	-0,71 %
▲ Robertet	+0,35 %	▼ Groupe Gorgé	-0,69 %
▲ ESI Group	+0,32 %	▼ Sogclair	-0,34 %
▲ Infotel	+0,24 %	▼ Parrot	-0,28 %

Pierrick Bauchet
 Directeur Général,
 Directeur de la Gestion



Mathias Pecqueur
 Gérant Actions France


ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE DEPUIS LA CRÉATION

Valeur liquidative : 257,26 €
Actif net : 72,84 M€
VALORISATION MÉDIANE 2018 EST.

VE/CA	1,56 x
VE/EBIT	13,7 x
Croissance CA	+10,6 %
Marge opérationnelle	11,0 %
Croissance EBIT	+23,9 %
Volatilité	14,3 %

Données au 31/05/2018

PERFORMANCES FONDS INDICE

2013	+26,91 %	+23,60 %
2014	+0,47 %	+8,35 %
2015	+31,61 %	+28,64 %
2016	+37,04 %	+11,23 %
2017	+12,72 %	+22,19 %
2018 YTD	-0,75 %	+0,80 %
Depuis origine	+157,26 %	+136,01 %
1 mois	-1,97 %	-0,93 %

ORIENTATION DE GESTION

Nous investissons dans des 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 qui placent l'innovation au cœur de leurs développements, qui s'imposent à l'international grâce à la forte différenciation technologique de leurs produits et dont l'actionnariat familial impliqué assure une vision industrielle de long terme. Ces champions, armés pour la conquête de parts de marché, privilégient l'emploi en France.


100 %
 innovantes

46 %
 CA à l'export

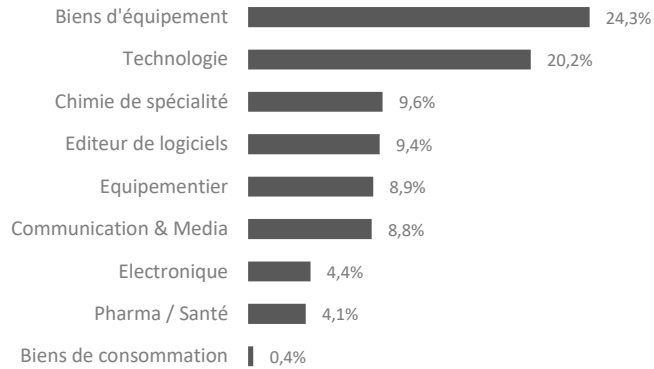
65 %
 emplois en France

74 %
 leaders mondiaux

38 %
 actionnariat familial

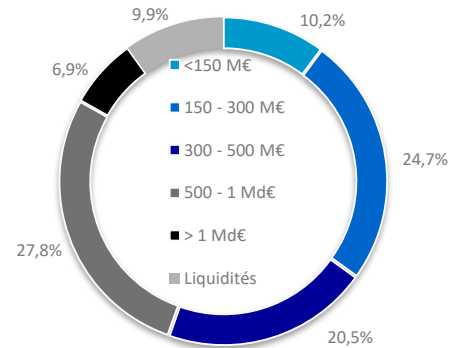
100 %
 françaises

RÉPARTITION SECTORIELLE



TOTAL % actif : 90,1 %

CAPITALISATION BOURSÈRE



Capitalisation médiane : 423 M€

POUR SOUSCRIRE À QUADRIGE, CONTACTEZ :



CARACTÉRISTIQUES PRINCIPALES

Code ISIN
FR0011466093 (Part C)

Périodicité VL
Quotidienne

Forme juridique
FCP

Devise
Euro

Classification AMF
Actions des pays de l'Union Européenne

Garantie en capital
Non

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

Frais de rachat
0%

Frais de gestion
2,40%

Limite de passage des ordres
12h00

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

Délai règlement/livraison
J + 2 max.

Eligible PEA et/ou PEA/PME
Oui

Date de création
02/07/2013

Affectation des résultats
Capitalisation

Horizon de placement conseillé
> 5 ans

Investissement minimum
1 part

Décimalisation
1/1000^{ème}

Dépositaire
Société Générale

Centralisateur
Société Générale

Valorisateur
SGSS France

Commissaire aux comptes
KPMG

Société de gestion
INOCAP Gestion

Notation **★★★★** Morningstar
★★★★★ Quantalys

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