

COMMENTAIRE DE GESTION

Dans un environnement de marché qui redevient plus favorable à la prise de risque, Quadriga Patrimoine cède 0,91% au mois de mars.

Les Actions, qui représentent 40,35% de l'actif du Fonds (38,7% le mois précédent), ont une contribution à la performance globale de -0,94% sur le mois. Les *Small & Mid Caps* (35,9% contre 34,7% le mois précédent) ont enregistré une contribution de -1,09% et ne profitent pas encore d'un sentiment de marché plus favorable en lien avec les premières révisions à la hausse des estimations de profits des entreprises. La contribution à la performance des *Large Caps* (4,4% de l'actif du Fonds contre 4,0% le mois précédent) est de 0,15%.

Nous poursuivons la concentration du Fonds sur les leaders mondiaux avec un solide pouvoir de marché, qui combinent de puissants éléments de différenciation envers la concurrence avec de fortes perspectives de croissance à moyen terme. Nous avons renforcé notre investissement dans la société espagnole **Amadeus**, premier fournisseur mondial de solutions technologiques pour le secteur du voyage. Leader mondial avec 40% de parts de marché dans une industrie concentrée à fortes barrières à l'entrée, Amadeus détient et exploite le 1er système informatisé mondial de distribution et de réservation de voyages, principalement utilisé par les compagnies aériennes mais aussi par des hôtels, des opérateurs ferroviaires, des loueurs de voitures ou des croisiéristes à travers le monde. La qualité du positionnement d'Amadeus repose sur des niveaux élevés d'investissements en R&D (>20% du CA) qui contribuent au développement de solutions qui accroissent la flexibilité et l'efficacité opérationnelle de ses clients. A la différence de ses concurrents qui ne se sont pas remis des impacts du Covid, Amadeus est actuellement en mesure d'accélérer ses gains de parts de marché, ce qui explique la croissance de +21,3% de son CA en 2023 tout en générant une rentabilité opérationnelle de 37,9%.

Les Obligations représentent 54,7% de l'actif du Fonds (vs. 53,4% le mois précédent). La durée très courte du portefeuille obligataire atténue grandement la sensibilité aux évolutions des taux d'intérêts. L'absence de visibilité forte sur un calendrier précis des premières baisses de taux d'intérêt, tant aux Etats-Unis qu'en Europe, et la poursuite de solides statistiques sur la productivité américaine nous confortent dans la prudence et la modération du renforcement de nos investissements dans les obligations les mieux notées. Dans cet environnement, d'anticipations sur les taux d'intérêts, qui reste volatil, la contribution à la performance des Obligations est de +0,15%. Les investissements du segment *investment grade*, qui représentent 41,6% de l'actif du Fonds (vs. 40,6% le mois précédent), affichent une contribution à la performance de +0,19%. Les obligations *high yield*, qui offrent un rendement supérieur en contrepartie d'un risque plus élevé, représentent 13,1% de l'actif du Fonds (vs. 12,8% le mois précédent). Elles enregistrent une contribution de -0,04% à la performance mensuelle. La durée du portefeuille obligataire est restée relativement stable à environ 1.

Sources internes et sociétés



Pierrick Bauchet

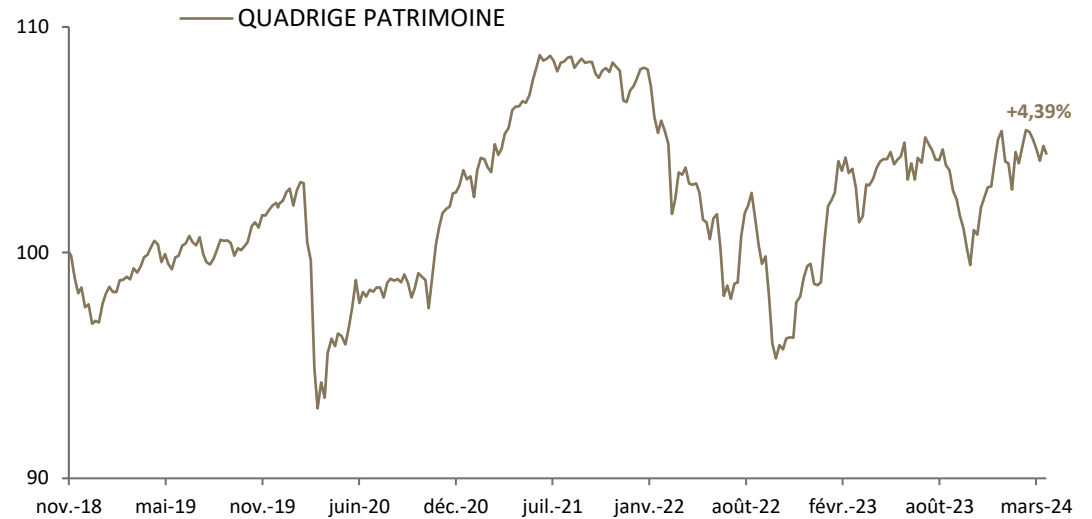
CARACTÉRISTIQUES

Création du fonds	05/11/2018	Devise	Euro
Création de la part	05/11/2018	Affectation	Capitalisation
ISIN	FR0013324902	Indice de référence	N/A
Bloomberg	INOQPAC FP EQUITY	PEA	Non
Valorisation	hebdomadaire	Frais de souscription	0%
Cut-off	12:00 CET	Frais de rachat	0%
Règlement/Livraison	J+2	Frais de gestion	1,65%
Valorisateur/Dépositaire	CACEIS	Frais de surperformance	15% perf > 3% par année
Horizon de placement	> 3 ans	Echelle de risque (SRI)	1 2 3 4 5 6 7

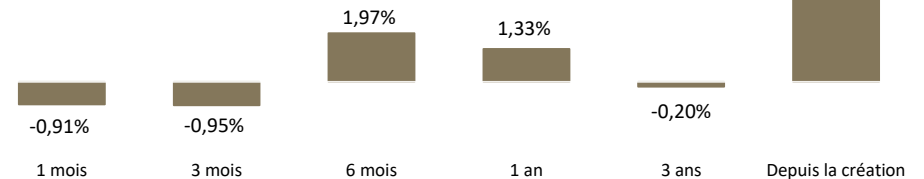
PARTENAIRES

CARDIF
GENERALI

ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE DEPUIS LA CRÉATION



PERFORMANCES CUMULÉES | DONNÉES GLISSANTES

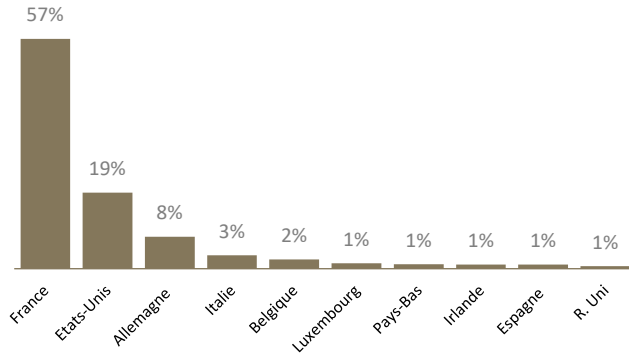


HISTORIQUE DE PERFORMANCES

Année	■ QUADRIGE PATRIMOINE												Fonds		
	Jan	Feb	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Aout	Sept	Oct	Nov	Dec			
2024	-0,88%	+0,85%	-0,91%												-0,95%
2023	+4,03%	+0,84%	-0,49%	+1,00%	-0,13%	+0,05%	+1,11%	-0,96%	-1,66%	-2,86%	+3,00%	+2,90%			+6,79%
2022	-1,99%	-1,10%	-1,31%	-0,77%	-1,11%	-2,93%	+3,27%	-1,42%	-4,98%	+0,99%	+2,74%	-0,20%			-8,74%
2021	-0,50%	+1,30%	+0,78%	+1,80%	+1,12%	+0,85%	-0,12%	-0,06%	+0,05%	-0,41%	-1,18%	+1,31%			+5,01%
2020	+0,09%	-1,61%	-6,18%	+2,30%	+1,21%	+0,49%	-0,05%	+0,84%	-0,83%	-0,49%	+4,34%	+1,20%			+0,96%
2019	+1,55%	+0,32%	+0,60%	+1,15%	-1,26%	+1,16%	+0,27%	-0,57%	+0,32%	+0,03%	+1,19%	+0,33%			+5,18%
2018	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,54%	-1,50%			-3,02%
													Cumulé		+4,39%
													TRI		+0,80%

Le fonds n'ayant pas d'indicateur de référence, la performance du fonds ne peut pas être comparée.

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

57 %
Leaders mondiaux

58 %
Investissements permanents

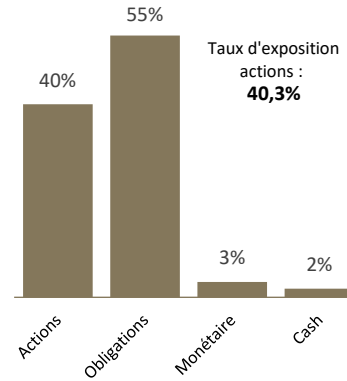
TOP 3 DU PORTEFEUILLE
ACTIONS

Believe	2,58 %
Virbac	2,56 %
Tarkett	1,70 %

OBLIGATIONS

Mylan 2024	2,25 %	6,24 %
Worldline 2024	1,63 %	5,26 %
CGG 2027	7,75 %	4,40 %

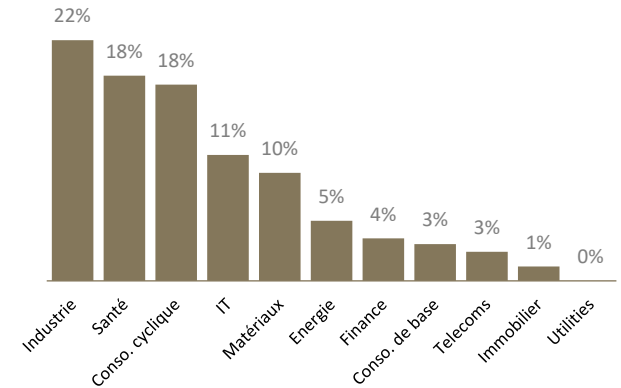

74 %
Exposition à l'international

RÉPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS

PRINCIPAUX MOUVEMENTS
ACHATS

 GTT
Amadeus IT
Mersen

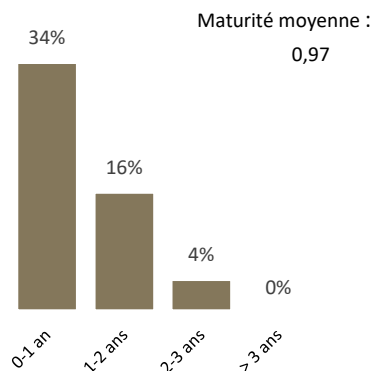
VENTES

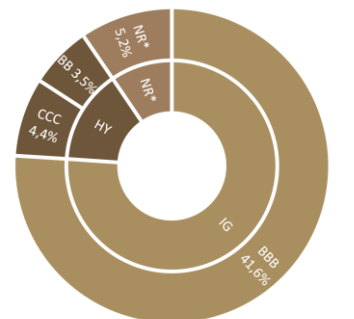
 Adidas
EssilorLuxottica
Elis

RÉPARTITION SECTORIELLE

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS

Les contributions sont calculées entre le 23/02/2024 et le 28/03/2024

Believe	+0,26 %	Teleperformance	- 0,57 %
CGG 2027	7,75 %	Orpea	- 0,44 %
Guerbet	+0,13 %	Dermapharm	- 0,29 %

RÉPARTITION OBLIGATAIRE PAR MATURITÉ

16 %
Actionariat familial

MATURITÉ PAR RATING

+5,45 %
Rendement

STATISTIQUES

Rendement Taux ⁽¹⁾	+4,61 %
Rendement Action ⁽¹⁾	+7,31 %
Rendement global ⁽¹⁾	+5,45 %
Duration moyenne (ans) ⁽¹⁾	0,97
Volatilité ⁽²⁾	+5,50 %

⁽¹⁾ Portefeuille au 28/03/2024

⁽²⁾ Depuis la création

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 les documents réglementaires, 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. La performance des valeurs présentées dans le commentaire de gestion est calculée sur le mois sans prise en compte des éventuelles acquisitions et cessions réalisées en cours de mois. 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.

CONTACTS

 Email : contact@inocapgestion.com
 Téléphone : 01 42 99 34 60


« Avec Waren vous savez exactement où votre argent est investi ! »