

**COMMENTAIRE DE GESTION**

Dans un environnement de marché plus favorable à la prise de risque, Quadriga Patrimoine progresse de +1,11% au cours du mois de juillet, portant sa performance à +6,51% depuis le début de l'année.

Nous avons progressivement réduit l'exposition aux Actions, au cours des deux derniers mois, profitant d'un environnement nettement favorable aux Actions, lié à l'accélération de la désinflation au niveau mondial et à de solides résultats des entreprises. Les Actions qui représentent 28,60% de l'actif du Fonds (contre 30,47% le mois précédent), ont une contribution à la performance globale de 0,79% sur le mois. La hiérarchisation des risques a prévalu au cours du mois. Les *Small & Mid Caps* (22,3% contre 22%) ont enregistré une contribution de +0,73%. La contribution à la performance des *Larges Caps* (6,3% de l'actif du fonds contre 8,5% le mois précédent) est de +0,06%.

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 l'allemand **Adidas**, fabricant de chaussures et d'articles de sport dont la marque au logo iconique à trois bandes est vendue dans plus de 160 pays à travers le monde. Souffrant depuis plusieurs trimestres d'une mauvaise gestion de ses inventaires, notamment en Chine et ayant pâti pour ses chaussures emblématiques, Yeezy, du scandale lié à Kanye West, le groupe a concrétisé en fin d'année dernière le recrutement d'un nouveau Directeur Général, Bjorn Gulden, qui a précédemment fait prospérer son concurrent Puma. Son objectif est de redynamiser les performances financières du groupe. Dans ce sens, Adidas vient de pré-annoncer le relèvement de ses objectifs pour 2023, qui implique une dynamique commerciale supérieure de près de +6% aux attentes du marché. De plus, la marge brute a également dépassé les estimations du consensus pour atteindre 50,9%.

Les investissements en obligations représentent 56,81% de l'actif du Fonds (55,35% le mois précédent), à la suite d'un léger renforcement de l'exposition du segment investment grade avec un rendement supérieur à 4%. La contribution à la performance des Obligations est de +0,40%, avec une hiérarchisation des risques qui s'est également vérifiée sur le mois. Les investissements du segment investment grade, qui représentent 38,2% de l'actif du Fonds (vs. 37%), profitent de la détente sur les taux d'intérêts et affichent une contribution à la performance de +0,22%. Les obligations *high yield*, qui offrent un rendement supérieur en contrepartie d'un risque plus élevé, représentent 18,4% de l'actif du Fonds contre 18,4% le mois précédent. Elles enregistrent une contribution de +0,19% à la performance mensuelle. La duration du portefeuille obligataire reste très courte et stable à 1,4 dans notre approche de son allongement progressif pour structurer la poche obligataire sur la base de rendements plus élevés.



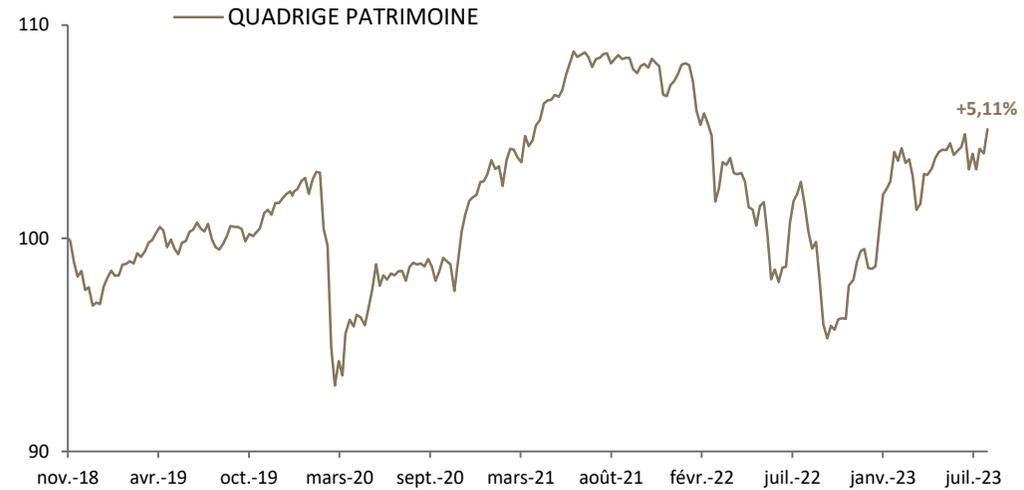
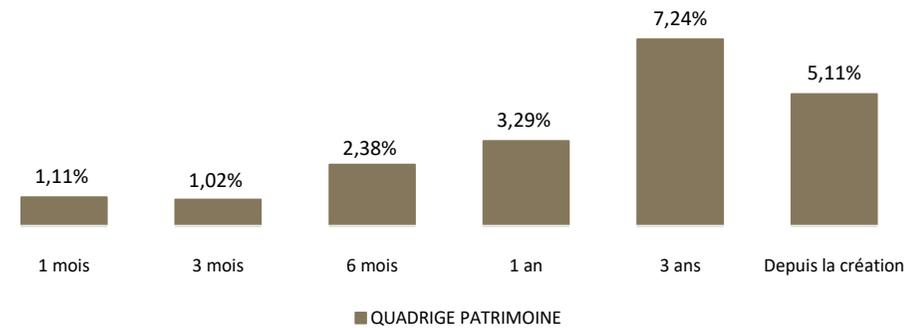
Pierrick Bauchet

**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	4% maximum
Cut-off	12:00 CET	Frais de rachat	0%
Règlement/Livraison	J+2	Frais de gestion	1,50%
Valorisateur/Dépositaire	CACEIS	Frais de surperformance	15% perf > 3% par année+ HWM
Horizon de placement	> 3 ans	Echelle de risque (SRI)	1 2 3 4 5 6 7

**PARTENAIRES**

 CARDIF  
 GENERALI

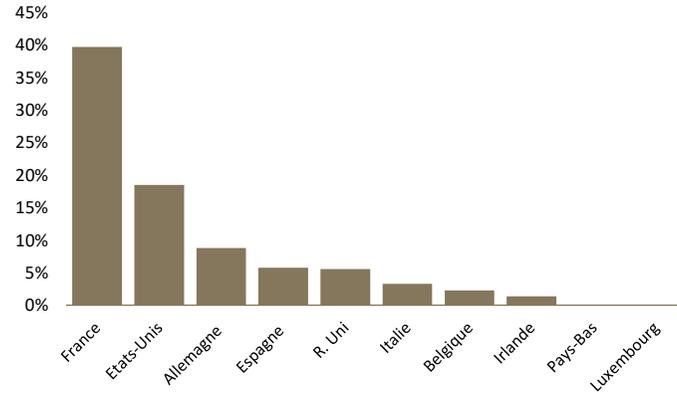
**ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE DEPUIS LA CRÉATION**

**PERFORMANCES CUMULÉES | DONNÉES GLISSANTES**

**HISTORIQUE DE PERFORMANCES**

	Jan	Fev	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Aout	Sept	Oct	Nov	Dec	Fonds
2023	+4,03%	+0,84%	-0,49%	+1,00%	-0,13%	+0,05%	+1,11%						+6,51%
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
													+5,11%
													TRI
													+1,06%

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

**RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE**

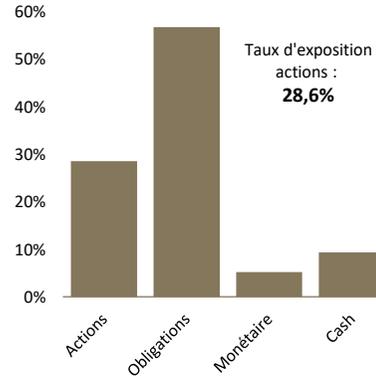
**55 %**  
Leaders  
mondiaux

**66 %**  
Investissements  
permanents

**TOP 3 DU PORTEFEUILLE**
**ACTIONS**

Virbac	2,22 %
Tarkett	1,94 %
Barco	1,76 %

**OBLIGATIONS**

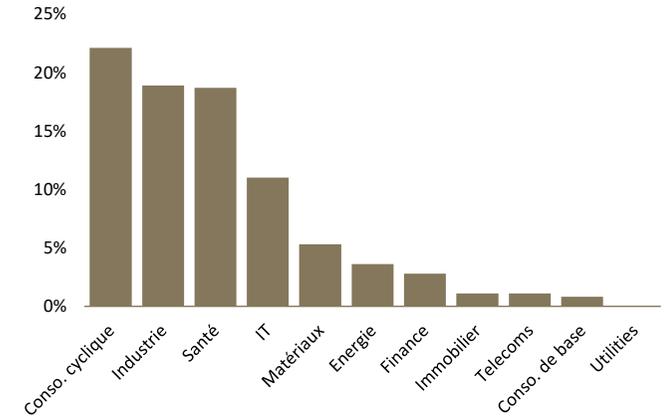
Easyjet 2023	1,13%	5,64 %
Mylan 2024	2,25%	5,56 %
Worldline 2024	1,63%	4,67 %

**RÉPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS**

**PRINCIPAUX MOUVEMENTS**
**ACHATS**

Virbac
Worldline 2024
Puma

**VENTES**

Kion Group
Beneteau
Soitec

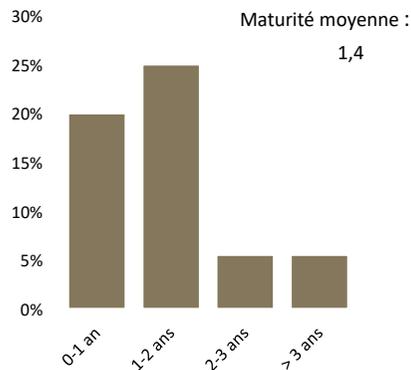
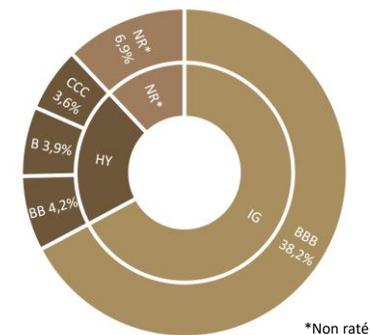
**RÉPARTITION SECTORIELLE**

**PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS**

Virbac	+0,26 %	Barco	- 0,12 %
Mersen	+0,13 %	Piaggio	- 0,11 %
Puma	+0,11 %	Imerys	- 0,09 %


**70 %**  
Exposition à  
l'international

**17 %**  
Actionariat  
familial

**+3,97 %**  
Rendement

**RÉPARTITION OBLIGATAIRE PAR MATURITÉ**

**MATURITÉ PAR RATING**

**STATISTIQUES**

Rendement Taux <sup>(1)</sup>	+6,19 %
Rendement Action <sup>(1)</sup>	+1,83 %
Rendement global <sup>(1)</sup>	+3,97 %
Duration moyenne (ans) <sup>(1)</sup>	1,4
Volatilité <sup>(2)</sup>	+5,50 %

(1) Portefeuille au 28/07/2023

(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](http://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](mailto:contact@inocapgestion.com)  
 Téléphone : 01 42 99 34 60


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