

COMMENTAIRE DE GESTION

Dans un environnement de marché caractérisé par une reprise de la volatilité, et défavorable aux actifs risqués, QUADRIGE PATRIMOINE cède -0,83% en septembre, portant sa performance à -3,91% depuis le début de l'année.

Les Actions, qui représentent 13,8% de l'actif du Fonds, ont enregistré une contribution à la performance de -0,23%. Les Small & Mid Caps (3% de l'actif) ont été plus sensibles à la reprise de la volatilité et enregistrent une contribution à la performance de -0,10%. La contribution à la performance des Large Caps (10,8% de l'actif) est de -0,15%.

Nous poursuivons la concentration du Fonds sur des sociétés combinant de puissants éléments de différenciation envers la concurrence avec de fortes perspectives de croissance à moyen terme. L'espagnol **Inditex** est leader mondial de l'industrie textile, spécialiste du *Fashion mass market*. Il vend ses 8 marques (ZARA, Zara Home, Pull & Bear, Uterqüe, Massimo Dutti, Bershka, Stradivarius, Oysho) dans son réseau de 7500 magasins majoritairement détenus en propre dans 96 pays. Son modèle est parfaitement connecté et intégré, de la création dans ses studios, à la confection dans ses usines, jusqu'à la distribution et la vente dans ses magasins. Le groupe se distingue par la réactivité de son *business model*, et par sa direction opérationnelle locale et autonome qui permet un très bon contrôle des coûts fixes et une excellente maîtrise de la chaîne logistique. Avec une marge en hausse au T2 2020, une forte diminution des stocks et des coûts ainsi qu'une position de *cash* de 6,5Mds€, Inditex démontre à nouveau la flexibilité de son modèle et sa résilience dans des crises de toute nature.

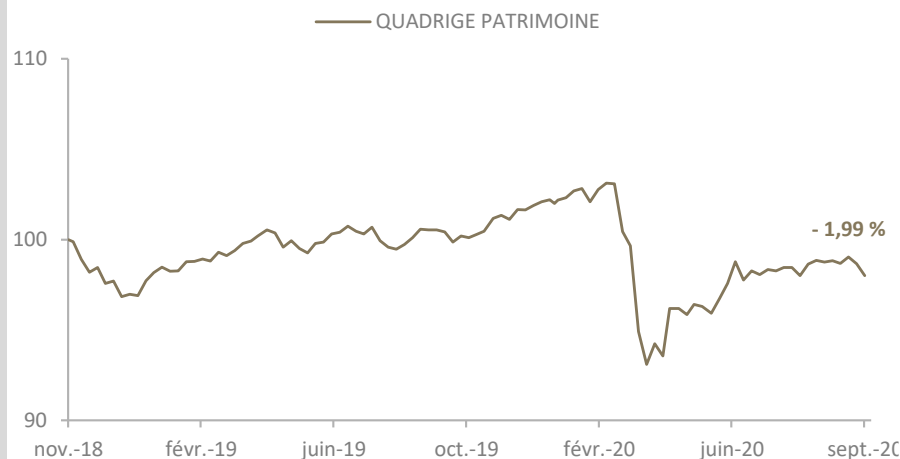
Les investissements en obligations représentent 64,9% de l'actif du Fonds. Leur contribution à la performance globale est de -0,46%. A la suite d'une controverse sur l'entreprise Grenke, qui met en avant d'éventuelles pratiques comptables frauduleuses et émet des doutes sur l'existence réelle de la position de trésorerie, nous avons pris la décision de céder l'intégralité de la position obligataire (BBB+, échéance 9 avril 2021), qui représentait 2,5% de l'actif. Son impact sur la performance est significatif (-0,53%).

La tendance à la poursuite de la reprise de la croissance économique au niveau mondial et le maintien d'une politique monétaire très accommodante apportent un environnement de marché très favorable aux actifs risqués. Les profits des entreprises devraient être mieux orientés au cours des prochains trimestres et la compression des *spreads* de crédit pourrait se poursuivre. Dans cet environnement, nous profiterons des phases de reprise de la volatilité pour renforcer l'exposition aux Actions.

Sources internes et sociétés

Pierrick Bauchet

 Directeur
Général,
Directeur de la
Gestion

ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE DEPUIS LA CRÉATION

Valeur liquidative : 98,01 €
Actif net : 31,47 M€
STATISTIQUES

Rendement Taux	+1,10 %
Rendement Action	+1,17 %
Rendement global	+0,97 %
Duration moyenne	1,17
Volatilité	+5,6%

Données au 25/09/2020

PERFORMANCES*

	FONDS
2019	+5,18 %
2020 YTD	- 3,91 %
Depuis origine	- 1,99 %
1 mois	- 0,83 %

*Le Fonds n'ayant pas d'indice de référence, la performance du fonds ne peut pas être comparée à celle d'un indice de référence

ORIENTATION DE GESTION

QUADRIGE PATRIMOINE, fonds mixte investi en actions, obligations et monétaire offre une diversification visant à atténuer les fluctuations de marché pour vos investissements tout en cherchant à les valoriser sur le long terme, de manière à vous offrir, sans garantie en capital, une alternative aux fonds obligataires et fonds Euros. Nous investissons dans des sociétés ayant une position de *leadership* sur une ou plusieurs niches d'activité à forte valeur ajoutée potentielle. Notre approche de *stock* et *bond picking* se concentre sur les entreprises en fonction de leur capacité à apporter performance et diversification à l'allocation, qui évolue selon les anticipations macro-économiques indépendamment de toute référence indicelle.

TOP 3 INVESTISSEMENTS

Actions		Obligations	
SAP	1,17 %	Harley Davidson 2023 3,88%	3,12 %
Adidas	0,88 %	Altarea 2024 2,25%	2,95 %
ASML	0,79 %	Ryanair 2021 1,88%	2,89 %
Titres en portefeuille :	28	Titres en portefeuille :	41

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Achats	Ventes
Altarea 2024 2,25%	Flowserve 2022 1,25%
SIG Combi. 2023 1,88%	Grenke 2021 1,5%
Gestamp 2023 3,5%	Vilmorin 2021 2,28%

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS À LA PERFORMANCE

Adidas	+0,08 %	Grenke 2021 1,5%	- 0,54 %
Flowserve 2022 1,25%	+0,05 %	Gestamp 2023 3,5%	- 0,08 %
Somfy	+0,04 %	SES-Imagotag	- 0,07 %


64 %

 Leaders
mondiaux

59 %

 Investissements
permanents

70 %

 Exposition à
l'international

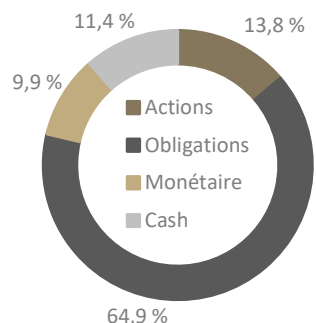
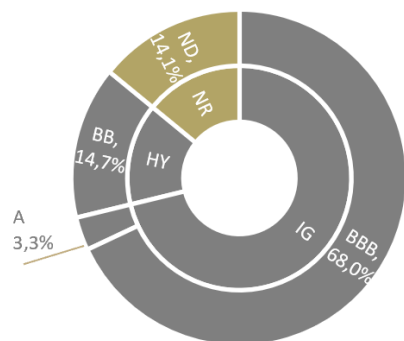
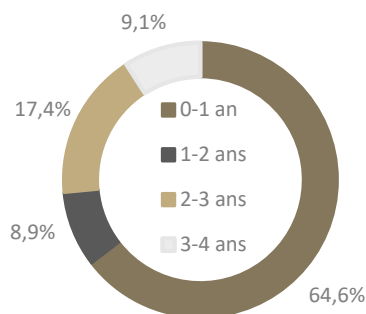
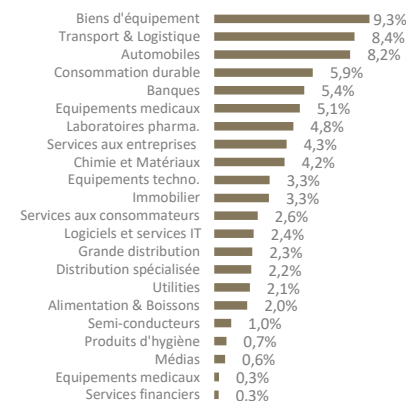
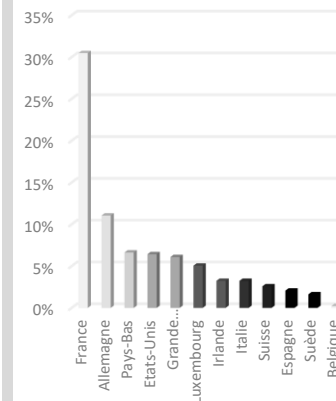
+0,97%

Rendement


17 %

 Actionnariat
familial

 Données
internes

RÉPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS

Taux d'exposition actions : 13,8 %
RÉPARTITION OBLIGATAIRE PAR NOTATION

Taux d'exposition obligations : 64,9 %
RÉPARTITION OBLIGATAIRE PAR MATURITÉ

Maturité moyenne : 1,17
RÉPARTITION SECTORIELLE

TOTAL % actif : 78,7%
RÉPARTITION PAR PAYS

CARACTÉRISTIQUES PRINCIPALES

Société de gestion	Devise
INOCAP Gestion	Euro
Code ISIN	Garantie en capital
FR0013324902 (Part C)	Non
Date de création	Limite de passage des ordres
05/11/2018	12h00
Classification AMF	Délai règlement/livraison
Fonds Mixte	J + 2 max.
Échelle de risque	Affectation des résultats
1 2 3 4 5 6 7	Capitalisation
Périodicité VL	Horizon de placement conseillé
Hebdomadaire	> 3 ans

Éligible PEA et/ou PEA/PME

Non

Investissement minimum

1 part

Décimalisation

 1/1000^{ème}

Dépositaire

CACEIS Bank

Centralisateur

CACEIS Bank

Valorisateur

CACEIS Administrateur de fonds

Commissaire aux comptes

KPMG

Frais de souscription max.

4% (non acquis à l'OPCVM)

Frais de gestion

1,50%

Frais de rachat

0%

Frais de surperformance

 15% de la performance au-delà
 de 3% par année calendaire,
 méthode High Water Mark

VOS CONTACTS
Direction commerciale

Julien Quéré

jquere@inocapgestion.com

Félicien Nguyen

fnguyen@inocapgestion.com

Mélanie Houé

mhoue@inocapgestion.com

Responsable middle-office

Jérémy Bitton

jbitton@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

19, rue de Prony, 75017 PARIS

Tél : 01 42 99 34 60

Fax : 01 42 99 34 89

www.inocapgestion.com

SAS au capital de 253 856 €

RCS PARIS : 500 207 873