

COMMENTAIRE DE GESTION

Dans un contexte de volatilité élevée, les actifs risqués ont pâti des commentaires prudents de la Banque Centrale américaine sur la stabilisation de l'inflation. Dans cet environnement peu favorable aux actifs risqués, Quadriga Patrimoine cède -0,20% sur le mois, portant sa performance annuelle à -8,74%.

Les Actions, qui représentent 39,1% de l'actif du Fonds (contre 38,2% le mois précédent), n'ont pas bénéficié d'un pic inflationniste qui est probablement dépassé, incitant à la modération de l'ampleur des prochaines hausses des taux d'intérêt au niveau mondial. La contribution des Actions à la performance globale est de -0,01% sur le mois. Les *Small & Mid Caps* (25,9% de l'actif contre 24,4% le mois précédent), plus risquées, ont globalement tiré la performance avec une contribution de +0,36%. Les *Large Caps* (13,2% de l'actif du fonds, stable) enregistrent une contribution à la performance de -0,38%.

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 **Bénéteau** (+30,7%), *leader* mondial sur le marché du nautisme avec une large gamme qui couvre l'ensemble des segments de bateaux : voile et moteur. La simplification de son offre produits et sa rationalisation industrielle, enclenchées au cours des deux dernières années, ont porté leurs premiers effets sur la croissance, la rentabilité et la génération de trésorerie en 2021 et 2022. Bénéteau bénéficie d'une solide visibilité sur ses perspectives de croissance et de rentabilité pour les 3 prochaines années. Sur la période 2023 – 2025, le management vise une croissance annuelle moyenne de ses ventes de 10%. Son objectif de CA en 2025 est compris entre 1,8 et 2 Mds€. L'extension de son offre, la prise de parts de marché par ses nouveautés, l'amélioration de la valeur ajoutée et la montée en gamme de ses bateaux alimentent cette forte dynamique. Le cercle vertueux est également enclenché sur la profitabilité. L'objectif de rentabilité est d'atteindre 11,5% en 2025, soit un résultat opérationnel d'environ 230 M€ contre 130 M€ en 2022, représentant une croissance de plus de 80% sur ces 3 années.

Les investissements en obligations représentent 57,9% de l'actif du Fonds (57,4% le mois précédent). Leur contribution à la performance est de -0,05%. Les investissements du segment *investment grade*, qui représentent 40,7% de l'actif du Fonds, affichent une contribution à la performance de +0,03%. Les obligations *high yield* (17,2% de l'actif du Fonds contre 17,1% le mois précédent), qui offrent un rendement supérieur en contrepartie d'un risque plus élevé, enregistrent une contribution de -0,07% à la performance mensuelle

Sources internes et sociétés



Pierrick Bauchet

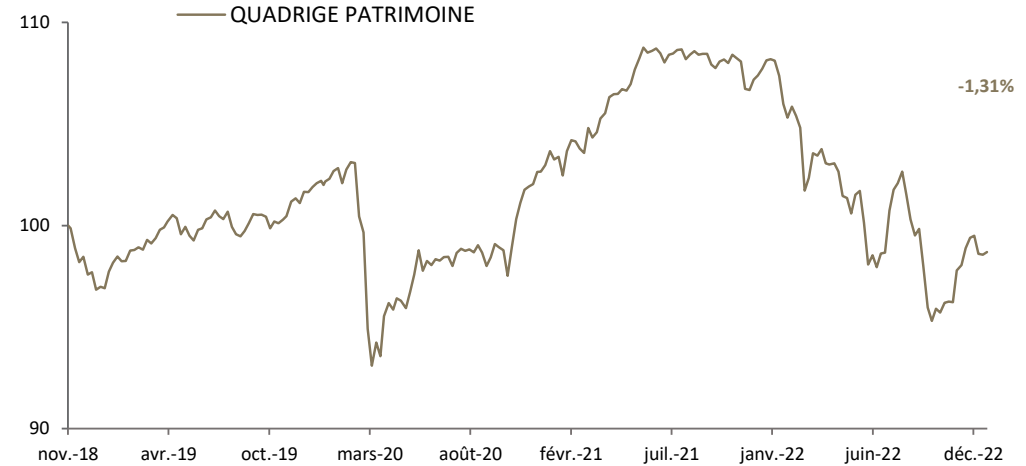
CARACTÉRISTIQUES

| | | | |
|--------------------------|------------------|-------------------------|------------------------------|
| 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 | INOQAC 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 | 1 2 3 4 5 6 7 |

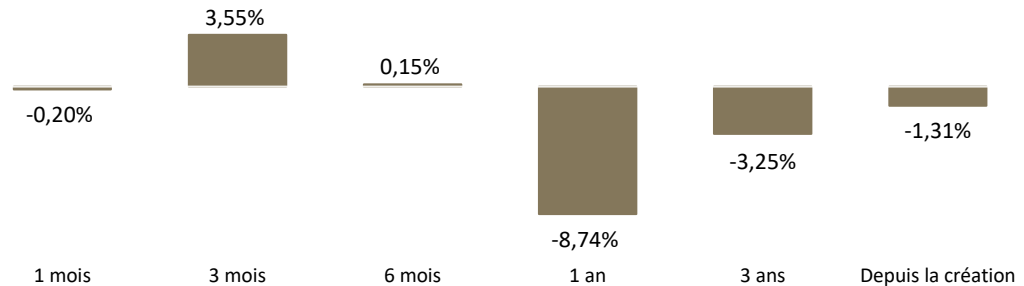
PARTENAIRES

CARDIF
GENERALI

ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE DEPUIS LA CRÉATION



PERFORMANCES CUMULÉES | DONNÉES GLISSANTES

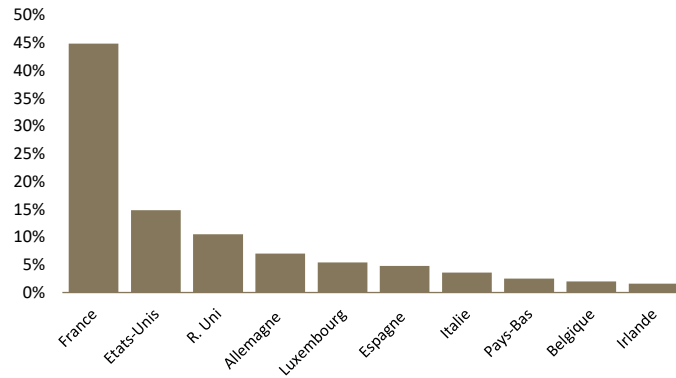


HISTORIQUE DE PERFORMANCES

| | Jan | Fev | Mars | Avr | Mai | Juin | Juil | Aout | Sept | Oct | Nov | Dec | Fonds |
|------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 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 | -1,31% |
| | | | | | | | | | | | | TRI | -0,32% |

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

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

52 %
Leaders
mondiaux

59 %
Investissements
permanents

TOP 3 DU PORTEFEUILLE
ACTIONS

| | |
|-----------|--------|
| Vivendi | 2,78 % |
| Tarkett | 1,75 % |
| TFF Group | 1,66 % |

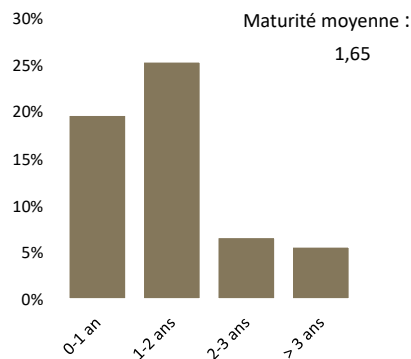
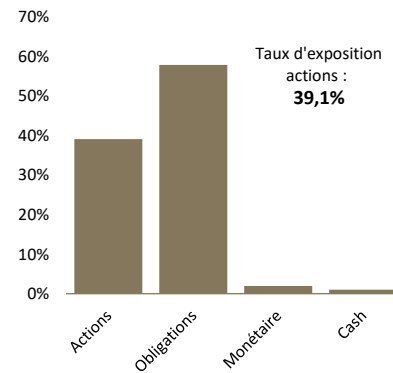
OBLIGATIONS

| | | |
|--------------------|-------|--------|
| SIG Combibloc 2023 | 1,88% | 5,45 % |
| FCE Bank 2023 | 1,62% | 5,43 % |
| Easyjet 2023 | 1,13% | 5,07 % |


72 %
Exposition à
l'international

18 %
Actionariat
familial

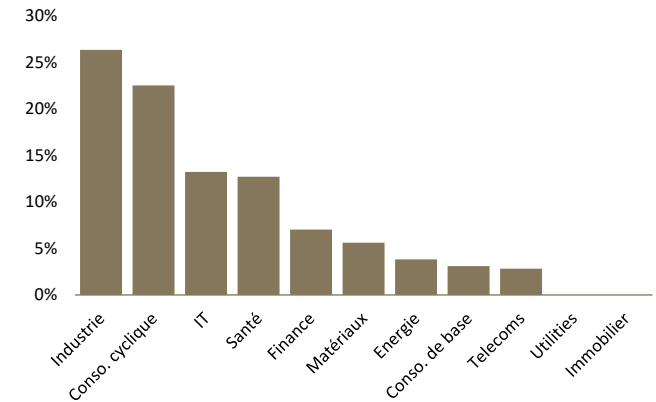
+4,07 %
Rendement

RÉPARTITION OBLIGATAIRE PAR MATURITÉ

RÉPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS

PRINCIPAUX MOUVEMENTS
ACHATS

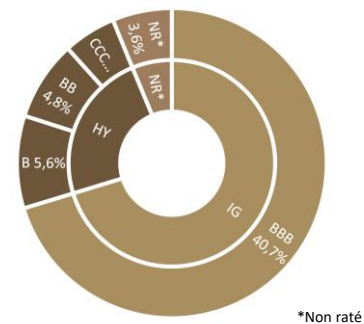
 Rheinmetall
Teamviewer
Piaggio

VENTES

 Plastic Omnium
Verallia
Inditex

RÉPARTITION SECTORIELLE

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS

| | | | |
|-----------------|---------|------------|----------|
| Beneteau | +0,25 % | Worldline | - 0,15 % |
| Exel Industries | +0,20 % | Dermapharm | - 0,12 % |
| TFF Group | +0,17 % | Tarkett | - 0,11 % |

RÉPARTITION OBLIGATAIRE PAR MATURITÉ

STATISTIQUES

| | |
|---------------------------------------|---------|
| Rendement Taux ⁽¹⁾ | +5,67 % |
| Rendement Action ⁽¹⁾ | +2,05 % |
| Rendement global ⁽¹⁾ | +4,07 % |
| Duration moyenne (ans) ⁽¹⁾ | 1,55 |
| Volatilité ⁽²⁾ | +5,49 % |

⁽¹⁾ Portefeuille au 30/12/2022

⁽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 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. 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 ! »