

COMMENTAIRE DE GESTION

Dans un environnement de marché qui demeure volatile, Quadriga Patrimoine progresse de +0,36% au mois de décembre. Sur l'ensemble de l'année 2024, la performance est en repli de -2,78%.

Les Actions, qui représentent 38,96% de l'actif du Fonds, ont une contribution à la performance globale de +0,25% sur le mois. Les Small & Mid Caps (30,1% contre 29%) poursuivent leur contre-performance, avec une contribution de +0,10%. Elles pâtissent de la persistance des incertitudes politiques en France et en Europe et plus globalement des nombreuses tensions géopolitiques au niveau mondial. La contribution à la performance des *Larges Caps* (8,9% de l'actif du Fonds contre 8,7% le mois précédent) est de +0,15%.

Nous maintenons 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. **Siemens** est leader mondial de l'industrie 4.0 et incontournable dans la digitalisation et l'automatisation industrielle, la gestion intelligente des bâtiments et le ferroviaire. Les investissements et le renforcement de l'offre du groupe se sont poursuivis en 2024 : dans la division *Digital Industry* (25% du CA), l'acquisition récente d'Altair (650 M€ de CA dont 90% récurrents, 21% de marge d'EBITDA) est venue compléter le portefeuille de logiciels de simulation. Siemens vient de rehausser les perspectives de la division *Smart Infrastructure* (27,5% du CA). À moyen terme, celle-ci devrait croître en organique de +6-9% (vs +4-6% précédemment) et générer une marge opérationnelle comprise entre 16-20% (vs 11-16%). Ces nouveaux objectifs s'appuient sur les besoins accrus en électrification et le dynamisme de certains verticaux tels que les centres de données, dont les prises de commandes progressent de +60% et représentent désormais 15% du carnet de commandes de la division en 2024.

Les Obligations représentent 53,35% de l'actif du Fonds contre 54,11% le mois précédent. Le mois de décembre a été marqué par une sensible tension sur les taux d'intérêt américains à 10 ans, du fait d'un discours moins accommodant de la banque centrale américaine concernant ses perspectives de poursuites de baisse des taux. Dans cet environnement, la contribution à la performance des Obligations est de +0,21% sur le mois.

Les investissements du segment *investment grade*, qui représentent 35,3% de l'actif du Fonds (36,8% le mois précédent), affichent une contribution à la performance de +0,14%. Les obligations *high yield*, qui offrent un rendement supérieur en contrepartie d'un risque plus élevé, représentent 18% de l'actif du Fonds (vs. 17,3% le mois dernier). Elles enregistrent une contribution de +0,07% à la performance mensuelle.

La duration du portefeuille reste volontairement courte et stable à 2,3. Elle atténue grandement la sensibilité du portefeuille obligataire aux évolutions des taux d'intérêts.

Sources internes et sociétés



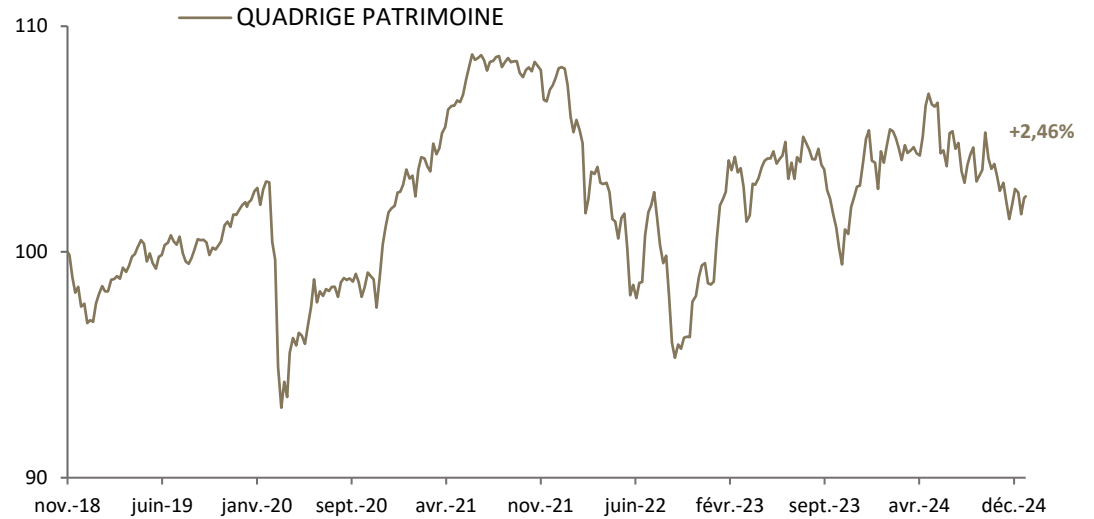
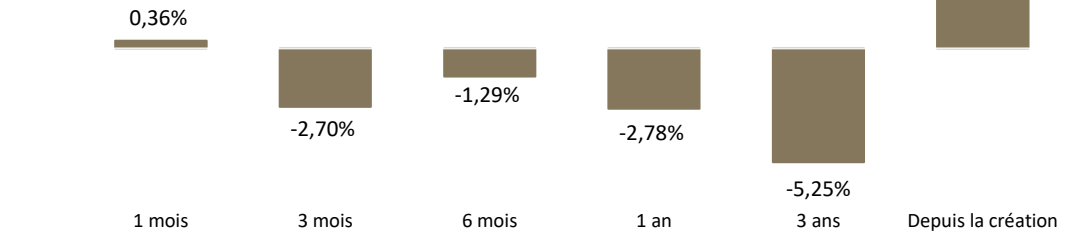
Pierrick Bauchet

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

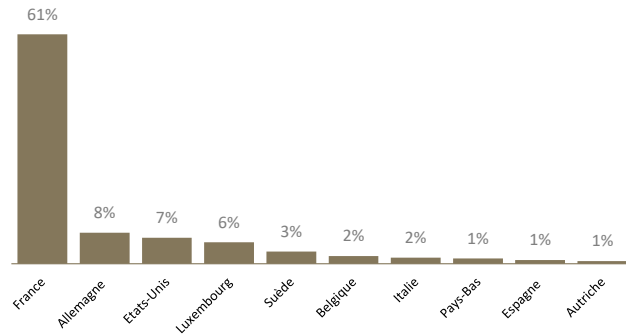
 CARDIF
GENERALI

ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE DEPUIS LA CRÉATION

PERFORMANCES CUMULÉES | DONNÉES GLISSANTES

HISTORIQUE DE PERFORMANCES

	■ QUADRIGE PATRIMOINE												Fonds	
	Jan	Fev	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Aout	Sept	Oct	Nov	Dec		
2024	-0,88%	+0,85%	-0,91%	-0,11%	+2,07%	-2,48%	+0,99%	-0,19%	+0,64%	-2,46%	-0,60%	+0,36%	-2,78%	
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	+2,46%
													TRI	+0,40%

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

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

63 %
Leaders
mondiaux

71 %
Investissements
permanents

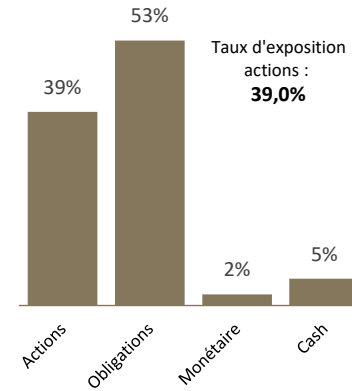
TOP 3 DU PORTEFEUILLE
ACTIONS

Esker	2,41 %
Tarkett	2,18 %
Soitec	2,04 %

OBLIGATIONS

Viridien 2027	7,75%	5,27 %
Aroundtown 2029	4,80%	4,71 %
Eutelsat 2029	9,75%	4,30 %

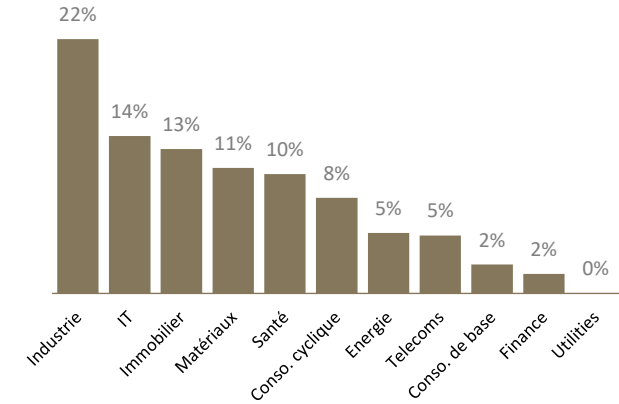

77 %
Exposition à
l'international

RÉPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS

PRINCIPAUX MOUVEMENTS
ACHATS

 Rational
Siemens
Edenred

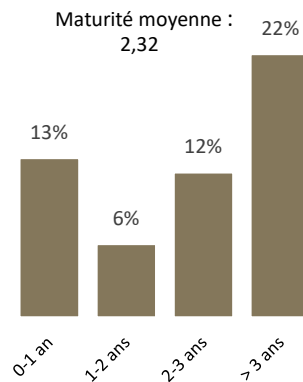
VENTES

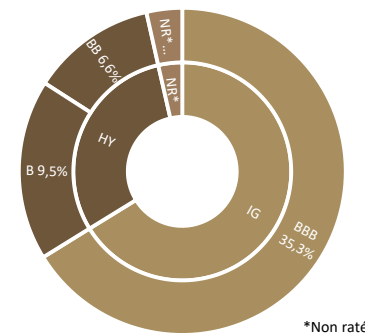
 Trigano
Fila
Mersen

RÉPARTITION SECTORIELLE

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS

les contributions sont calculées entre le 30/11/2024 et le 31 décembre 2024

Soitec	+0,23 %	Carl Zeiss	- 0,24 %
Opmobility	+0,12 %	Lectra	- 0,12 %
Do&Co	+0,07 %	Eutelsat 2029	9,75% - 0,07 %

RÉPARTITION OBLIGATAIRE PAR MATURITÉ

13 %
Actionariat
familial

MATURITÉ PAR RATING

+3,04 %
Rendement

STATISTIQUES

Rendement Taux ⁽¹⁾	+4,51 %
Rendement Action ⁽¹⁾	+1,72 %
Rendement global ⁽¹⁾	+3,04 %
Duration moyenne (ans) ⁽¹⁾	2,32
Volatilité ⁽²⁾	5,48 %

⁽¹⁾ Portefeuille au 31/12/2024

⁽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, disponibles 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 ! »