

COMMENTAIRE DE GESTION

Dans un environnement de marché volatil, qui reste perturbé par les incertitudes politiques et économiques mondiales, QUADRIGE PATRIMOINE recule de -0,60% au mois de novembre.

Notre exposition Actions a été stable sur le mois et représente 37,78% de l'actif du Fonds (37,36% en octobre). Les Actions ont une contribution à la performance globale de -1,08% sur le mois. Elles pâtissent de la persistance des incertitudes politiques en France et plus globalement des nombreuses tensions géopolitiques au niveau mondial. Les *Small & Mid Caps* (29% contre 28,1%) poursuivent leur contre-performance, avec une contribution de -0,86%. La contribution à la performance des *Large Caps* (8,7% de l'actif du Fonds contre 9,3% le mois précédent) est de -0,21%.

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. **Knorr Bremse**, entreprise allemande, est le *leader* mondial des systèmes de freins pour les véhicules ferroviaires et commerciaux avec respectivement 50% et 23% de parts de marché. La qualité de son positionnement provient de niveaux d'investissement en R&D (>7% du CA) bien supérieurs à ceux de ses concurrents. Le plan « *BOOST* » initié en 2023 avec l'arrivée du nouveau CEO a défini une feuille de route à horizon 2026, avec un chiffre d'affaires visé entre 8 et 9 Mds€ pour une marge opérationnelle supérieure à 14%. En 2024, les premiers effets de ce plan se matérialisent. Au T3, la marge d'EBIT continue de s'améliorer de +80 bps pour atteindre 12,3%, tirée par les gains d'efficacité réalisés dans la division Rail (marge de 16%, +160 bps). La qualité des fondamentaux du groupe s'améliore de manière structurelle.

Les Obligations ont été renforcées et représentent 54,11% de l'actif du Fonds contre 50,9% le mois précédent. Au cours du mois 2 émissions sont arrivées à échéance pour une exposition globale de 10,2% de l'actif du Fonds. Le mois de novembre a été marqué par une sensible volatilité des taux d'intérêt américains à 10 ans. Dans cet environnement, la contribution à la performance des Obligations est de +0,13% sur le mois. Les investissements du segment *investment grade*, qui représentent 36,8% de l'actif du Fonds (38% le mois précédent), affichent une contribution à la performance de +0,17%. Les obligations *high yield*, qui offrent un rendement supérieur en contrepartie d'un risque plus élevé, représentent 17,3% de l'actif du Fonds (vs. 12,9% le mois dernier). Elles enregistrent une contribution de -0,04% à la performance mensuelle. Les récents renforcements obligataires ont permis d'allonger la durée du portefeuille qui reste pour autant courte à 2,3 (vs. 1,6 le mois dernier, du fait des émissions arrivées à échéance) et atténué grandement la sensibilité du portefeuille obligataire aux évolutions des taux d'intérêts.

Sources internes et sociétés



Pierrick Bauchet

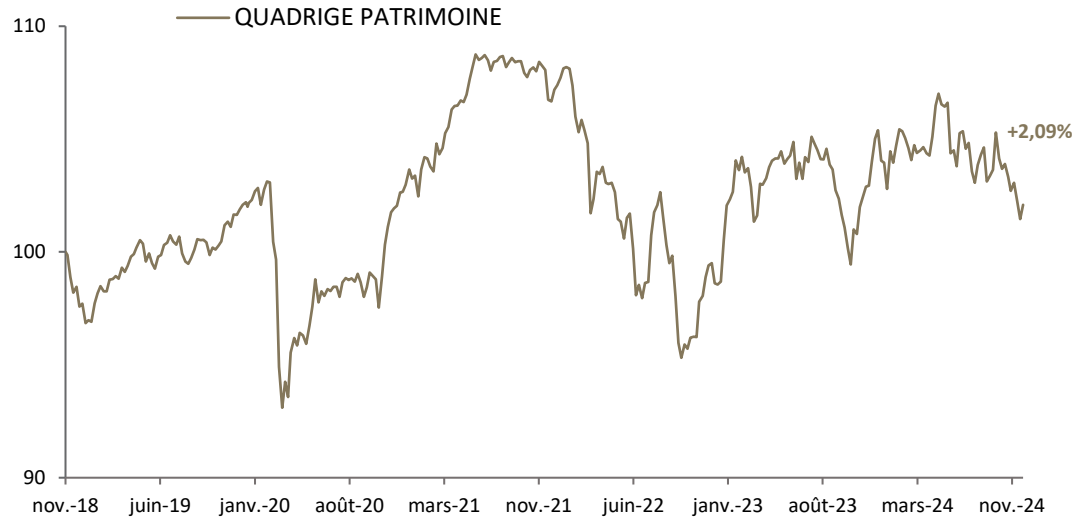
CARACTÉRISTIQUES

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

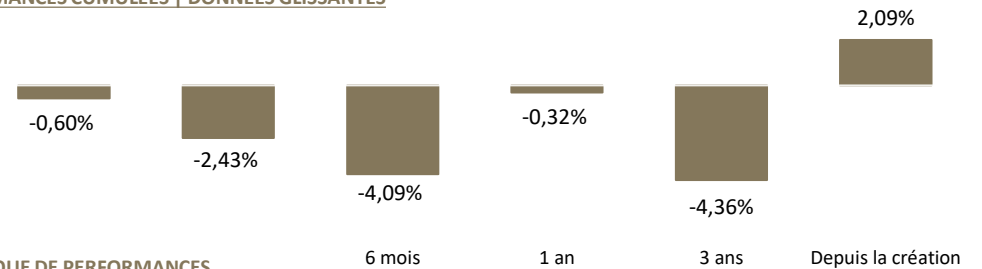
PARTENAIRES

CARDIF
GENERALI

ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE DEPUIS LA CRÉATION



PERFORMANCES CUMULEES | DONNEES GLISSANTES

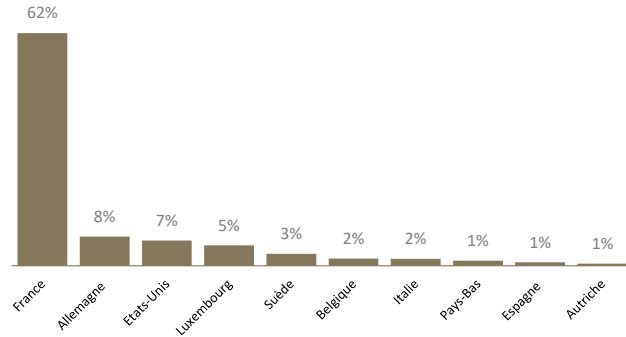


HISTORIQUE DE PERFORMANCES

	■ 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%			-3,13%
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	+2,09%
													TRI	+0,34%

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

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

64 %
Leaders
mondiaux

70 %
Investissements
permanents

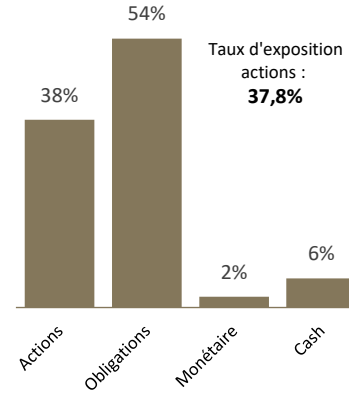
TOP 3 DU PORTEFEUILLE
ACTIONS

Esker	2,32 %
Tarkett	2,10 %
Soitec	1,97 %

OBLIGATIONS

Viridien 2027 7,75%	4,99 %
Aroundtown 2029 4,80%	4,49 %
Eutelsat 2029 9,75%	4,20 %

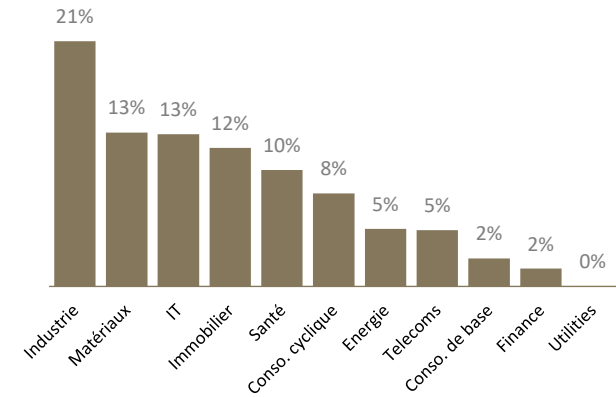

77 %
Exposition à
l'international

RÉPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS

PRINCIPAUX MOUVEMENTS
ACHATS

Aroundtown 2029 4,80%
Altarea 2028 1,875%
Air France-KLM 2028 8,125%

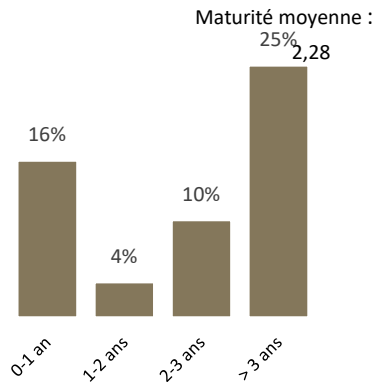
VENTES

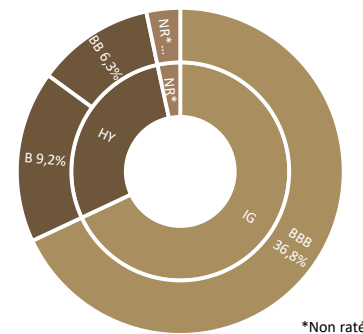
Springer Nature
Daimler Truck
Trigano

RÉPARTITION SECTORIELLE

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS

 les contributions sont calculées entre le 1^{er} et le 29 novembre 2024

Soitec	+0,15 %	Guerbet	- 0,22 %
Lectra	+0,15 %	Eutelsat 2029 9,75%	- 0,21 %
Viridien 2027 7,75%	+0,09 %	Beneteau	- 0,13 %

RÉPARTITION OBLIGATAIRE PAR MATURITÉ

15 %
Actionariat
familial

MATURITÉ PAR RATING

STATISTIQUES

Rendement Taux ⁽¹⁾	+4,62 %
Rendement Action ⁽¹⁾	+1,79 %
Rendement global ⁽¹⁾	+3,15 %
Duration moyenne (ans) ⁽¹⁾	2,28
Volatilité ⁽²⁾	5,49 %

(1) Portefeuille au 29/11/2024

(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 ! »