

COMMENTAIRE DE GESTION

Dans un environnement de marché qui reste volatil en lien avec la persistance de nombreuses incertitudes sur les plans politiques et économiques, QUADRIGE PATRIMOINE cède 0,19% au mois d'août.

Nous avons profité de la correction sur les Actions, pour renforcer notre exposition qui représente 33,1% de l'actif du Fonds (28,1% le mois précédent). Les Actions ont une contribution à la performance globale de -0,52% sur le mois. La hiérarchisation des risques a œuvré au cours du mois. Les Small & Mid Caps (24,1% contre 20,5%) concentrent l'intégralité de la contreperformance, avec une contribution de -0,77%. La contribution à la performance des Larges Caps (9% de l'actif du Fonds contre 7,6% le mois précédent) est de +0,25%.

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. **Knorr Bremse** 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 du positionnement du groupe provient de niveaux d'investissement en R&D (7,2% du CA) bien supérieurs à ceux de ses concurrents. La récurrence des services de maintenance et des pièces détachées, qui représente 40% du CA, est source de visibilité. Depuis l'introduction en bourse en 2018, le groupe a néanmoins vu ses marges se dégrader, impactées par la contraction du marché ferroviaire chinois et la cession de ses activités en Russie. Le plan « BOOST 2026 » initié en 2023 avec l'arrivée du nouveau CEO marque un tournant : à horizon 2026, le chiffre d'affaires devrait s'établir entre 8 et 9 Mds€ pour une marge opérationnelle supérieure à 14%. En 2024, les premiers effets de ce plan se matérialisent. Au 1er semestre, la marge d'EBIT s'est améliorée de +170 bps pour atteindre 12,3%, permettant au management de relever ses ambitions sur l'année. Alors que la qualité des fondamentaux du groupe s'améliore de manière structurelle, le titre se traite en-dessous de ses multiples historiques, à 12,9x le résultat opérationnel.

Les Obligations représentent 62,3% de l'actif du Fonds (vs. 61,2% le mois précédent). La dégradation des données économiques, notamment au niveau de l'activité manufacturière, et les anticipations de récession qui en découlent ont alimenté les anticipations d'une politique monétaire plus accommodante tant aux Etats-Unis qu'en Europe. La poursuite de la détente des taux d'intérêt à long terme a profité aux Obligations dont la contribution à la performance est de +0,45% sur le mois. Les investissements du segment *investment grade*, qui représentent 46,1% de l'actif du Fonds (vs. 45,3% le mois précédent), affichent une contribution à la performance de +0,27%. Les obligations *high yield*, qui offrent un rendement supérieur en contrepartie d'un risque plus élevé, représentent 16,2% de l'actif du Fonds. Elles enregistrent une contribution de +0,18% à la performance mensuelle. La durée du portefeuille obligataire reste très courte à 1,4 et atténué grandement la sensibilité du portefeuille obligataire aux évolutions des taux d'intérêts.



Pierrick Bauchet

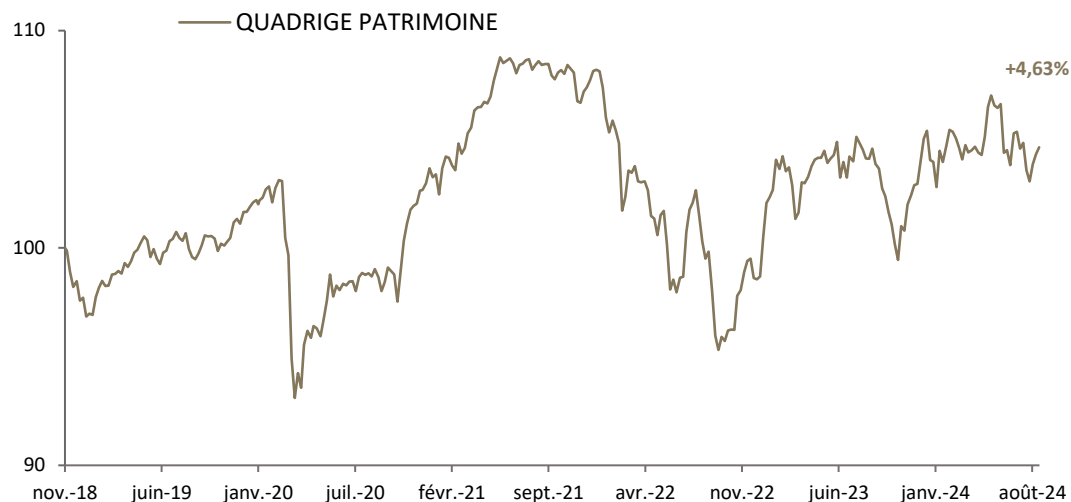
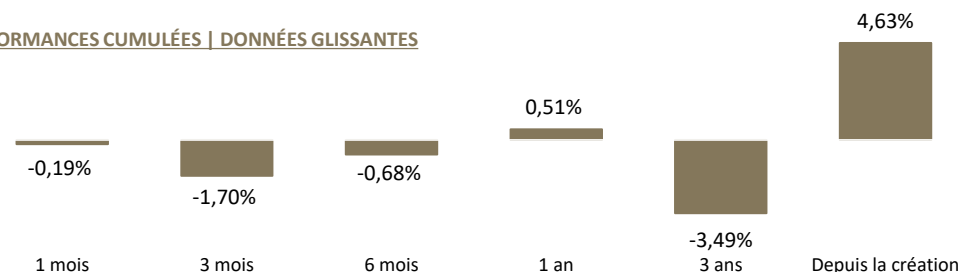
Sources internes et sociétés

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

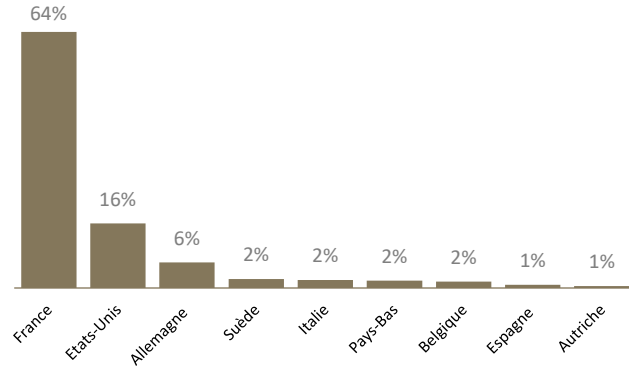

PARTENAIRES


 CARDIF
GENERALI

ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE DEPUIS LA CRÉATION

PERFORMANCES CUMULÉES | DONNÉES GLISSANTES

HISTORIQUE DE PERFORMANCES

	Jan	Fev	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Aout	Sept	Oct	Nov	Dec	Fonds
2024	-0,88%	+0,85%	-0,91%	-0,11%	+2,07%	-2,48%	+0,99%	-0,19%					-0,72%
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
													+4,63%
													TRI
													+0,78%

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

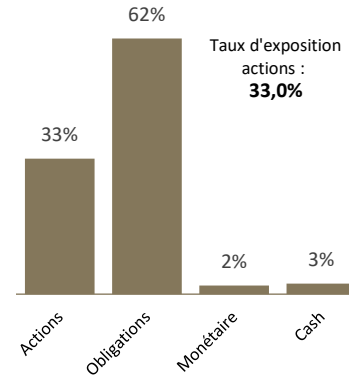
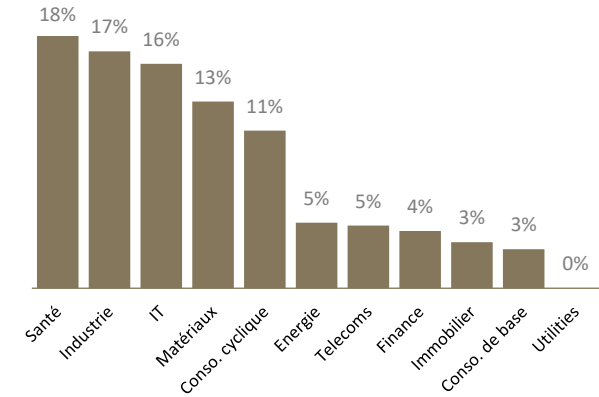
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE


54 %
Leaders mondiaux


63 %
Investissements permanents


77 %
Exposition à l'international


12 %
Actionnariat familial


+3,41 %
Rendement

RÉPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS

RÉPARTITION SECTORIELLE

TOP 3 DU PORTEFEUILLE
ACTIONS

Esker	1,99 %
Remy Cointreau	1,72 %
Tarkett	1,70 %

OBLIGATIONS

Utah Acquisition 2024	6,54 %
Worldline 2024	5,51 %
Viridien 2027	4,75 %

PRINCIPAUX MOUVEMENTS
ACHATS

Esker
Carl Zeiss
Verallia

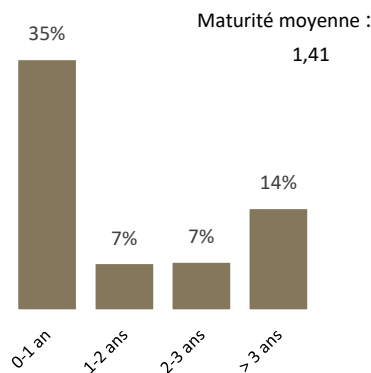
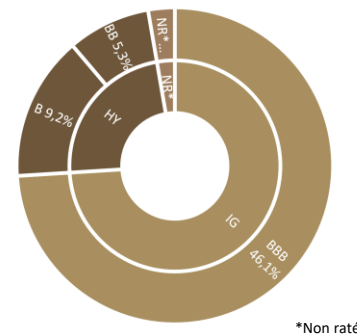
VENTES

Puma
SEB
Bureau Veritas

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS

les contributions sont calculées entre le 26 juillet et le 30 août 2023

Eutelsat 2029	9,75%	+0,11 %	Emeis	-0,75 %
Merck		+0,10 %	Puma	-0,26 %
Nexi		+0,09 %	Heineken	-0,11 %

RÉPARTITION OBLIGATAIRE PAR MATURITÉ

MATURITÉ PAR RATING

STATISTIQUES

Rendement Taux ⁽¹⁾	+4,45 %
Rendement Action ⁽¹⁾	+1,97 %
Rendement global ⁽¹⁾	+3,41 %
Duration moyenne (ans) ⁽¹⁾	1,41
Volatilité ⁽²⁾	5,47 %

(1) Portefeuille au 30/08/2024

(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 ! »