

COMMENTAIRE DE GESTION

Malgré la volatilité persistante du fait des incertitudes macroéconomiques et des tensions géopolitiques, Quadrige Patrimoine progresse de 0,64% au mois de septembre.

Nous avons profité de la poursuite de la volatilité sur les Actions, pour renforcer notre exposition qui représente 37,18% de l'actif du Fonds (33,1% le mois précédent). Les Actions ont une contribution à la performance globale de +0,45% sur le mois. La hiérarchisation des risques a œuvré au cours du mois. Les Small & Mid Caps (28,8% contre 24,1%) concentrent l'intégralité de la performance, avec une contribution de +0,44%. La contribution à la performance des Larges Caps (8,4% de l'actif du Fonds contre 7,6% le mois précédent) est de +0,01%.

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. EssilorLuxottica est le leader mondial de la conception, la fabrication et la distribution de verres ophtalmiques, de montures et de lunettes de soleil avec près de 20% de parts de marché. Fruit de la fusion entre Essilor et Luxottica en 2018, le géant de l'optique est présent dans plus de 150 pays au travers de ses 18 000 magasins et d'un portefeuille de marques renommées (Ray-Ban, Oakley, Varilux, Crizal...). Depuis l'acquisition en 2021 de GrandVision, EssilorLuxottica bénéficie d'un modèle d'affaires totalement intégré et d'un tissu industriel important (48 usines de production et 583 laboratoires de prescription). Fort d'une génération élevée de flux trésorerie (plus de 2 Mds€ en moyenne au cours des 5 dernières années), le groupe continue de renforcer sa position dominante en consolidant une industrie très fragmentée (cf. l'acquisition récente de Supreme pour 1,5 Md€). EssilorLuxottica semble idéalement positionné pour profiter des mégatendances du secteur grâce à sa stratégie d'innovation permanente (44 centres de recherche et 3 500 nouveaux produits par an) et à des partenariats d'envergure qui lui permettent d'être à la pointe des avancées technologiques (partenariat renouvelé avec Meta pour le lancement des nouvelles générations de lunettes intelligentes). À horizon 2026, le groupe ambitionne une croissance organique annuelle de 4-6% pour une marge opérationnelle de 19-20% (soit >300 bps vs 2021). Au S1 2024, le groupe effleure déjà cet objectif avec une marge opérationnelle récurrente de 18,2%.

Les Obligations représentent 54,5% de l'actif du Fonds contre 62,3% le mois précédent, à la suite du remboursement de deux émissions. Les trois derniers mois ont été marqués par une détente des taux d'intérêt à 10 ans en lien avec la dégradation des données économiques, notamment au niveau de l'activité manufacturière, les anticipations de récession, et les attentes qui en découlent d'une politique monétaire plus accommodante aux Etats-Unis. La décision de la Banque Centrale américaine de baisser de 50 points de base ses taux d'intérêt a été accompagnée de surprises macroéconomiques positives et de données sur l'emploi plus fortes qu'anticipées. Dans cet environnement de détente puis de reprise de tension sur les taux, la contribution à la performance des Obligations est de +0,30% sur le mois. Les investissements du segment investment grade, qui représentent 38,2% de l'actif du Fonds (vs. 46,1% le mois précédent), affichent une contribution à la performance de +0,24%. 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 +0,06% à la performance mensuelle. La duration du portefeuille obligataire reste très courte à 1,4 et atténue grandement la sensibilité du portefeuille obligataire aux évolutions des taux d'intérêts.



Pierrick Bauchet

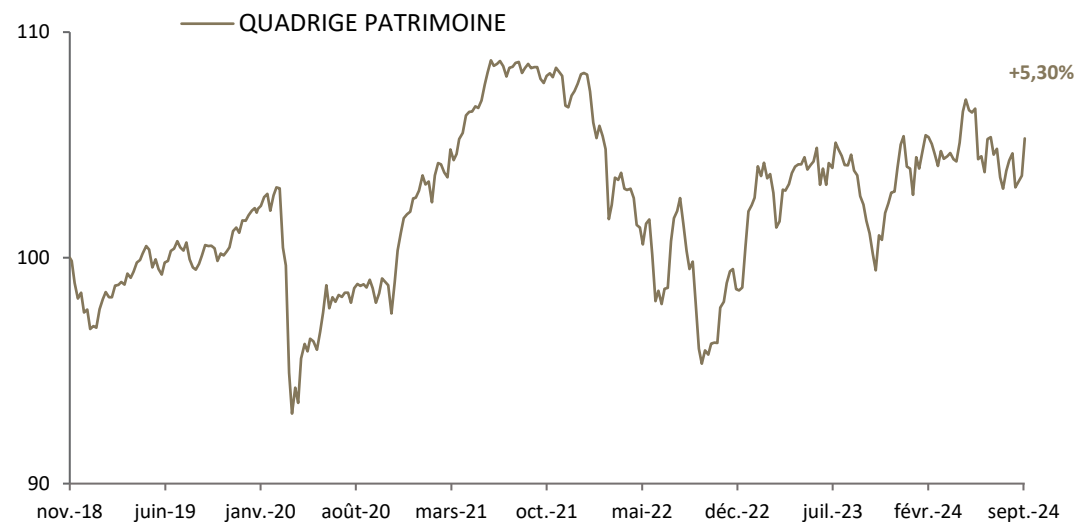
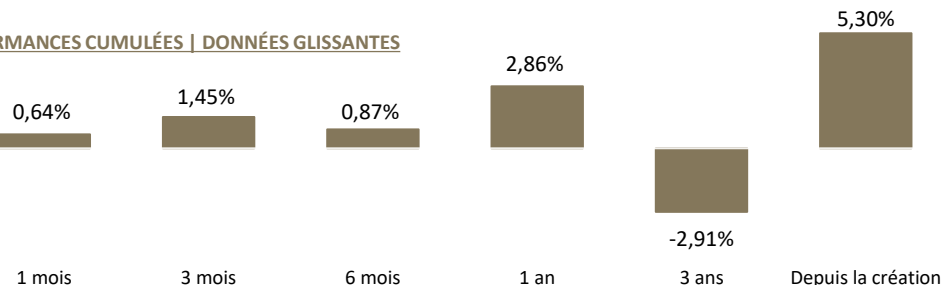
Sources internes et sociétés

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

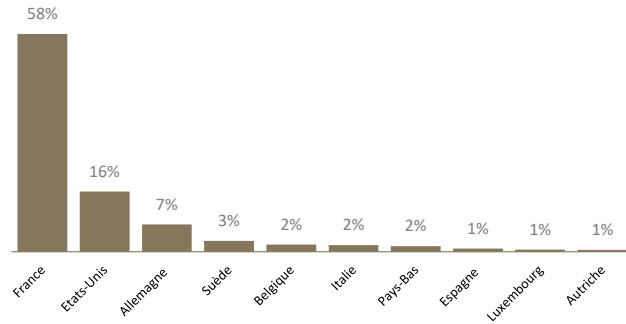
ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE DEPUIS LA CRÉATION

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%	+0,64%				-0,09%
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
													+5,30%
													TRI
													+0,88%

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

TOP 3 DU PORTEFEUILLE
ACTIONS

Esker	2,25 %
Tarkett	1,80 %
Lectra	1,67 %

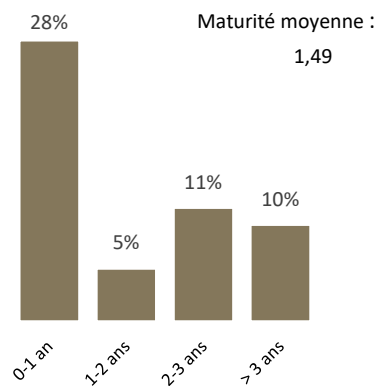
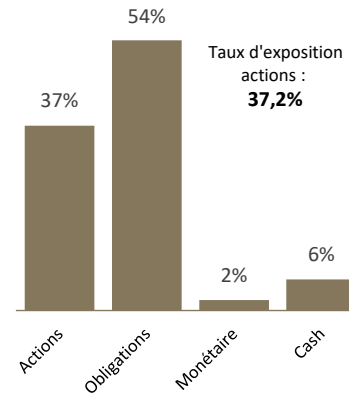
OBLIGATIONS

Utah Acquisition 2024	6,53 %
Viridien 2027	7,75 %
Eutelsat 2029	9,75 %
	4,38 %


77 %
Exposition à l'international

12 %
Actionariat familial

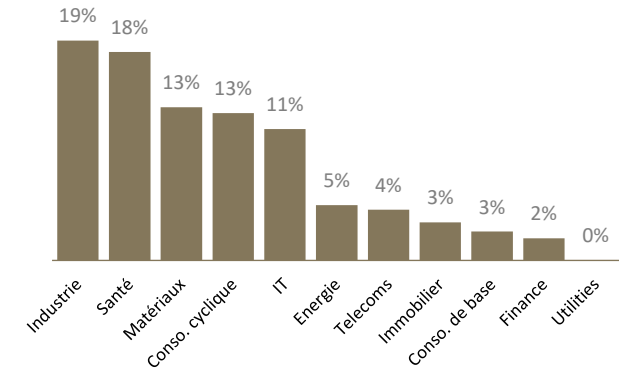
+3,09 %
Rendement

RÉPARTITION OBLIGATAIRE PAR MATURITÉ

RÉPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS

PRINCIPAUX MOUVEMENTS
ACHATS

 ID Logistics
Autoliv
Befesa

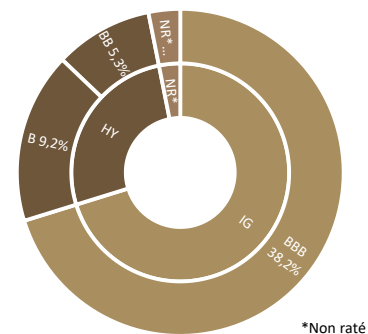
VENTES

 Imerys
Teleperformance
Airbus

RÉPARTITION SECTORIELLE

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS

 les contributions sont calculées entre le 1^{er} et le 27 septembre 2024

Esker	+0,27 %	Emeis	-0,42 %
Virbac	+0,15 %	Merck	-0,10 %
Viridien 2027 7,75%	+0,11 %	Soitec	-0,09 %

MATURITÉ PAR RATING

STATISTIQUES

Rendement Taux ⁽¹⁾	+4,40 %
Rendement Action ⁽¹⁾	+1,97 %
Rendement global ⁽¹⁾	+3,09 %
Duration moyenne (ans) ⁽¹⁾	1,49
Volatilité ⁽²⁾	5,51 %

(1) Portefeuille au 27/09/2024

(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 ! »