

COMMENTAIRE DE GESTION

Quadrige Patrimoine recule de -0,67% au mois de mars, portant sa performance depuis le début de l'année à +3,74%.

Les Actions, qui représentent 34,5% de l'actif du Fonds (vs. 37,5% le mois précédent), ont une contribution à la performance globale de -0,77% sur le mois. Nous avons poursuivi la réduction progressive de l'exposition aux Small & Mid Caps. Elles représentent 22,5% de l'actif du Fonds contre 24,9% le mois précédent. Leur contribution à la performance est neutre en mars (+0,00%). La contribution à la performance des Larges Caps (passées de 12,6% à 12,0% de l'actif du Fonds) est de -0,76%.

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 (+0,1%) est 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% du CA) bien supérieurs à ceux de ses concurrents. La récurrence de l'*aftermarket* (services de maintenance, pièces détachées...), qui représente 40% du CA, est source de visibilité. Le plan « BOOST 2026 » 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. Le chiffre d'affaires recule de -0,5% mais la marge progresse à 11,6% (contre 11,0% en 2023), tirée par les gains d'efficacité réalisés dans la division RVS (CA +7,9% vs EBIT +17,6%). En 2025, le management vise une progression du CA de +4/+6% et une marge d'EBIT comprise entre 12,5% et 13,5%. Dans la mesure où l'Allemagne représente une part significative de ses ventes (près de 21%), le groupe pourrait être un important bénéficiaire du nouveau plan d'investissement dans les infrastructures annoncé en début de mois. Les objectifs 2025 pourraient alors s'avérer prudents.

Les Obligations représentent 52,9% de l'actif du Fonds contre 51,8% le mois précédent. En mars, avant l'intensification de la guerre commerciale sous l'effet de l'annonce des lourdes taxes douanières américaines, les taux d'intérêt à 10 ans européens et américains étaient restés stables. Dans cet environnement, la contribution à la performance des Obligations est de +0,46% sur le mois.

Les investissements du segment *investment grade*, qui représentent 35,9% de l'actif du Fonds (vs 35,7% le mois précédent), affichent une contribution à la performance de -0,09%. Les obligations *high yield*, qui offrent un rendement supérieur en contrepartie d'un risque plus élevé, représentent 17,0% de l'actif du Fonds (vs. 16,2% le mois dernier). Elles enregistrent une contribution de +0,55% à la performance mensuelle.

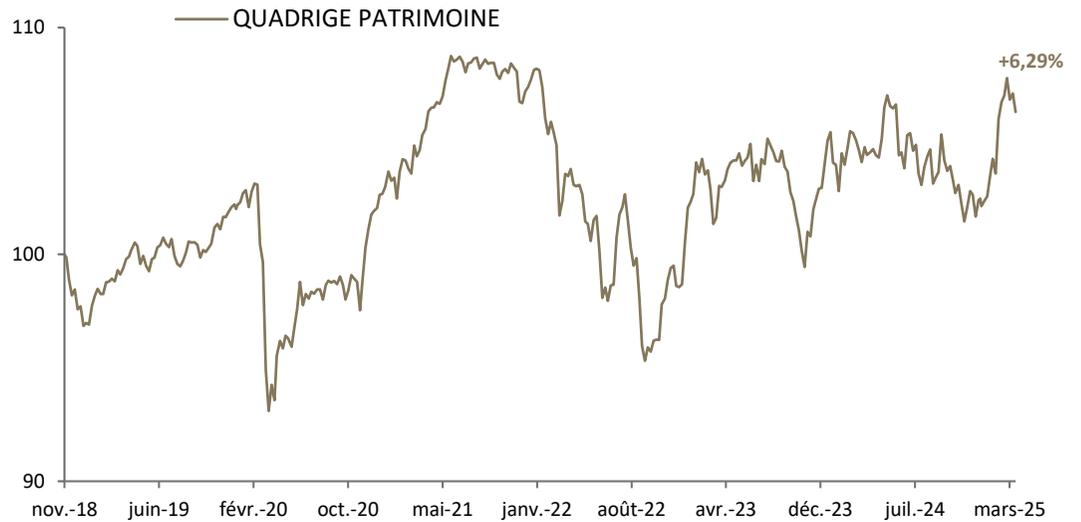
La durée du portefeuille est restée volontairement courte et stable à 2,0. Elle atténue grandement la sensibilité du portefeuille obligataire aux évolutions des taux d'intérêt

Sources internes et sociétés

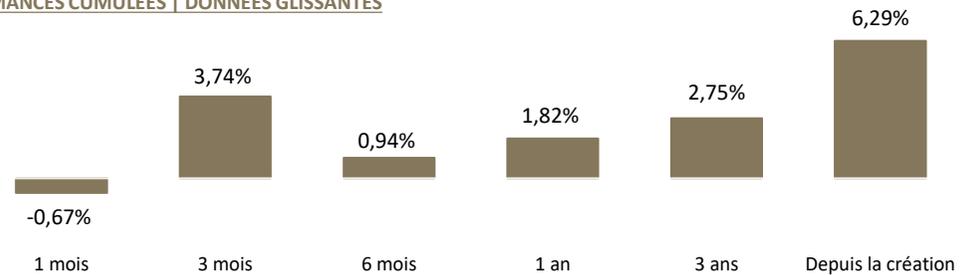


Pierrick Bauchet

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 | | |
| 2025 | +1,71% | +2,69% | -0,67% | | | | | | | | | | | +3,74% |
| 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 | 6,29% |
| | | | | | | | | | | | | | TRI | 0,96% |

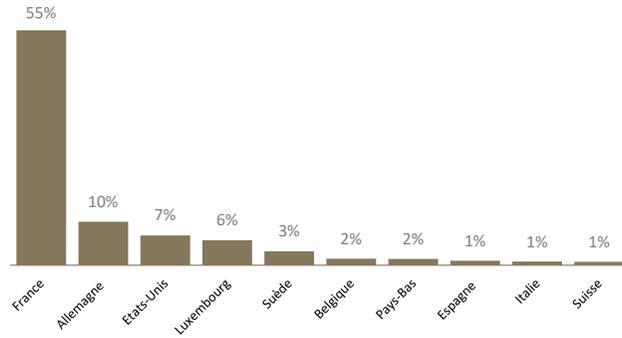
Le fonds n'ayant pas d'indicateur de référence, la performance du fonds ne peut pas être comparée.

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

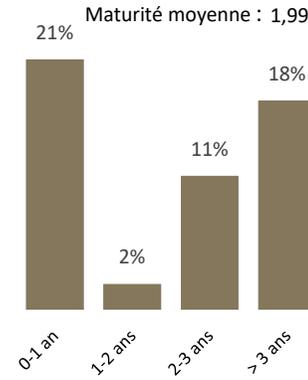
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

59 %
Leaders
mondiaux

71 %
Investissements
permanents

76 %
Exposition à
l'international

12 %
Actionariat
familial

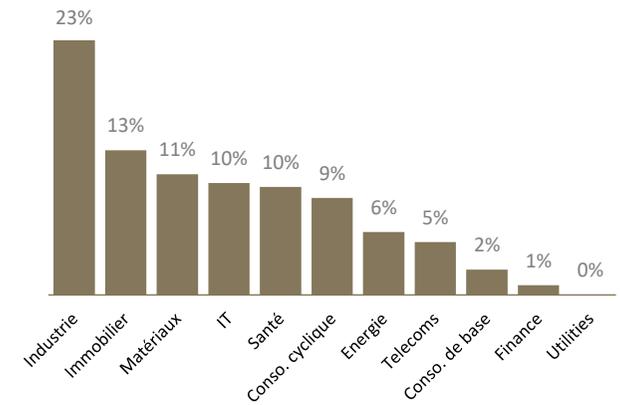
+1,26 %
Rendement

RÉPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS

PRINCIPAUX MOUVEMENTS
ACHATS

#Empty Source Cell#
#Empty Source Cell#
#Empty Source Cell#

VENTES

Trigano
Springer Nature
Exail Technologies

RÉPARTITION SECTORIELLE

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS

les contributions sont calculées entre le 28/02/2025 et le 28/03/2025

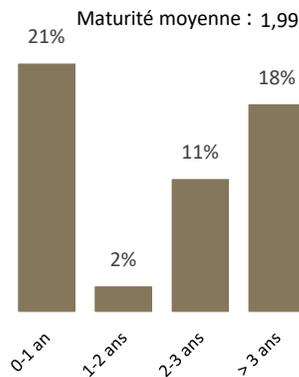
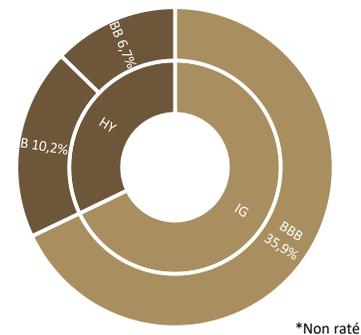
| | | | |
|---------------------|---------|----------------|----------|
| Eutelsat 2029 9,75% | +0,59 % | Guerbet | - 0,18 % |
| Exail Technologies | +0,42 % | Remy Cointreau | - 0,17 % |
| Tarkett | +0,26 % | LVMH | - 0,16 % |

TOP 3 DU PORTEFEUILLE
ACTIONS

| | |
|------------|--------|
| Tarkett | 3,64 % |
| Orpea | 2,01 % |
| Carl Zeiss | 1,93 % |

OBLIGATIONS

| | |
|-----------------------|--------|
| Viridien 2027 7,75% | 5,57 % |
| Aroundtown 2029 4,80% | 4,81 % |
| Eutelsat 2029 9,75% | 4,66 % |

RÉPARTITION OBLIGATAIRE PAR MATURITÉ

MATURITÉ PAR RATING

STATISTIQUES

| | |
|---------------------------------------|---------|
| Rendement Taux ⁽¹⁾ | +1,34 % |
| Rendement Action ⁽¹⁾ | +1,75 % |
| Rendement global ⁽¹⁾ | +1,26 % |
| Duration moyenne (ans) ⁽¹⁾ | 1,99 |
| Volatilité ⁽²⁾ | 5,50 % |

⁽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 ! »