

COMMENTAIRE DE GESTION

Les marchés financiers ont poursuivi leur rebond sur le mois, confirmant le retour de l'appétit pour le risque et l'amélioration des conditions économiques et sanitaires à travers le monde. Dans cet environnement favorable, QUADRIGE PATRIMOINE progresse de +1,20% en décembre, portant sa performance à +0,96% sur l'ensemble de l'année 2020.

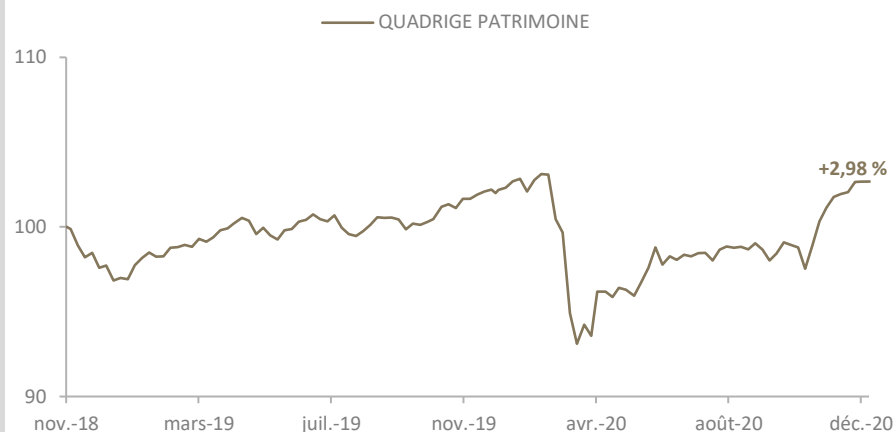
Nous avons progressivement poursuivi le renforcement de notre exposition aux Actions, en privilégiant les Small & Mid Caps, traditionnellement plus sensibles à la reprise de l'activité économique en début de cycle. Les Actions, qui représentent 28,4% de l'actif du Fonds (contre 25,4% à fin novembre), ont enregistré une contribution à la performance de +1,46%. La hiérarchisation du risque au sein des actions, récemment enclenchée, ne s'est pas vérifiée au cours du mois. Les Small & Mid Caps (14,0% de l'actif vs. 11,7% à fin novembre) enregistrent une contribution à la performance de +0,67%. La contribution à la performance des Large Caps (14,4% de l'actif vs. 13,7% en novembre) est de +0,79%.

Nous poursuivons la concentration du Fonds sur des sociétés combinant de puissants éléments de différenciation envers la concurrence avec de fortes perspectives de croissance à moyen terme. Nous avons renforcé notre position en **Exel Industries**, leader mondial des technologies de pulvérisation de précision. Sur la base de ventes annuelles de 754 M€, en baisse organique de 6,1%, Exel Industries publie de solides résultats, en légère croissance et très sensiblement supérieurs aux attentes. La croissance de 7,7% des ventes au T4, tirée par l'envolée de 75% des ventes en Pulvérisation et Arrosage de Jardin, ainsi que les premiers effets positifs des optimisations industrielles et commerciales sur l'ensemble des activités, sont à l'origine de cette inflexion favorable des résultats. L'importante génération de cash sur l'année (42 M€) a permis de financer en grande partie la dernière acquisition d'Intec (68 M€) qui est désormais intégrée à l'activité de pulvérisation industrielle. L'entrée dans un nouveau cycle d'investissement sur le marché des équipements agricoles, le redressement progressif du secteur automobile favorable à la pulvérisation industrielle ainsi que l'accélération des effets positifs des plans d'optimisation pourraient permettre une sensible amélioration de la rentabilité au cours des prochaines années.

Les investissements en obligations représentent 59,8% de l'actif du Fonds, à la suite d'échéances arrivées à maturité que nous n'avons pas réinvesties. Leur contribution à la performance globale est neutre (0,04%).

La normalisation progressive de la croissance économique mondiale, qui pourrait arriver courant T2 2021, pourrait engendrer une sensible accélération des anticipations de tension sur les taux d'intérêt. Dans cette perspective, nous restons prudents et conservons une durée courte sur le portefeuille obligataire nous permettant de maintenir une faible sensibilité aux taux d'intérêt.

Sources internes et sociétés
Pierrick Bauchet
*Directeur
Général,
Directeur de la
Gestion*

ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE DEPUIS LA CRÉATION

Valeur liquidative : 102,98 €
Actif net : 31,52 M€
STATISTIQUES

Rendement Taux	+0,74 %
Rendement Action	+0,85 %
Rendement global	+0,63 %
Duration moyenne	1,02
Volatilité	5,6%

Données au 31/12/2020
PERFORMANCES*

PERFORMANCES*	FONDS
1 mois	+1,20 %
2020 YTD	+0,96 %
2019	+5,18 %
Depuis origine	+2,98 %

*Le Fonds n'ayant pas d'indice de référence, la performance du fonds ne peut pas être comparée à celle d'un indice de référence

ORIENTATION DE GESTION

QUADRIGE PATRIMOINE, fonds mixte investi en actions, obligations et monétaire offre une diversification visant à atténuer les fluctuations de marché pour vos investissements tout en cherchant à les valoriser sur le long terme, de manière à vous offrir, sans garantie en capital, une alternative aux fonds obligataires et fonds Euros. Nous investissons dans des sociétés ayant une position de *leadership* sur une ou plusieurs niches d'activité à forte valeur ajoutée potentielle. Notre approche de *stock* et *bond picking* se concentre sur les entreprises en fonction de leur capacité à apporter performance et diversification à l'allocation, qui évolue selon les anticipations macro-économiques indépendamment de toute référence indicelle.

TOP 3 INVESTISSEMENTS

Actions		Obligations	
Kinepolis	1,34 %	Harley Davidson 2023	3,88% 3,17 %
ASML	1,20 %	Ryanair 2021	1,88% 2,91 %
EssilorLuxottica	1,18 %	Rolls Royce 2024	3,77% 2,72 %
Titres en portefeuille :	47	Titres en portefeuille :	36

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Achats	Ventes
Datalogic	Moncler
Gestamp	Dassault Syst.
Kinepolis	TFF Group

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS À LA PERFORMANCE

Exel Industries	+0,32 %	Inditex	- 0,05 %
SES-Imagotag	+0,27 %	Unilever	- 0,05 %
Moncler	+0,16 %	Kinepolis	- 0,04 %

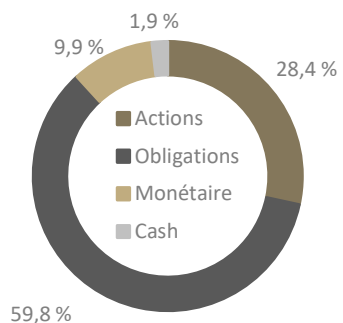
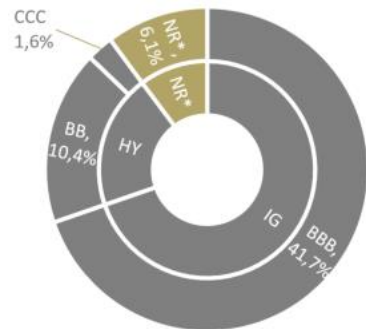

69 %
*Leaders
mondiaux*

61 %
*Investissements
permanents*

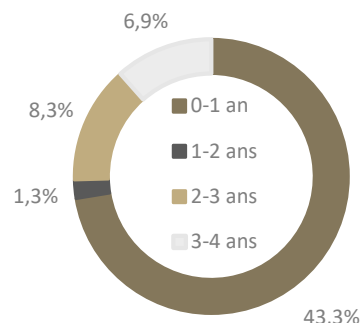
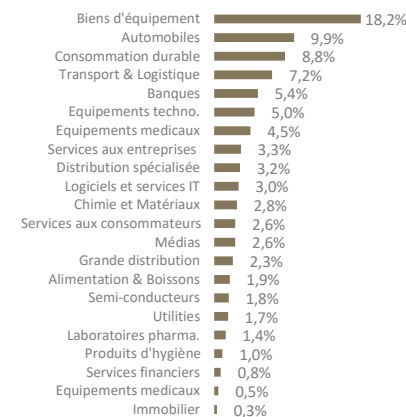
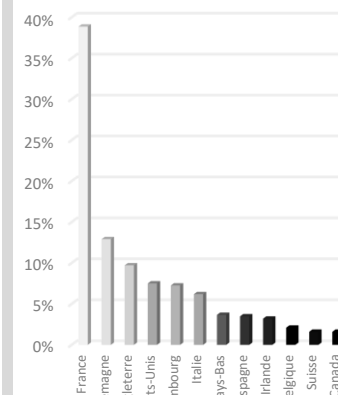
73 %
*Exposition à
l'international*

+0,63%
Rendement

19 %
*Actionnariat
familial*
*Données
internes*

RÉPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS

Taux d'exposition actions : 28,4 %
RÉPARTITION OBLIGATAIRE PAR NOTATION


*Non raté

Taux d'exposition obligations : 59,8 %
RÉPARTITION OBLIGATAIRE PAR MATURITÉ

Maturité moyenne : 1,02
RÉPARTITION SECTORIELLE

TOTAL % actif : 88,2%
RÉPARTITION PAR PAYS

CARACTÉRISTIQUES PRINCIPALES

Société de gestion	Devise	Éligible PEA et/ou PEA/PME	Commissaire aux comptes
INOCAP Gestion	Euro	Non	KPMG
Code ISIN	Garantie en capital	Investissement minimum	Frais de souscription max.
FR0013324902 (Part C)	Non	1 part	4% (non acquis à l'OPCVM)
Date de création	Limite de passage des ordres	Décimalisation	Frais de gestion
05/11/2018	12h00	1/1000 ^{ème}	1,50%
Classification AMF	Délai règlement/livraison	Dépositaire	Frais de rachat
Fonds Mixte	J + 2 max.	CACEIS Bank	0%
Échelle de risque	Affectation des résultats	Centralisateur	Frais de surperformance
1 2 3 4 5 6 7	Capitalisation	CACEIS Bank	15% de la performance au-delà de 3% par année calendaire, méthode High Water Mark
Périodicité VL	Horizon de placement conseillé	Valorisateur	
Hebdomadaire	> 3 ans	CACEIS Administrateur de fonds	

VOS CONTACTS

Direction commerciale
Julien Quéré jqure@inocapgestion.com
Félicien Nguyen fnguyen@inocapgestion.com
Mélanie Houé mhoue@inocapgestion.com
Responsable middle-office
Jérémy Bitton jbitton@inocapgestion.com

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 le DICI et le prospectus de l'OPCVM, 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. 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.

INOCAPGestion

19, rue de Prony, 75017 PARIS
 Tél : 01 42 99 34 60
 Fax : 01 42 99 34 89
www.inocapgestion.com
 SAS au capital de 253 856 €
 RCS PARIS : 500 207 873