

OBJECTIF DE GESTION

Le fonds recherche une performance supérieure à celle de l'indice MSCI ALL Countries (MSCI ACWI Index) calculé dividendes réinvestis pendant la durée de placement recommandée (5 ans) en investissant dans les leaders mondiaux de la transition durable et réponds aux exigences d'une gestion ISR.

COMMENTAIRE DE GESTION

« Peu importe la situation, ça peut toujours être pire » - Anonyme

Après un mois de septembre relativement calme, octobre a été le mois de toutes les surprises, les indices affichant une baisse digne d'un scénario d'Armageddon... sauf que rien n'avait vraiment changé. Pour ma part, il s'agissait de la goutte d'eau qui faisait déborder le vase, les craintes sur la hausse des taux américains et un ralentissement économique en Chine n'étant pas nouvelles. Le discours « hawkish » de la part de la Fed, la confirmation du ralentissement en Chine (6,5% au 3ème trimestre par rapport à 6,7% au T2), ainsi que la prise de conscience que la guerre commerciale affectait enfin la croissance mondiale ont fait baisser les marchés davantage.

Peu de nos valeurs en portefeuille ont affiché de mauvais résultats ce mois-ci, mais le marché a fortement pénalisé toute entreprise qui ne révisait pas en hausse ses prévisions...et celles-ci étaient très peu nombreuses. Néanmoins, le nuage de rouge sur nos écrans en fin de mois, quoique désagréable, ne reflétait pas la qualité des entreprises en portefeuille. Les valeurs du secteur de la santé - majoritairement aux Etats-Unis - ont perdu environ 30 % en moyenne. Le mois d'octobre fut également le pire mois pour nos positions japonaises, le Nikkei s'affichant en baisse de plus de 9% et l'indice Mothers en retrait de près de 16%.

Lorsque nous nous focalisons uniquement sur la baisse des cours et le sentiment maussade parmi les investisseurs, nous pouvons facilement oublier que les entreprises continuent d'investir dans de nouveaux sites et de nouvelles technologies, que de nouveaux médicaments sont constamment en cours de développement et que les êtres humains vivent mieux et plus longtemps, détiennent plus de richesse et ont une qualité de vie inimaginable il n'y a pas si longtemps. Nous pouvons soigner de nombreux cancers, si nous intervenons tôt, permettant aux malades de vivre encore des années voire des décennies, tout en ayant une bonne qualité de vie. Par ailleurs, je me plaignais récemment auprès d'un ami du prix du nouvel iPhone, mais il m'a fait remarquer qu'il ne s'agit pas simplement d'un téléphone - c'est également une console de jeux dotée d'une qualité graphique impressionnante, un appareil photo tellement puissant que nous n'en profitons même pas de la qualité, un petit téléviseur pour regarder des films, une mini chaîne pour écouter de la musique et même en créer ! Alors, finalement, peut-être que l'iPhone est plutôt une bonne affaire. Tout ça pour dire qu'il y a de bonnes entreprises sur le marché... et que c'est le moment d'en acheter.

Nous avons apporté peu de modifications à notre portefeuille ce mois-ci, avec la cession de Shire et l'investissement dans Takeda. Participation historique, nous détenons Shire depuis que l'entreprise a annoncé l'acquisition de Baxalta, l'une de nos participations à l'époque. Takeda a annoncé son intention de racheter Shire cette année, déclenchant une forte surperformance de la part de Shire et donc une sous-performance de la valeur Takeda. J'ai pris cette opportunité d'investir dans cette entreprise pharmaceutique japonaise de bonne qualité, qui est désormais devenue un acteur mondial de par cette acquisition potentielle.

Achevé de rédiger le 09/11/2018.

Rajesh VARMA - YingYing WU, CFA

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT



L'exposition au marché d'actions et/ou de taux, explique le niveau de risque de cet OPCVM.

PERFORMANCES ET VOLATILITÉS

	Part I	Indicateur de référence ⁰
Performance YTD	-9,77%	1,79%
Performance 2017	15,10%	8,89%
Performance annualisée 5 ans	7,25%	9,27%
Volatilité 1 an	11,59%	12,44%
Volatilité 3 ans	12,54%	13,31%
Volatilité 5 ans	13,22%	14,02%

PERFORMANCE CUMULÉE DEPUIS LE 15/11/2010



⁰MSCI All Countries World Index (MSCI ACWI) NR. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

PRINCIPALES POSITIONS

SAMSUNG SDI CO LTD	2,61%	CSL LTD	2,32%
UNILEVER PLC	2,60%	ALPHABET INC-CL A	2,30%
THERMO FISHER	2,50%	TREND MICRO INC	2,27%
LOCCITANE INTERNATIONAL SA	2,43%	ROCHE HOLDING BJ	2,25%
LAUDER ESTEE CLA	2,32%	GRUH FINANCE LTD	2,20%

Positions pouvant évoluer dans le temps

MEILLEURES CONTRIBUTIONS DU MOIS

	Poids	Contribution
IQE PLC	1,95%	0,13%
LOCCITANE INTERNATIONAL SA	2,43%	0,11%
PURETECH HEALTH PLC	2,13%	0,05%
ROCHE HOLDING BJ	2,25%	0,04%
MACRONIX INTERNATIONAL	Sorties	0,01%

MOINS BONNES CONTRIBUTIONS DU MOIS

	Poids	Contribution
BIOXCEL THERAPEUTICS INC	1,36%	-0,42%
TOWER SEMICONDUCTOR LTD	1,54%	-0,38%
RESTORBIO INC	1,81%	-0,36%
KOSE CORP	2,01%	-0,34%
VISUAL PHOTONICS EPITAXY CO	1,51%	-0,32%

PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES

Valeur liquidative	182,15 €	Actif net du fonds	314 M€
PER estimé 2019	22,0 x	DN/EBITDA 2018	-0,2 x
Rendement net estimé 2018	1,31%	VE/EBITDA 2019	16,4 x

- Éligible Assurance Vie et Compte titres
- Éligible au dispositif de l'abattement fiscal (article 150-0 D du CGI).

Le PER (Price Earning Ratio) est le rapport capitalisation boursière / résultat net ajusté. Il permet d'estimer la valorisation d'une action. La dette nette est l'endettement financier brut corrigé de la trésorerie. Il permet d'estimer le levier financier d'une valeur. La DN/EBITDA est le rapport dette nette / excédent brut d'exploitation. Il permet d'estimer la cherté d'une action. La VE/EBITDA est le rapport Valeur d'entreprise (Capitalisation Boursière + Dette Nette) / excédent brut d'exploitation. Il permet d'estimer la cherté d'une action.

PERFORMANCE (%)

Année	janvier	février	mars	avril	mai	juin	juillet	août	septembre	octobre	novembre	décembre	Annuelle
2013	0,51%	2,26%	3,79%	-0,05%	1,01%	-2,85%	1,83%	-2,36%	4,04%	2,95%	0,30%	0,46%	12,29%
2014	1,90%	2,21%	0,94%	-1,18%	3,10%	1,51%	1,51%	3,20%	0,13%	2,06%	1,91%	1,11%	19,93%
2015	6,64%	5,13%	2,54%	-3,82%	3,84%	-3,30%	2,87%	-8,38%	-4,44%	8,95%	3,68%	-1,55%	11,20%
2016	-7,49%	-0,26%	1,69%	0,71%	3,36%	-1,80%	4,92%	0,63%	0,45%	-1,56%	1,07%	0,50%	1,72%
2017	1,99%	4,77%	1,46%	1,66%	0,98%	-0,04%	-0,89%	0,92%	1,85%	3,42%	-1,46%	-0,34%	15,10%
2018	1,55%	-1,75%	-2,29%	-0,80%	4,65%	-3,23%	2,03%	0,56%	-3,65%	-6,79%	-	-	-9,77%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

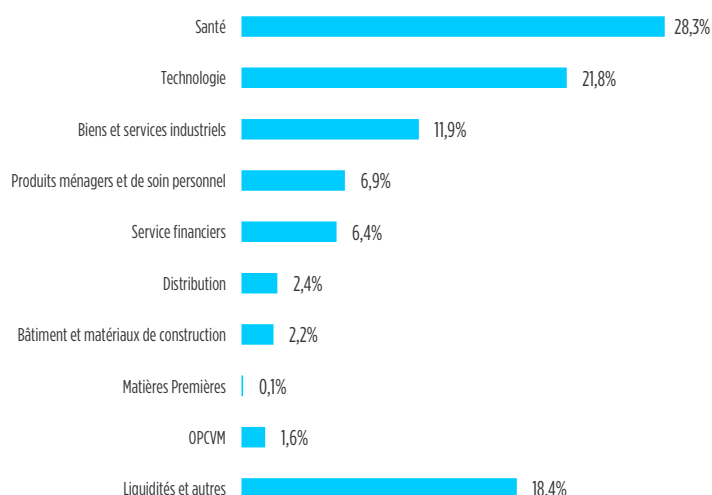
ENTRÉES

SUNNY OPTICAL TECH
TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD

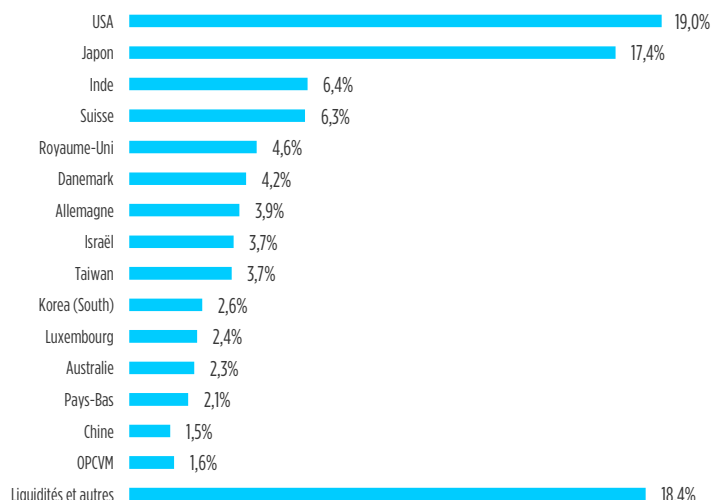
SORTIES

MACRONIX INTERNATIONAL
SHIRE PLC-ADR
TELEPERFORMANCE

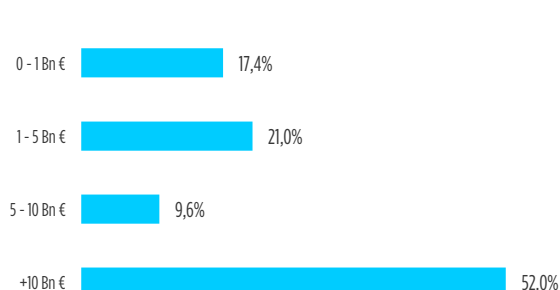
RÉPARTITION PAR SECTEUR



RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



RÉPARTITION PAR CAPITALISATION



RÉPARTITION PAR DEVISE

