

OBJECTIF DE GESTION

L'objectif du fonds est de surperformer les marchés d'actions paneuropéens sur la période d'investissement recommandée (5 ans). L'indice de référence STOXX EUROPE 600 Net Return EUR, calculé dividendes réinvestis, est fourni à des fins de comparaison a posteriori.

COMMENTAIRE DE GESTION

Le fait marquant du premier trimestre 2021 est probablement la pentification de la courbe des taux d'intérêt aux USA à travers sa partie longue. En effet, le taux à 10 ans US est passé de 0,92% à 1,7% au cours des trois premiers mois de l'année, car les marchés obligataires anticipent un rebond de l'inflation, qui serait lui-même la conséquence d'une forte reprise économique, combinée à une pénurie de Matières Premières et au lancement d'un plan relance massif aux USA. Ce phénomène se traduit par une rotation, assez classique, des actifs à duration longue (et donc les valeurs de croissance et/ou défensives) vers les actifs à duration courte (les valeurs Value et/ou cycliques), ce qui explique la sous-performance du fonds face à son indice de référence au cours du T1 : +6,18% vs 8,2%. Il faut également souligner la faiblesse récente des devises Européennes (à l'exception du £) face aux \$ et au Yuan, ce qui viendra atténuer des effets devises jusqu'à présent pénalisants.

Au niveau sectoriel, le « newsflow » reste toujours aussi bien orienté dans les Semi-conducteurs. En effet, de sérieuses pénuries de puces électroniques commencent à perturber les chaînes de production industrielle, notamment dans l'Automobile (cf avertissement de résultats de Volvo). De même, Intel a annoncé son intention d'investir massivement dans de nouvelles capacités de production aux USA et en Europe dans une moindre mesure. Conclusion : de nouveaux investissements d'envergure s'imposent dans le secteur... pour le plus grand bénéfice des fournisseurs tels que VAT Group et Atlas Copco, présents au sein du portefeuille.

Impost, société qui a fait l'objet d'une récente introduction en Bourse, a annoncé l'acquisition de Mondial Relay, un groupe leader dans la livraison de colis dans des points relais en France, mais aussi en Belgique et en Espagne. Cette entité sera sans nul doute la plateforme de déploiement d'un réseau de « lockers » (casier de livraison automatique) dans ces pays. Cette transaction s'inscrit parfaitement dans la stratégie dévoilée par le groupe au moment de son IPO.

Par ailleurs, Air Liquide a récemment dévoilé ses ambitions dans l'«Hydrogène Vert ». Ce nouvel écosystème est certes très prometteur, mais également très jeune. Il est encore difficile d'identifier avec précision les bénéficiaires à long terme. Toutefois, il nous semble très probable qu'Air Liquide sera un acteur clef en raison de son savoir-faire industriel et de ses puissantes capacités d'investissement.

Enfin, Sartorius Stedim a d'ores et déjà relevé ses prévisions de croissance organique pour 2021 : +38% contre +15-21% à fin janvier. La demande des produits du groupe est en effet beaucoup plus dynamique que prévue, en raison de la forte accélération de la production de vaccins anti-Covid.

Achevé de rédiger le 06/04/2021.

Carl AUFFRET, CFA - YingYing WU, CFA

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT

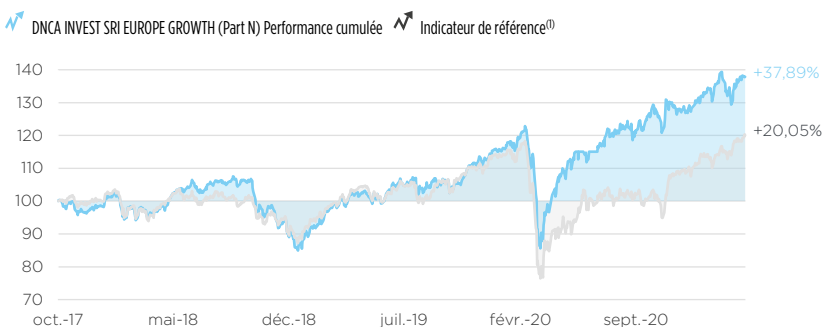


L'exposition au marché d'actions et/ou de taux, explique le niveau de risque de cet OPCVM.

PERFORMANCES ET VOLATILITÉS

	Part N	Indicateur de référence ⁽¹⁾
Performance YTD	6,18%	8,20%
Performance 2020	12,89%	-1,99%
Performance annualisée depuis création	9,70%	5,41%
Volatilité 1 an	16,25%	19,01%
Volatilité 3 ans	16,83%	18,80%
Volatilité depuis création	16,23%	17,97%

PERFORMANCE CUMULÉE DEPUIS LE 10/10/2017



⁽¹⁾STOXX 600 RETURN EUR. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

PRINCIPALES POSITIONS

	Note responsabilité	Poids		Note responsabilité	Poids
Teleperformance	3,2	6,91%	Imcd Nv	5,8	4,75%
Amplifon Spa	4,9	6,34%	Sika Ag-Reg	6,1	4,60%
Dsv Panalpina A/S	5,7	5,66%	Lonza Group Ag-Reg	6,0	4,51%
Lvmh Moet Hennessy Louis Vuitton	4,6	5,51%	Sartorius Stedim Biotech	5,0	4,46%
Flutter Entertainment Plc-Di	5,6	5,03%	Novo Nordisk A/S-B	6,4	4,45%

Positions pouvant évoluer dans le temps.

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

ENTRÉES	Note responsabilité	SORTIES	Note responsabilité
Aucune		Aucune	

PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES

Valeur liquidative	137,89 €	Actif net	1 613 M€
PER estimé 2021	33,3 x	DN/EBITDA 2020	2,3 x
Rendement net estimé 2020	1,10%	VE/EBITDA 2021	18,4 x
Note Responsabilité moyenne	5,5/10	Exposition à la Transition Durable	62 400,0%
Taux de couverture - données carbone	98,4%	Empreinte carbone	18t CO2 / M€ investis
Sociétés avec restructurations sociales lourdes	8	Sociétés avec controverses relatives aux droits humains	5
% de conseils d'administration indépendants	58,2%	Taux de couverture - données ESG	100%

- Éligible Assurance Vie, PEA 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.

La DN/EBITDA est le rapport dette nette / excédent brut d'exploitation. Il permet d'estimer le levier financier d'une valeur.

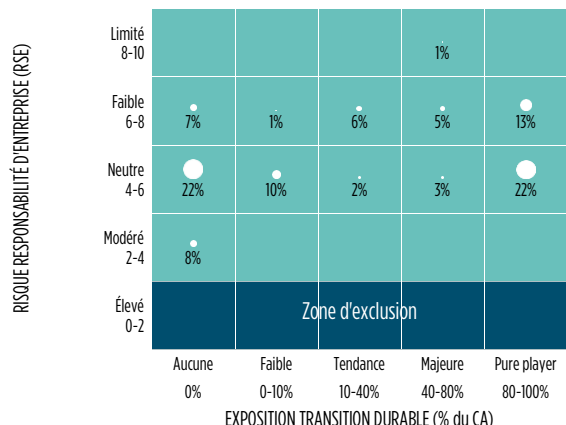
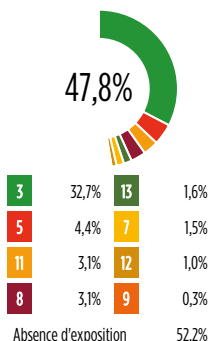
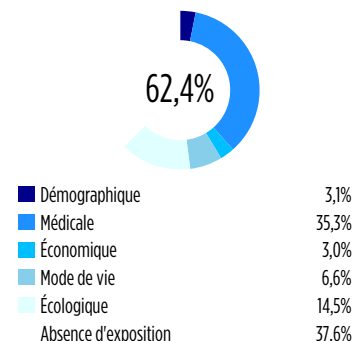
VE/EBITDA est le rapport Valeur d'entreprise (Capitalisation Boursière + Dette Nette) / excédent brut d'exploitation. Il permet d'estimer la cherté d'une action.

MEILLEURES CONTRIBUTIONS DU MOIS

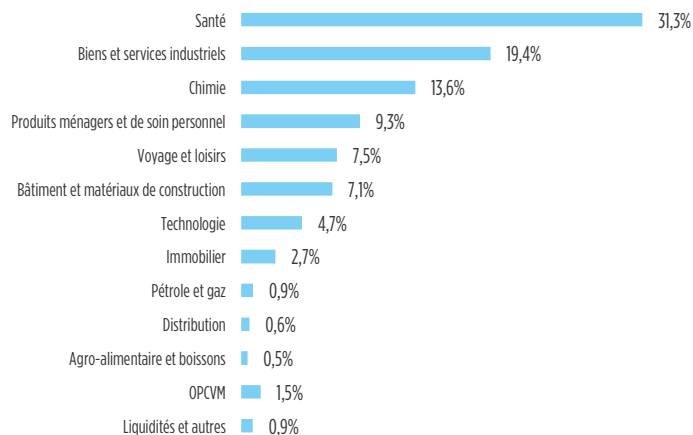
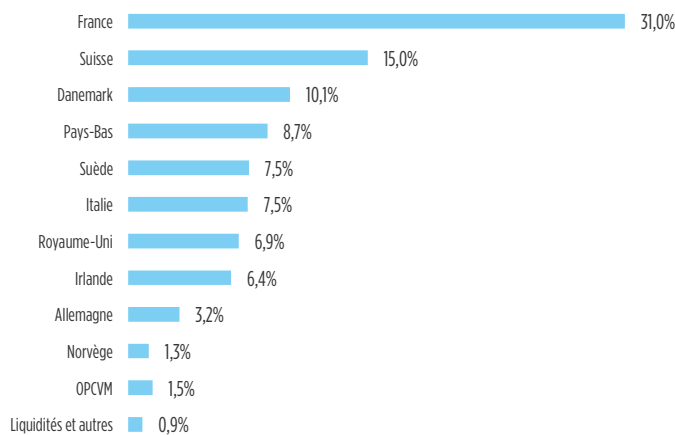
	Poids	Contribution
Imcd Nv	4,75%	0,68%
Flutter Entertainment Plc-Di	5,03%	0,67%
Dsv Panalpina A/S	5,66%	0,54%
Sika Ag-Reg	4,60%	0,51%
Evolution Gaming Group	2,44%	0,44%

MOINS BONNES CONTRIBUTIONS DU MOIS

	Poids	Contribution
Lonza Group Ag-Reg	4,51%	-0,43%
Amplifon Spa	6,34%	-0,26%
Inpost Sa	0,64%	-0,20%
Sartorius Stedim Biotech	4,46%	-0,19%
Enredn	0,87%	-0,03%

EXPOSITION ISR DU PORTEFEUILLE
 (% en nombre de valeurs)

EXPOSITION AUX ODD
 (% de chiffre d'affaires)

EXPOSITION TRANSITION DURABLE
 (% en nombre de valeurs)


Le modèle d'analyse propriétaire ABA (Above and Beyond Analysis) permet d'évaluer au travers d'une matrice, l'exposition de l'encours du portefeuille au risque de Responsabilité d'Entreprise et aux opportunités de la Transition Durable. Nous nous attachons à avoir des portefeuilles investis à minima sur un risque de RSE neutre.

RÉPARTITION PAR SECTEUR

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

PERFORMANCE (%)

Année	janvier	février	mars	avril	mai	juin	juillet	août	septembre	octobre	novembre	décembre	Annuelle
2018	2,89%	-4,38%	-0,34%	2,40%	4,17%	0,56%	2,19%	0,77%	-0,71%	-7,95%	-3,98%	-6,74%	-11,37%
2019	5,78%	6,18%	2,44%	2,57%	-3,53%	5,79%	1,07%	-0,39%	0,60%	1,32%	4,78%	1,81%	31,84%
2020	0,29%	-4,69%	-9,87%	10,27%	5,26%	0,00%	3,97%	2,47%	1,75%	-2,52%	5,41%	1,34%	12,89%
2021	0,36%	1,26%	4,49%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6,18%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

