

OBJECTIF DE GESTION

Le compartiment recherche une performance supérieure à l'indice composite libellé en Euro: 40% MSCI Nordic, 35% DAX, 15% SMI, 10% MSCI UK TR UK Net Local Currency calculé dividendes réinvestis, sur la période d'investissement recommandée (5 ans).

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 : +6,97% vs 8,45%. 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 comment 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.

Inpost, 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.

Swedencare, le spécialiste des compléments alimentaires pour les animaux de compagnie, poursuit sa stratégie de fusion / acquisition avec le rachat de la société US Rx Vitamins qui possède un savoir-faire dans les « neutraceutiques ». La relation des BPA à 12 mois est estimée à plus de 10%. Au cours de la dernière publication, la société Suédoise a substantiellement revu à la hausse son objectif de Chiffre d'affaires 2025 à SEK 2 milliards. Cet ambitieux objectif implique une croissance annuelle moyenne de +35%, qui serait réalisé au 2/3 par la croissance organique (soit +20-25%) et le solde via les acquisitions.

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 14/04/2021.

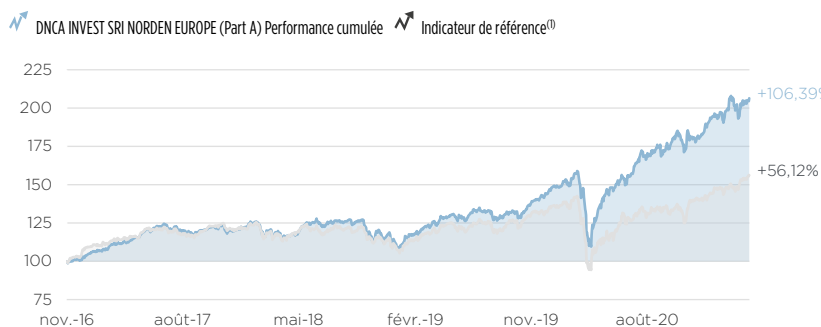
Carl AUFFRET, CFA - YingYing WU, CFA

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 A	Indicateur de référence ⁽¹⁾
Performance YTD	6,97%	8,45%
Performance 2020	30,24%	6,58%
Performance annualisée depuis création	17,87%	10,64%
Volatilité 1 an	16,65%	19,00%
Volatilité 3 ans	17,25%	18,74%
Volatilité depuis création	15,22%	16,48%

PERFORMANCE CUMULÉE DEPUIS LE 02/11/2016


⁽¹⁾40% MSCI Nordic + 35% DAX + 15% SMI + 10% MSCI UK TR UK Net Local Currency, libellé en Euro. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

PRINCIPALES POSITIONS

	Note responsabilité	Poids		Note responsabilité	Poids
Dsv Panalpina A/S	5,7	5,07%	Tryg A/S-New	6,1	3,87%
Musti Group Oy	5,4	4,76%	Sika Ag-Reg	6,1	3,84%
Flutter Entertainment Plc-Di	5,6	4,19%	Harvia Oyj	5,4	3,75%
Vat Group Ag	4,5	4,16%	Novo Nordisk A/S-B	6,4	3,73%
Astrazeneca Plc	7,1	4,10%	Evolution Gaming Group	4,8	3,45%

Positions pouvant évoluer dans le temps.

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

ENTRÉES	Note responsabilité	SORTIES	Note responsabilité
Aucune		Aucune	

PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES

Valeur liquidative	206,39 €	Actif net	444 M€
PER estimé 2021	33,5 x	DN/EBITDA 2020	1,2 x
Rendement net estimé 2020	1,34%	VE/EBITDA 2021	21,4 x
Note Responsabilité moyenne	5,6/10	Exposition à la Transition Durable	39,7%
Taux de couverture - données carbone	94,7%	Empreinte carbone	18t CO2 / M€ investis
Sociétés avec restructurations sociales lourdes	1	Sociétés avec controverses relatives aux droits humains	0
% de conseils d'administration indépendants	78,4%	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.

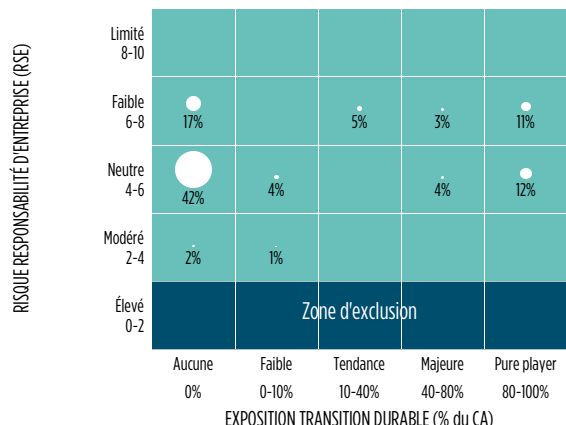
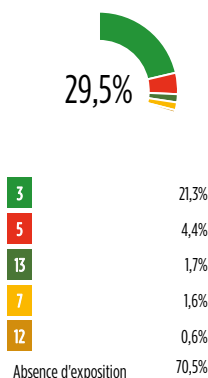
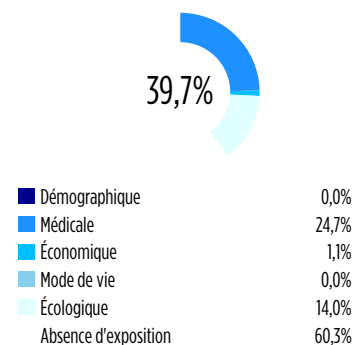
VE/EBITDA est le rapport Valeur d'entreprise (Capitalisation Boursière + Dette Nette) / excédent brut d'exploitation. Il permet d'estimer la cherté d'une action.

MEILLEURES CONTRIBUTIONS DU MOIS

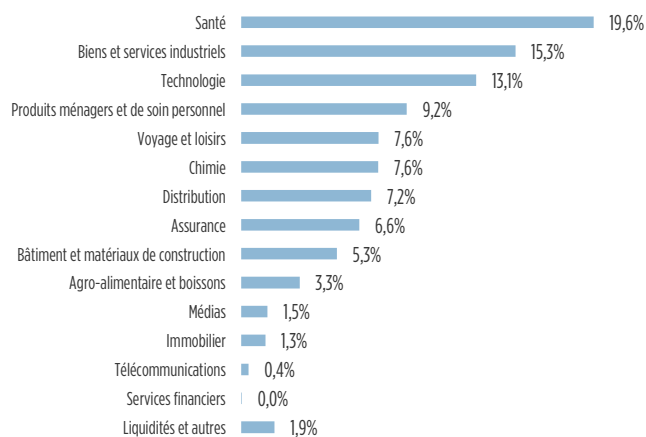
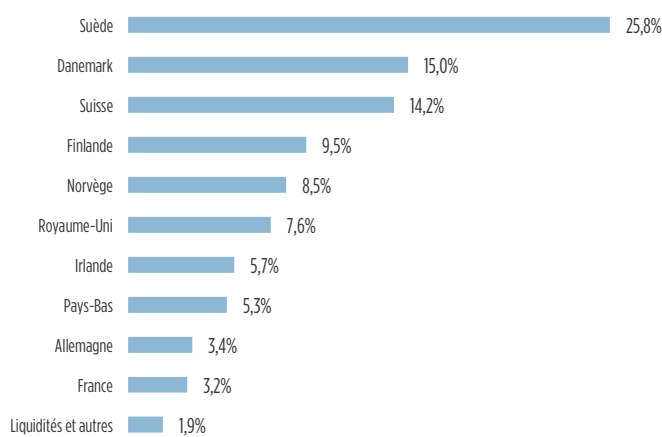
	Poids	Contribution
Evolution Gaming Group	3,45%	0,64%
Flutter Entertainment Plc-Di	4,19%	0,56%
Dsv Panalpina A/S	5,07%	0,50%
Sika Ag-Reg	3,84%	0,43%
Coor Service Management	2,58%	0,41%

MOINS BONNES CONTRIBUTIONS DU MOIS

	Poids	Contribution
Fortnox Ab	1,47%	-0,34%
Lonza Group Ag-Reg	2,64%	-0,26%
Inpost Sa	1,17%	-0,26%
Stillfront Group Ab	1,22%	-0,19%
Teamviewer Ag	0,81%	-0,19%

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
2017	1,28%	3,84%	2,34%	3,89%	2,90%	-0,76%	-1,13%	-1,11%	2,25%	1,94%	-2,97%	2,45%	15,67%
2018	1,03%	-3,28%	-2,41%	0,60%	5,53%	-0,33%	2,30%	0,74%	-0,38%	-7,17%	0,13%	-6,07%	-9,57%
2019	5,95%	4,24%	2,76%	3,95%	-3,34%	5,23%	-1,09%	-0,95%	1,81%	3,06%	4,53%	3,76%	33,80%
2020	0,61%	-5,17%	-9,33%	14,25%	3,76%	3,98%	5,41%	4,93%	2,03%	-3,46%	5,78%	6,01%	30,24%
2021	-1,30%	4,18%	4,03%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6,97%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

