



Alain du Brusle



Xavier du Terrail

### Le Marché :

En août, les marchés actions européens ont légèrement progressé (StoxxEurope 50NR: +1,7%, Eurostoxx50NR: +3,2%, CAC40NR: +3,4%).

Les marchés ont été soutenus par des publications économiques encourageantes. L'actualité sanitaire a été également positive avec des progrès dans la recherche de vaccins contre le COVID-19 qui pourraient arriver sur le marché début 2021 et une procédure de test salivaire en 15 mn qui pourrait être commercialisée dès octobre.

Dans ce contexte, l'élan est venu des secteurs transports/loisirs (+15%), autos (+11%) et industrie (+6%). A l'opposé, l'agro-alimentaire, la santé et les services aux collectivités ont légèrement reculé (-1%).

### Le Fonds :

En août, le fonds progresse de 1,8% (StoxxEurope50NR: +1,7%).

L'allocation sectorielle a eu une contribution légèrement négative (sous pondération des secteurs autos, loisirs, média).

La sélection de valeurs a eu une contribution positive, soutenue par Adidas, Aurelius, Kering, LVMH, NN Group, SBM-Offshore et Soitec, malgré le recul de Galapagos (questions de la FDA reportant de un à deux ans la commercialisation aux US du traitement Filgotinib), Sanofi et Unibail.

Au cours du mois, nous avons renforcé Iliad, NN Group, RWE, Spie et Schneider. Nous avons allégé BP et Total, et sorti AXA et Elis.

### Nos Perspectives :

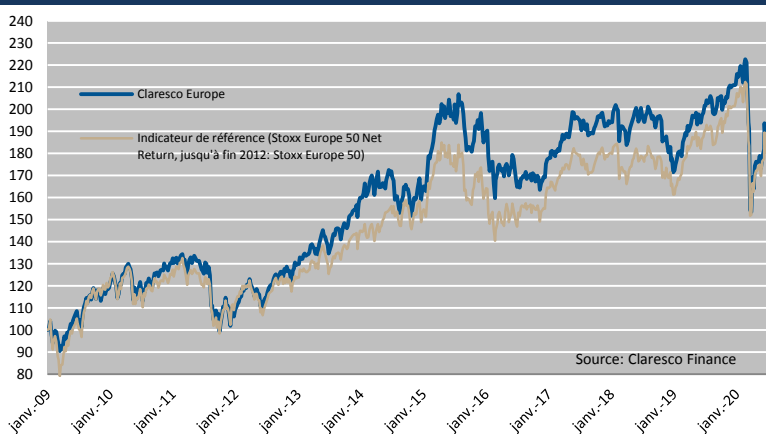
Les indicateurs économiques confirment un redressement net de l'activité suite aux confinements. La poursuite de la distanciation sociale pèse néanmoins sur la demande dans les services, en particulier pour le tourisme, les transports et les loisirs, et sur la productivité dans l'industrie. Ce frein résiduel d'environ 5% du PIB par rapport à la situation pré-crise ne pourra être levé qu'avec une vaccination généralisée qui nous paraît envisageable pour le printemps 2021. D'ici là, les marchés évolueront entre l'impact négatif de ce ralentissement prolongé et l'espoir d'une reprise ultérieure, accentuée par les liquidités des banques centrales et les plans de relance des Etats. Dans ce contexte, nous gardons notre préférence pour un mix sectoriel qui privilégie les valeurs de croissance durable (technologie, santé, certaines entreprises leaders dans l'industrie et les biens de consommation) dont la dynamique de moyen terme demeure pérenne.

## PERFORMANCES

	ClareSCO Europe	Indice de Réf*	Vol Fonds**	Vol Indice**
1M	<b>+1,8%</b>	+1,7%	<b>13,8%</b>	15,0%
3M	<b>+1,5%</b>	+2,8%	<b>17,9%</b>	19,2%
YTD	<b>-14,0%</b>	-11,2%	<b>31,0%</b>	30,7%
1 an	<b>-8,6%</b>	-3,2%	<b>26,0%</b>	25,9%
2 ans	<b>-5,6%</b>	+3,1%	<b>20,5%</b>	20,3%
3 ans	<b>-2,6%</b>	+6,6%	<b>17,8%</b>	17,7%
5 ans	<b>-1,0%</b>	+11,6%	<b>17,3%</b>	17,6%

\*Depuis 2014 : (Stoxx Europe 50 Net Return). Jusqu'à fin 2013 : Stoxx Europe 50

\*\* Volatilité Annualisée



Source: ClareSCO Finance

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Le fonds a été lancé le 8 juillet 2016 à l'issue d'une opération juridique qui a pris la forme d'une fusion-absorption du fonds français par le compartiment de la SICAV équivalent (et présentant la même dénomination) créé pour l'occasion. Il a donc été créé dans la continuité du fonds français historique et le calcul de la valeur liquidative se poursuit avec des règles de valorisation comparables. Les cas échéant, les valeurs liquidatives et les performances couvrant les périodes antérieures qui peuvent vous être présentées se rapportent donc aux performances du fonds français absorbé, et à la classe d'action (ou part) correspondante. La structure des coûts et des frais du fonds français absorbé est légèrement différente de la structure des coûts et des frais du nouveau compartiment. Plus d'information auprès de la société de gestion sur simple demande.

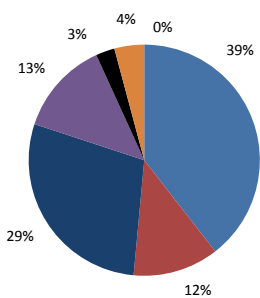
## DETAILS DU PORTEFEUILLE

Valeur liquidative au 31/08/2020	108,74€
Actif total	33,6M€
Part investie en actions	98%
Titres en portefeuille (actions)	53
Poids des 10 plus grosses lignes	45%
Rendement moyen (%)	2,6%
PER 2021 (PF investi, valeurs PE > 0)	20x

### 10 Principales Lignes du Portefeuille

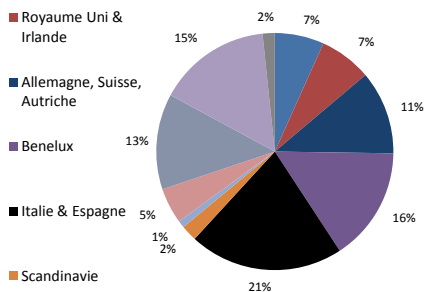
Nestlé	9,0%	Astra Zeneca	3,5%
Roche	7,2%	Téléperformance	3,5%
ASML	4,7%	Allianz	3,4%
Total	4,2%	Schneider	3,1%
Sanofi	4,0%	Soitec	2,5%

Répartition par pays



■ France

Répartition par secteurs (Actions)



■ Autres

■ Oil & gas

■ Basic materials

■ Industrials

■ Consumer goods

■ Health Care

■ Consumer services

■ Telecommunications

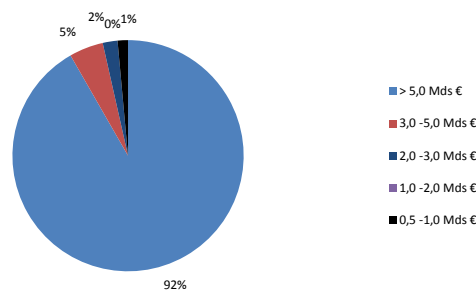
■ Utilities

■ Financials

■ Technology

■ Net cash

Répartition par taille de capitalisation



■ > 5,0 Mds €

■ 3,0 - 5,0 Mds €

■ 2,0 - 3,0 Mds €

■ 1,0 - 2,0 Mds €

■ 0,5 - 1,0 Mds €

## CONTRIBUTIONS RELATIVES

### Positive

Valeur Contrib.

Soitec +24 bp

Aurélius +22 bp

Total +17 bp

ASML +15 bp

### Negative

Valeur Contrib.

Galapagos -33 bp

Linde -25 bp

Sanofi -25 bp

Roche -15 bp

## STRATEGIE D'INVESTISSEMENT

Le portefeuille est investi en permanence à hauteur de 75% minimum en actions de grande capitalisation et titres français et européens éligibles au PEA. Le processus de gestion s'appuie en premier lieu sur la sélection des valeurs avec des analyses portant principalement sur :

- L'activité de l'entreprise : dynamique des marchés ciblés, position concurrentielle et avantages compétitifs, récurrence et solidité des revenus, flexibilité et vulnérabilité des coûts, potentiel de croissance des résultats et du cash-flow.
- La qualité des équipes de direction : honnêteté, transparence, motivation, capacité à innover, à gérer les situations délicates, à exécuter.
- Le couple risque/opportunités au regard de la situation financière, du caractère cyclique et de la valorisation de l'entreprise.

## INFORMATIONS GENERALES

- Catégorie du fonds : Fonds d'Investissement à Vocation Générale
- Durée minimale d'investissement recommandée : 5 ans
- Affectation des résultats : Capitalisation
- Valorisation : Quotidienne (calculée au cours de clôture)
- Profil de risques et de rendement : 1 2 3 4 5 6 7
- Commission de surperformance (parts I et P) : 15% de la surperformance par rapport à l'indice Stoxx Europe 50 Net Return
- Droit d'entrée : Néant
- Droit de sortie : 1,0% max (0 acquis au fonds)
- Frais de gestion annuel : 2,40% TTC
- Dépositaire : CACEIS Luxembourg
- Code ISIN : LU1379103143
- Éligibilité du fonds : PEA et Assurance Vie

Ce document non contractuel a été réalisé à titre d'information uniquement et ne constitue pas une offre de vente. Pour plus d'informations, vous pouvez vous référer au DICI et au prospectus, documents légaux faisant foi disponibles sur le site internet de la société de gestion ou sur simple demande auprès de la société de gestion. Les parts de cet OPCVM ne sont pas et ne seront pas enregistrées aux Etats Unis en application du U.S. Securities Act de 1933 tel que modifié (« Securities Act 1933 ») ou admises en vertu d'une quelconque loi des Etats Unis. Ces parts ne doivent ni être offertes, vendues ou transférées aux Etats Unis (y compris dans ses territoires et possessions) ni bénéficier, directement ou indirectement, à une US Person (au sens du règlement S du Securities Act de 1933).