

OCTOBRE

2020

RAPPORT DE GESTION



Alain du Brusle



Xavier du Terrail

Le Marché :

En octobre, les marchés actions européens ont nettement reculé (StoxxEurope 50NR: -6,9%, Eurostoxx50NR: -7,3%, CAC40NR: -4,4%).

Les solides publications de résultat du T3 ont cédé le pas face à la dégradation générale des conditions sanitaires dans l'hémisphère nord hors Asie, avec un retour à des confinements partiels en Europe. Aux Etats-Unis, l'incertitude liée aux élections et l'absence de décision sur un nouveau plan de relance ont également pesé.

Dans ce contexte, les banques ont nettement surperformé (+1%), soutenues par les résultats du T3 et une hausse des taux longs aux US, ainsi que les télécoms et les services aux collectivités (-2%). A l'opposé, la santé (-7%) et la technologie (-11%) ont souffert dans la perspective d'un large succès démocrate aux élections US.

Le Fonds :

En octobre, le fonds recule de 4,9% (StoxxEurope50NR: -6,9%).

L'allocation sectorielle a eu une contribution négative (surexposition à la technologie, sous exposition aux banques). En revanche, la sélection de valeurs a nettement surperformé avec LVMH, Prosus, Rio Tinto, Schneider, Unibail, Vivendi et des valeurs de semi-conducteurs (ASML, ASMI, Infineon, Soitec et STM).

Au cours du mois, nous avons entré Infineon et STM, et renforcé AMSI, GTT, Iliad et Prosus. Nous avons allégé ASML, Aurélius, BNP, Galapagos et Vinci, et sorti BP et Nokia.

Nos Perspectives :

Après un net rebond de l'économie mondiale au T3, le maintien de la distanciation sociale avec un net durcissement des mesures dans l'hémisphère nord hors Asie devrait peser sur les perspectives du T4 ainsi que sur le début de l'année 2021. Le frein résiduel du PIB vis-à-vis de la situation pré-crise pourrait ainsi passer de -5% à -10% et ne pourra être levé qu'avec une vaccination généralisée qui ne paraît envisageable que pour le printemps/été 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.

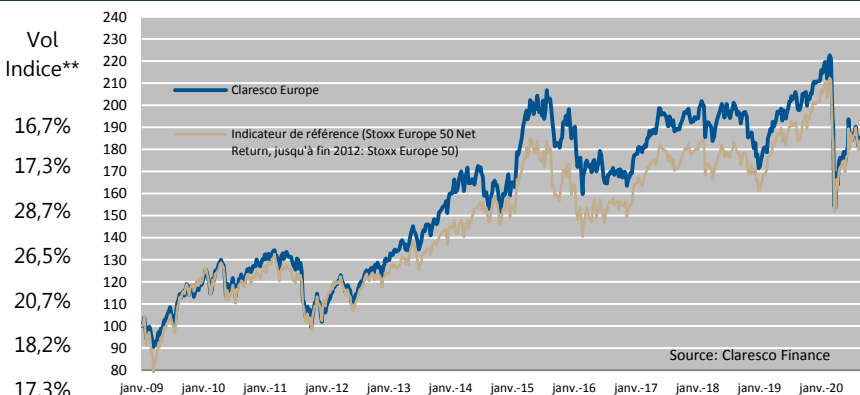
PERFORMANCES

diversifiés, la consommation discrétionnaire (+2%), les autos (+2%) et santé (+1%). A l'opposé, les financières ont été très faibles (-11%), ainsi que les transports/loisirs (-5%).

	ClareSCO Europe	Indice de Réfé*	Vol Fonds**	Vol Indice**
1M	-4,9%	-6,9%	15,8%	16,7%
3M	-5,4%	-6,9%	16,0%	17,3%
YTD	-20,1%	-18,7%	28,8%	28,7%
1 an	-16,4%	-15,1%	26,5%	26,5%
2 ans	-7,8%	-2,7%	20,7%	20,7%
3 ans	-13,3%	-8,1%	18,2%	18,2%
5 ans	-10,8%	-1,4%	17,2%	17,3%

*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.

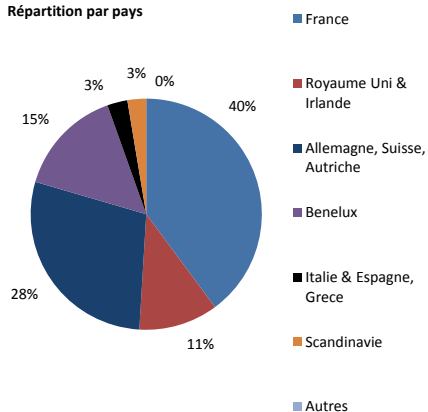
DETAILS DU PORTEFEUILLE

Valeur liquidative au 30/10/2020	101,07€
Actif total	30,8M€
Part investie en actions	99%
Titres en portefeuille (actions)	56
Poids des 10 plus grosses lignes	46%
Rendement moyen (%)	2,6%
PER 2021 (PF investi, valeurs PE > 0)	20x

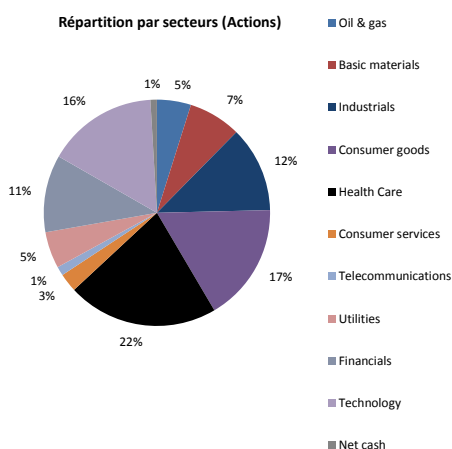
10 Principales Lignes du Portefeuille

Nestlé	9,4%	Schneider	3,7%
Roche	7,7%	Astra Zeneca	3,6%
ASML	4,4%	Total	3,4%
Sanofi	3,9%	Allianz	3,1%
Téléperformance	3,8%	LVMH	2,9%

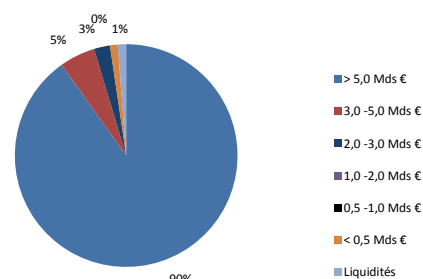
Répartition par pays



Répartition par secteurs (Actions)



Répartition par taille de capitalisation



CONTRIBUTIONS RELATIVES

Positive

Valeur	Contrib.
Orsted	+30 bp
Prosus	+25 bp
ASML	+25 bp
Nestlé	+21 bp

Negative

Valeur	Contrib.
SAP	-28 bp
Nexi	-16 bp
Total	-16 bp
Sanofi	-10 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).