



Alain du Brusle



Roméo Yombo

Le Marché :

En septembre, les marchés actions européens ont reculé (Eurostoxx50NR: -3,4%, CAC40NR: -2,2%). L'amélioration de la situation sanitaire a été occultée par les annonces des banques centrales (FED, BOE) d'une réduction prochaine de leurs politiques accommodantes qui a provoqué une remontée des taux longs (10 ans US: +18bp à 1,49%, 10 ans allemand: +15p à -0,20%). En outre, face à une demande qui demeure soutenue, les secteurs qui ne parviennent pas à satisfaire la demande (semi-conducteurs, autos, fret maritime) se sont élargis au textile (impact des confinements en Asie du Sud-Est) et à l'énergie (pétrole, gaz, électricité), ce qui stimule l'inflation et freine l'activité.

Dans ce contexte, l'élan est venu de l'énergie (+10%) et des banques (+4%). A l'opposé, les services aux collectivités et les foncières cotées (-9%) ont souffert de leur sensibilité aux taux.

Le Fonds :

En septembre, le fonds progresse de 2,4% (Eurostoxx50NR: -3,4%).

L'allocation sectorielle a eu une contribution positive (surexposition de l'énergie et des banques, absence des services aux collectivités), La sélection de valeurs a été soutenue par Astra-Zeneca, Aveva, ASMI, Daimler, KBC, NN, TotalEnergies et Vivendi/UMG, et pénalisée par Air Liquide, ASML, Téléperformance et Unibail.

En septembre, nous avons renforcé les banques (ING, KBC), l'énergie (Total) la santé (AstraZeneca, Essilor, Fresenius SE), les semis (Infineon) et Vivendi. Nous avons pris des profits sur UMG et allégé le luxe (Kering, LVMH) ainsi qu'Arcelor, Prosus, Sanofi et Siemens.

Nos Perspectives :

L'activité économique devrait se maintenir à un niveau élevé, tirée par une demande qui demeure soutenue, et une situation sanitaire qui s'améliore sur toutes les géographies. Les publications de résultats du T3 devraient confirmer ces tendances. Les difficultés de certaines filières à répondre au surcroît de demande pourraient freiner la reprise mais aussi l'étaler dans le temps.

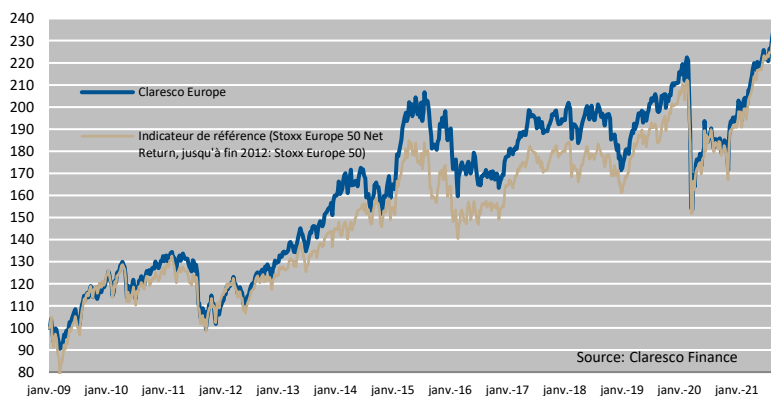
La conjonction d'une moindre visibilité sur les résultats à venir et d'une hausse des taux longs suite au changement de discours des banques centrales devrait peser (temporairement de notre point de vue) sur les multiples de valorisation et explique l'attentisme des marchés. Nous pensons que la croissance restera soutenue dans les douze prochains mois et que les tensions actuelles s'atténueront en grande partie, ce qui conforte notre exposition aux marchés actions.

PERFORMANCES

	ClareSCO Europe	Indice de Réf*	Vol Fonds**	Vol Indice**
1M	-2,4%	-3,4%	15,1%	16,7%
3M	1,8%	-0,2%	14,0%	14,8%
YTD	14,8%	15,9%	12,8%	13,8%
1 an	23,5%	22,9%	13,5%	14,9%
2 ans	9,9%	14,0%	21,0%	21,5%
3 ans	14,9%	25,0%	18,6%	18,9%
5 ans	33,2%	44,0%	15,8%	16,0%

*Depuis 2021 : (Eurostoxx 50 Net Return), Jusqu'à fin 2020 : Stoxx Europe 50 Net Return)

** Volatilité Annualisée



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.

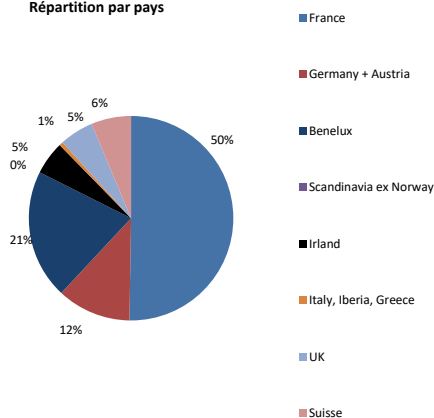
DETAILS DU PORTEFEUILLE

Valeur liquidative au 30/09/2021	133,31€
Actif total	38,6M€
Part investie en actions	98,9%
Titres en portefeuille (actions)	57
Poids des 10 plus grosses lignes	42%
Rendement moyen (%)	2,3%
PER 2022 (PF investi, valeurs PE>0)	21,5x

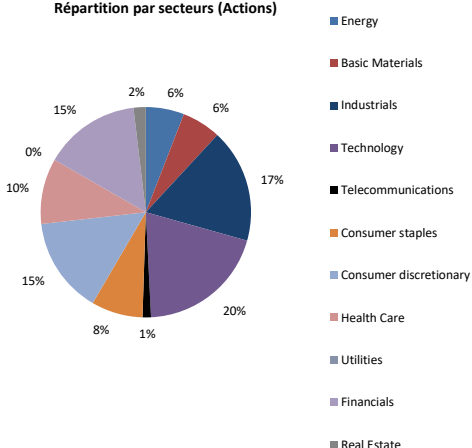
10 Principales Lignes du Portefeuille

ASML	8,4%	Teleperformance	3,5%
TotalEnergies	5,0%	Astra-Zeneca	3,4%
LVMH	4,5%	Linde	3,3%
Schneider-Electric	4,1%	Essilor	3,0%
Lyxor ETF Banks			
Eurozone	3,7%	Sanofi	2,8%

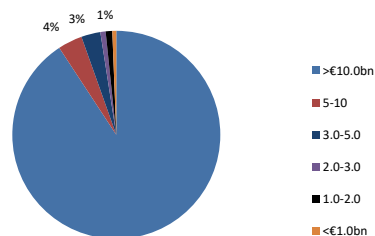
Répartition par pays



Répartition par secteurs (Actions)



Répartition par taille de capitalisation



CONTRIBUTIONS RELATIVES

Positive		Negative	
Valeur	Contrib.	Valeur	Contrib.
TotalEnergies	+66 bp	ASML	-43 bp
Astra-Zeneca	+43 bp	Teleperformance	-21 bp
Daimler	+21 bp	Air Liquide	-11 bp
KBC	+21 bp	Unibail	-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 Eurostoxx 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).