

OCTOBRE

2021

RAPPORT DE GESTION



Alain du Brusle



Roméo Yombo

Le Marché :

En octobre, les marchés actions européens ont nettement progressé (Eurostoxx50NR: +5,1%, CAC40NR: +4,8%), portés par de bonnes publications de résultats et des indicateurs macro-économiques encourageants: T3 solide, perspectives T4 assez résilientes malgré les difficultés liées à la production, la logistique et la hausse des prix de l'énergie. Le mouvement de hausse des taux longs s'est également atténué (10 ans US : +6bp à 1,55%, 10 ans allemand : +9bp à -0,11%), ce qui a également aidé les marchés.

Dans ce contexte, l'élan est venu des biens de consommation (+8%), de la technologie (+7%) et des financières (+6%). En revanche, l'industrie et les matières premières (+3%) ont moins progressé, ces secteurs étant davantage affectés par les contraintes pesant sur la production.

Le Fonds :

En octobre, le fonds progresse de 5,8% (Eurostoxx50NR: +5,1%).

L'allocation sectorielle a eu une contribution légèrement positive (surexposition de la technologie et des financières, mais sous-exposition aux biens de consommation). La sélection de valeurs a été soutenue par les semi-conducteurs (ASMI, Infineon, Soitec), Astra-Zeneca, Cap Gemini, Dassault Systèmes, Scor et l'OPA sur CNP Assurances (+58%).

En octobre, nous avons entré Lonza et renforcé les banques, Essilor, Fresenius SE, Total et Vinci. Nous avons allégé le luxe (Kering, LVMH) et l'auto (Daimler, Volkswagen) ainsi que CRH et Sanofi, et sorti Iliad (finalisation de l'OPA).

Nos Perspectives :

Nous maintenons nos prévisions d'une activité économique soutenue au cours des 4 prochains trimestres, en dépit des risques résiduels liés au variant delta (notamment dans les pays émergents) et les contraintes qui persistent sur l'offre avec les tensions inflationnistes qui l'accompagnent, notamment sur les prix du transport et de l'énergie.

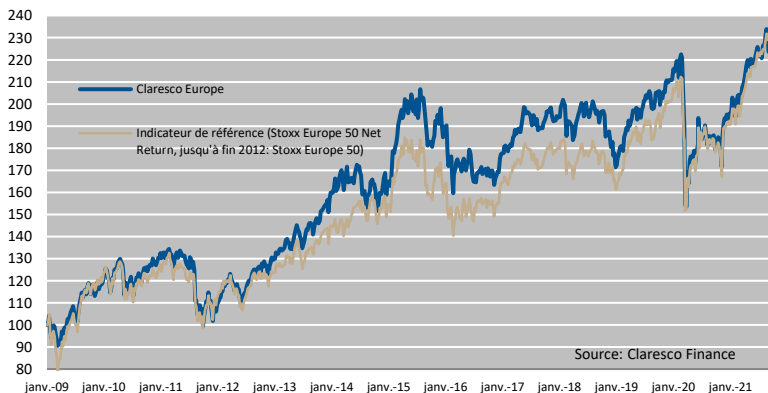
Le durcissement du discours des banques centrales devrait alimenter une hausse des taux longs qui pourrait peser (temporairement de notre point de vue) sur les multiples de valorisation, mais nous pensons que son ampleur devrait rester limitée (10 ans US <2,0%). Au-delà de 2022, nous pensons que la croissance économique devrait être tirée par les secteurs liés à l'essor du numérique (semis, cloud, auto, santé, fintech...) et à la transition énergétique, ce qui conforte notre exposition aux marchés actions.

PERFORMANCES

	ClareSCO Europe	Indice de Réf*	Vol Fonds**	Vol Indice**
1M	5,8%	5,1%	12,4%	14,0%
3M	5,5%	4,2%	12,3%	13,5%
YTD	21,4%	21,8%	12,8%	13,8%
1 an	39,5%	39,6%	13,1%	14,5%
2 ans	16,6%	19,3%	21,0%	21,5%
3 ans	28,7%	35,8%	18,5%	18,9%
5 ans	42,5%	49,5%	15,9%	16,1%

*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.

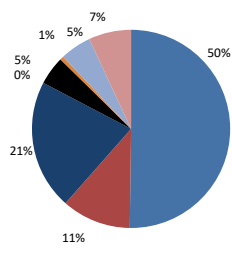
DETAILS DU PORTEFEUILLE

Valeur liquidative au 29/10/2021	140,99€
Actif total	40,7M€
Part investie en actions	98,8%
Titres en portefeuille (actions)	57
Poids des 10 plus grosses lignes	46%
Rendement moyen (%)	2,2%
PER 2022 (PF investi, valeurs PE>0)	21,7x

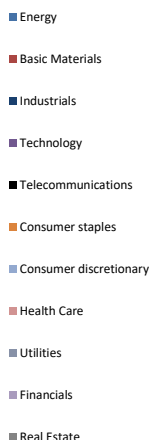
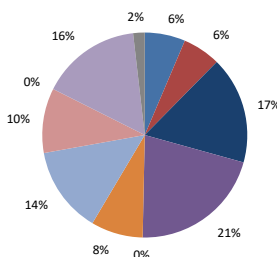
10 Principales Lignes du Portefeuille

ASML	8,6%	Schneider-Electric	4,0%
TotalEnergies	5,7%	Teleperformance	3,7%
Nestle	5,1%	Essilor	3,5%
Lyxor ETF Banks		Linde	3,4%
Eurozone	4,6%		
LVMH	4,5%	Astra-Zeneca	3,3%

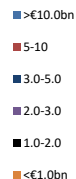
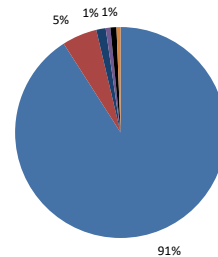
Répartition par pays



Répartition par secteurs (Actions)



Répartition par taille de capitalisation



CONTRIBUTIONS RELATIVES

Positive		Negative	
Valeur	Contrib.	Valeur	Contrib.
Soitec	+37 bp	SBM Offshore	-13 bp
ASMI	+34 bp	Fresenius SE	-11 bp
Astra-Zeneca	+30 bp	Thalès	-11 bp
ASML	+28 bp	Volkswagen Pref.	-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
- Eligibilité 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).