



Alain du Brusle



Roméo Yombo

### Le Marché :

En juin, les marchés actions ont fortement reculé en Europe (StoxxEurope600NR : -8,0%, Eurostoxx50NR : -8,8%, CAC40NR : -8,3%). La correction a d'abord été provoquée par une nette révision à la hausse des anticipations de taux suite aux discours musclés de la BCE et de la FED. En fin de mois, la multiplication des signaux de ralentissement économique s'est traduite par une détente sur les taux, mais les actions en ont peu profité car le risque de dégradation des résultats s'est renforcé, a fortiori en Europe où la menace d'une pénurie de gaz cet hiver devient bien réelle avec le ralentissement des livraisons russes.

Dans ce contexte, les matières premières (-19%), les foncières (-17%), les loisirs (-15%), l'auto (-13%) et l'industrie (-11%) ont particulièrement souffert, tandis que les secteurs défensifs ont mieux résisté: santé, agroalimentaire, télécoms (-3%).

### Le Fonds :

En juin, le fonds recule de 9,2% (Eurostoxx50NR: -8,8%).

L'allocation sectorielle a eu une contribution légèrement positive (surexposition de l'agroalimentaire et de la santé, sous-exposition matières premières et présence de liquidités). La sélection de valeurs a été soutenue par Astra-Zeneca, Essilor, LVMH, Nestlé, Safran, Sanofi et Thalès, mais pénalisée par un fort recul des valeurs de semi-conducteurs (ASMI, ASML, Infineon, Soitec, STM) dont les perspectives de croissance demeurent largement inchangées.

En mai, nous avons renforcé LVMH et sorti FNAC. Nous avons allégé les banques avec une sortie d'Unicredit, partiellement compensée par un renforcement de BNP et ING.

### Nos Perspectives :

La poursuite du conflit en Ukraine, les prix élevés de l'énergie et de l'alimentation et les hausses de taux monétaires devraient freiner la croissance mondiale au cours des prochains mois. Les publications de résultats des entreprises au T2 devraient se traduire par de nombreuses révisions à la baisse.

Le ralentissement économique pourrait modérer les hausses de taux, sous réserve que l'inflation donne des signes de reflux. Cela ne devrait pas être suffisant pour relancer la croissance mais pourrait réduire la volatilité sur les marchés.

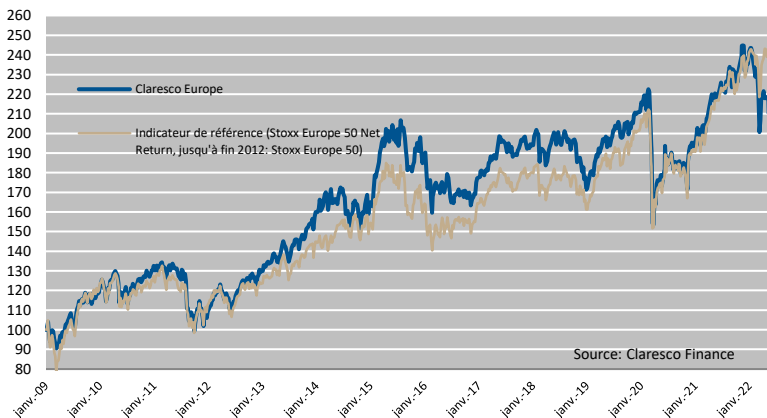
En Europe, l'arrêt progressif des livraisons de gaz russe est un obstacle supplémentaire qui fragilise les perspectives de croissance au cours des prochains trimestres et devrait limiter le potentiel des marchés actions malgré la baisse des multiples de valorisation.

## PERFORMANCES

|       | ClareSCO Europe | Indice de Réf* | Vol Fonds** | Vol Indice** |
|-------|-----------------|----------------|-------------|--------------|
| 1M    | -9,2%           | -8,8%          | 19,9%       | 24,5%        |
| 3M    | -11,1%          | -9,9%          | 20,5%       | 22,7%        |
| YTD   | -19,1%          | -18,0%         | 25,3%       | 27,3%        |
| 1 an  | -11,3%          | -12,8%         | 20,8%       | 22,6%        |
| 2 ans | 7,0%            | 6,1%           | 17,8%       | 19,4%        |
| 3 ans | -2,3%           | 2,5%           | 20,8%       | 21,7%        |
| 5 ans | 3,5%            | 11,5%          | 17,7%       | 18,3%        |

\*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 30/06/2022 116,12€

Actif total 31,6M€

Part investie en actions 94,7%

Titres en portefeuille (actions) 49

Poids des 10 plus grosses lignes 44,6%

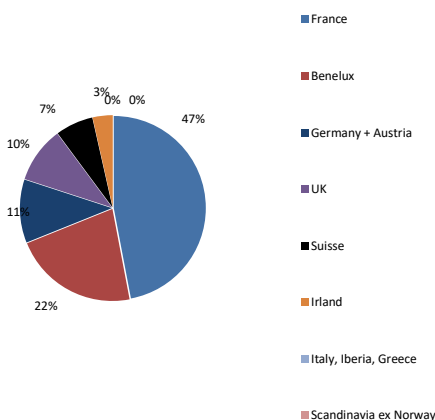
Rendement moyen (%) 2,9%

PER 2023 (PF investi, valeurs PE>0) 14,5x

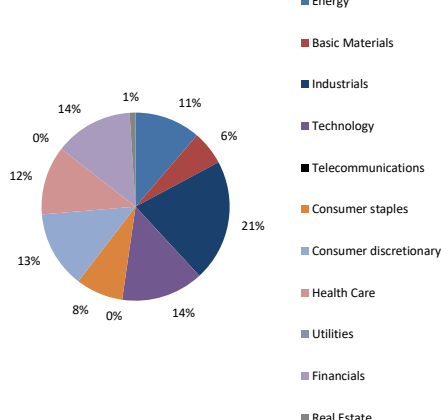
### 10 Principales Lignes du Portefeuille

|               |      |                    |      |
|---------------|------|--------------------|------|
| ASML          | 7,4% | Shell              | 4,3% |
| TotalEnergies | 5,1% | Allianz            | 3,8% |
| Nestle        | 4,9% | Schneider-Electric | 3,7% |
| LVMH          | 4,6% | Teleperformance    | 3,3% |
| Astra-Zeneca  | 4,4% | Essilor            | 3,2% |

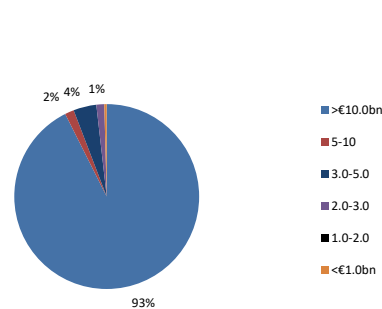
Répartition par pays



Répartition par secteurs (Actions)



Répartition par taille de capitalisation



## CONTRIBUTIONS RELATIVES

| Positive    |          | Negative       |          |
|-------------|----------|----------------|----------|
| Valeur      | Contrib. | Valeur         | Contrib. |
| AstraZeneca | +43 bp   | ASML           | -49 bp   |
| Nestlé      | +32 bp   | Soitec         | -26 bp   |
| LVMH        | +27 bp   | Siemens        | -23 bp   |
| Thalès      | +16 bp   | Arcelor-Mittal | -23 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) : 20% 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).