



Alain du Brusle



Roméo Yombo

Le Marché :

En août, les marchés actions européens ont poursuivi leur progression (Eurostoxx50NR: +2,6%, CAC40NR: +1,0%). L'activité économique n'accélère plus mais se maintient sur un rythme de croissance élevé avec des taux longs qui demeurent très faibles (10 ans US : 1,31%, 10 ans allemand : -0,38%) et des résultats de société toujours aussi encourageants.

Dans ce contexte, l'élan est venu de la technologie (+6%), de l'industrie, de la santé et des financières (+3%). En revanche, les matières premières (-3%) ont été pénalisées par des craintes de ralentissement en Chine et l'auto (-2%) continue de souffrir des pénuries de composants électroniques qui freinent la production. Enfin, les valeurs de luxe (-9%) ont subi des prises de profits à la suite de déclarations des autorités chinoises visant à faire participer les plus riches à l'effort de solidarité nationale.

Le Fonds :

En août, le fonds progresse de 2,2% (Eurostoxx50NR: +2,6%).

L'allocation sectorielle a eu une contribution neutre (surexposition de la technologie vs sous-exposition des services aux collectivités). La sélection de valeurs a été soutenue par Aveva, SBM Offshore, Schneider, Teleperformance et les semi-conducteurs (ASML, ASMI, Infineon, STM), mais le recul du luxe (Kering, LVMH) a pesé.

En août, nous avons entré Essilor et STM, et renforcé ABB, Cap Gémini, Edenred, Fresenius SE, Sanofi et TotalEnergies. Nous avons allégé Prosus et Siemens, et sorti Alstom, Philips et Worldline.

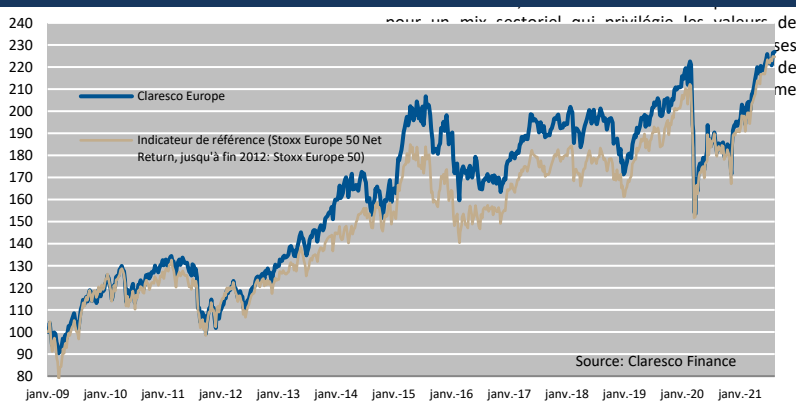
Nos Perspectives :

Si des secteurs comme le tourisme, l'hôtellerie et le transport aérien devraient voir leur redémarrage retardé par le variant delta, les menaces sur le reste de l'économie nous semblent limitées, notamment en Europe et aux Etats-Unis où la couverture vaccinale est avancée. Les indicateurs macro-économiques (PIB, inflation, consommation, emploi) reflètent une activité soutenue de l'économie mondiale et les publications des sociétés s'avèrent solides avec des perspectives supérieures aux attentes.

Les interrogations portent sur la situation sanitaire (à peu près sous contrôle mais il devient très difficile de prévoir une date de fin), la situation de l'emploi (beaucoup d'emplois non pourvus) avec ses conséquences inflationnistes, et l'attitude des banques centrales (le consensus reste en faveur des politiques accommodantes mais certaines voix dissonantes ont émergé).

PERFORMANCES

	Claresco Europe	Indice de Réf*	Vol Fonds**	Vol Indice**
1M	2,2%	2,6%	7,8%	7,8%
3M	5,0%	4,1%	12,2%	12,8%
YTD	17,6%	20,0%	12,5%	13,3%
1 an	25,6%	26,7%	13,7%	15,1%
2 ans	13,5%	21,3%	20,7%	21,1%
3 ans	18,5%	30,6%	18,5%	18,7%
5 ans	36,6%	48,1%	15,7%	15,9%



*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 31/08/2021 136,57€

Actif total 40,1M€

Part investie en actions 97,5%

Titres en portefeuille (actions) 56

Poids des 10 plus grosses lignes 44%

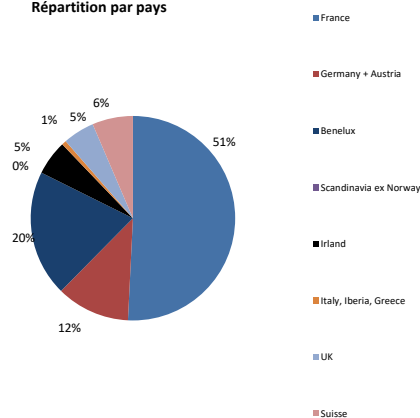
Rendement moyen (%) 2,2%

PER 2022 (PF investi, valeurs PE > 0) 22,0x

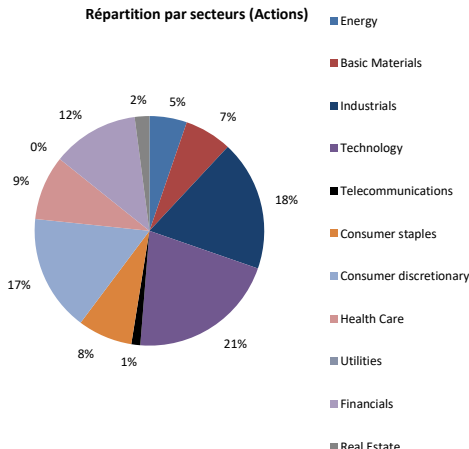
10 Principales Lignes du Portefeuille

ASML	8,8%	Teleperformance	3,7%
LVMH	5,9%	Sanofi	3,6%
Nestle	4,8%	Linde	3,3%
TotalEnergies	4,4%	Astra-Zeneca	2,8%
Schneider-Electric	4,1%	ASMI	2,5%

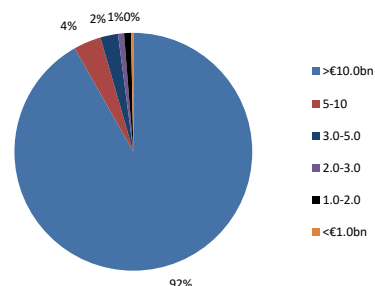
Répartition par pays



Répartition par secteurs (Actions)



Répartition par taille de capitalisation



CONTRIBUTIONS RELATIVES

Positive

Valeur Contrib.

ASML +62 bp

Schneider +18 bp

Aveva +16 bp

ASMI +16 bp

Negative

Valeur Contrib.

LVMH -63 bp

Allianz -25 bp

Kering -24 bp

Daimler -16 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).