

OBJECTIF DE GESTION

Le compartiment recherche une performance supérieure à l'indice composite libellé en Euro: 40% MSCI Nordic, 35% DAX, 15% SMI, 10% MSCI UK TR UK Net Local Currency calculé dividendes réinvestis, sur la période d'investissement recommandée (5 ans).

COMMENTAIRE DE GESTION

Les marchés actions maintiennent globalement leur trajectoire haussière, portée par une saison des résultats encourageante. En effet, les marges ont dans l'ensemble mieux résisté qu'anticipé grâce aux programmes de soutien des gouvernements et à des drastiques réductions de coût. Toutefois, la situation sanitaire reste préoccupante et n'incite pas à l'optimisme pour le deuxième semestre. Il faut également souligner la forte baisse du dollar face aux devises Européennes (-5% vs €).

Au niveau des publications, le secteur de la « Medtech » a publié des résultats records. En effet, leurs produits ou leurs services sont indispensables pour gérer la crise actuelle ou pour organiser la conception et la production de vaccins à (très) grande échelle. On peut citer à cet égard Sartorius Stedim (croissance organique T2 = +17%) ou bien encore Lonza (croissance organique T2 +7%). Enfin, Astrazeneca déploie avec efficacité son portefeuille de molécules innovantes dans l'Oncologie.

Au sein du secteur des biens de consommation, le groupe Britannique, Reckitt Benckiser, a publié une croissance nettement supérieure aux attentes. Ce résultat est logique compte tenu de l'engouement des consommateurs pour les catégories, au sein desquelles évolue le groupe (Hygiène, Entretien Maison).

Harvia, le leader mondial dans la fabrication de Sauna, a dévoilé des résultats époustouflants au T2 : Chiffres d'affaires +26%, Résultat d'exploitation +42%.

Toutefois, certaines sociétés (NCAB, Sika, Coor, Beijer, Thule, etc) au sein du fonds ont été touchées de plein fouet par la crise du Covid, ce qui s'est traduit par de fortes baisses de chiffre d'affaires mais le mois de Juin s'est révélé bien meilleur que prévu et la gestion des coûts a souvent été remarquable. Juillet semble confirmé la tendance du mois de Juin. Nous sommes convaincus que ces groupes ressortiront renforcés de cette crise au détriment de leurs petits concurrents, parfois très affaiblis.

Parmi les déceptions, nous pouvons citer Sampo (Assurances dommages Scandinavie) qui envisage une OPA sur le groupe Britannique Hastings. Sur le plan commercial ou stratégique, cette opération n'a aucun intérêt. La position a donc été sévèrement réduite. Achevé de rédiger le 31/07/2020.

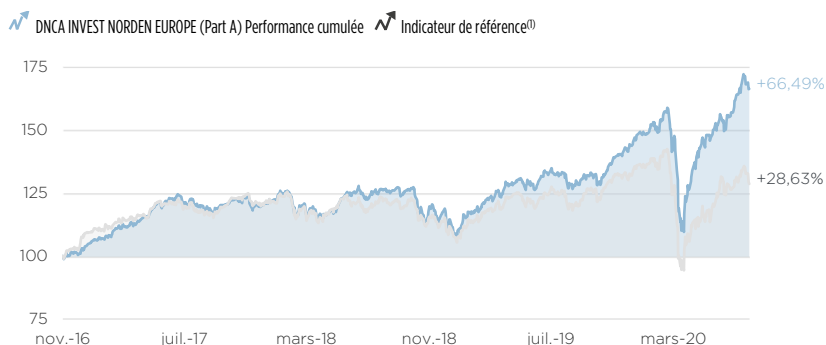
Carl AUFFRET, CFA - YingYing WU, CFA

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT


L'exposition au marché d'actions et/ou de taux, explique le niveau de risque de cet OPCVM.

PERFORMANCES ET VOLATILITÉS

	Part A	Indicateur de référence ^①
Performance YTD	12,39%	-4,92%
Performance 2019	33,80%	25,28%
Performance annualisée depuis création	14,58%	6,92%
Volatilité 1 an	26,88%	29,95%
Volatilité 3 ans	18,95%	20,05%
Volatilité depuis création	17,57%	17,65%

PERFORMANCE CUMULÉE DEPUIS LE 02/11/2016


^①40% MSCI Nordic + 35% DAX + 15% SMI + 10% MSCI UK TR UK Net Local Currency, libellé en Euro. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

PRINCIPALES POSITIONS

LONZA GROUP AG-REG	5,61%	TRYG A/S	3,00%
ASTRAZENECA PLC	4,59%	AVAST PLC	2,85%
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	3,62%	DSV PANALPINA A/S	2,85%
STILLFRONT GROUP AB	3,51%	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	2,80%
NETENT AB	3,19%	GJENSIDIGE FORSIKRING ASA	2,75%

Positions pouvant évoluer dans le temps.

MEILLEURES CONTRIBUTIONS DU MOIS

	Poids	Contribution
LONZA GROUP AG-REG	5,61%	0,67%
NORDIC ENTERTAINMENT GROUP-B	2,62%	0,64%
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	3,62%	0,57%
HARVIA OYJ	2,59%	0,47%
NCAB GROUP AB	1,57%	0,35%

MOINS BONNES CONTRIBUTIONS DU MOIS

	Poids	Contribution
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	2,26%	-0,11%
KARNOV GROUP AB	2,42%	-0,11%
TRYG A/S	3,00%	-0,09%
VAISALA OYJ- A SHS	1,12%	-0,08%
TEAMVIEWER AG	1,37%	-0,08%

PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES

Valeur liquidative	166,49 €	Actif net	231 M€
PER estimé 2020	30,5 x	DN/EBITDA 2019	1,7 x
Rendement net estimé 2019	1,73%	VE/EBITDA 2020	18,9 x

- Éligible Assurance Vie, PEA et Compte titres
- Éligible au dispositif de l'abattement fiscal (article 150-0 D du CGI).

Le PER (Price Earning Ratio) est le rapport capitalisation boursière / résultat net ajusté. Il permet d'estimer la valorisation d'une action.

La dette nette est l'endettement financier brut corrigé de la trésorerie.

La DN/EBITDA est le rapport dette nette / excédent brut d'exploitation. Il permet d'estimer le levier financier d'une valeur.

VE/EBITDA est le rapport Valeur d'entreprise (Capitalisation Boursière + Dette Nette) / excédent brut d'exploitation. Il permet d'estimer la cherté d'une action.

PERFORMANCE (%)

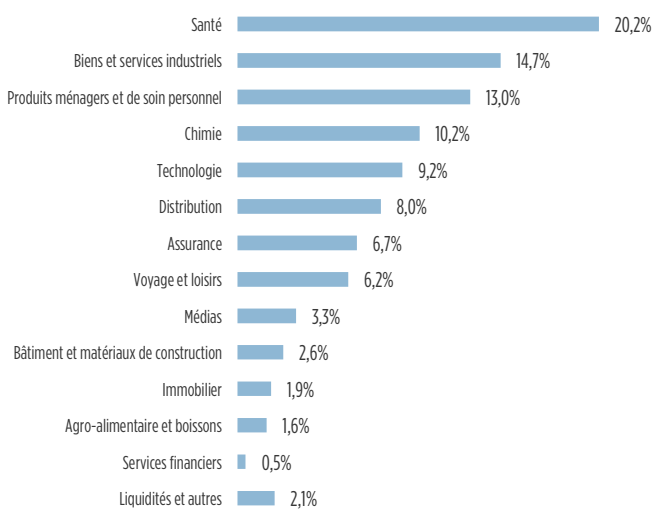
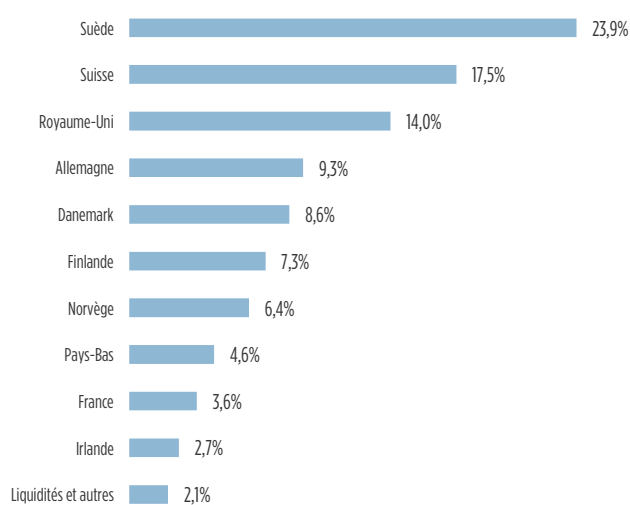
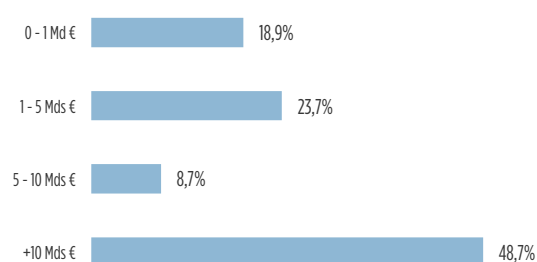
Année	janvier	février	mars	avril	mai	juin	juillet	août	septembre	octobre	novembre	décembre	Annuelle
2017	1,28%	3,84%	2,34%	3,89%	2,90%	-0,76%	-1,13%	-1,11%	2,25%	1,94%	-2,97%	2,45%	15,67%
2018	1,03%	-3,28%	-2,41%	0,60%	5,53%	-0,33%	2,30%	0,74%	-0,38%	-7,17%	0,13%	-6,07%	-9,57%
2019	5,95%	4,24%	2,76%	3,95%	-3,34%	5,23%	-1,09%	-0,95%	1,81%	3,06%	4,53%	3,76%	33,80%
2020	0,61%	-5,17%	-9,33%	14,25%	3,76%	3,98%	5,41%	-	-	-	-	-	12,39%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.
PRINCIPAUX MOUVEMENTS
ENTRÉES

 BROCKHAUS CAPITAL MGMT AG
 EVOLUTION GAMING GROUP

SORTIES

 DALATA HOTEL GROUP PLC
 DUSTIN GROUP AB
 TROAX GROUP AB

RÉPARTITION PAR SECTEUR

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION

RÉPARTITION PAR DEVISE
