

**OBJECTIF DE GESTION**

Le Compartiment vise à atteindre sur le long terme des rendements attractifs ajustés en fonction du risque en investissant principalement dans des actions (ou équivalent) de sociétés européennes de taille de capitalisation moyenne sur la période d'investissement recommandée. Dans le cadre d'une gestion discrétionnaire, la composition du portefeuille ne cherchera pas à répliquer un indice de référence. Toutefois l'indice MSCI EUROPE MID CAP Net Return Euro Index peut être utilisé à titre de comparaison a posteriori.

**COMMENTAIRE DE GESTION**

Le fonds investit dans le segment attractif des moyennes capitalisations européennes. Nous visons à suivre une approche de mieux pour moins : En d'autres termes, détenir des entreprises dotées d'excellents fondamentaux et de solides perspectives tout en restant rigoureux en termes de valorisation.

La performance du fonds depuis le début de l'année est de 13,28% contre 0,43% pour son indicateur de référence. Depuis sa création, le fonds surperforme son indicateur de référence +68,21% contre +44,34%.

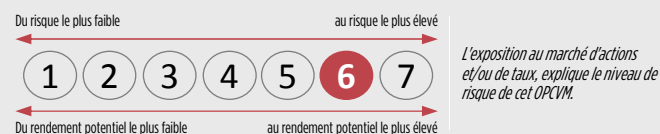
Les marchés boursiers mondiaux et européens ont connu une forte hausse en novembre en raison : i) du résultat des élections américaines, perçu comme raisonnablement favorable pour la stabilité politique et économique ; ii) des résultats encourageants des essais cliniques de trois grandes sociétés pharmaceutiques, qui rassurent sur le fait que le virus Covid-19 peut être et sera vaincu.

La deuxième nouvelle a eu une importance plus directe pour votre portefeuille. Les mouvements du marché durant le dernier mois ont été beaucoup plus influencés par ces éléments externes que par les développements spécifiques à l'entreprise. Les plus fortes performances de ce mois-ci ont été réalisées par des entreprises qui dépendent du contact physique (D'ieteren (réparation de vitres de voiture), Wizz Air, On the Beach, Jumbo, ABF, etc.) et des activités plus liées au cycle économique comme Sulzer. Il y a bien sûr eu plusieurs nouvelles positives sur certaines valeurs également - mise à niveau des conseils de D'ieteren, très bons résultats du constructeur de camping-cars Trigano. La société pharmaceutique allemande Dermapharm a souffert de pressions techniques au cours du mois précédent et s'est fortement redressée car elle bénéficiera d'un accord de coopération avec Biontech sur la production de vaccins contre le Covid-19. Les principaux retardataires figuraient parmi les modèles commerciaux plus défensifs.

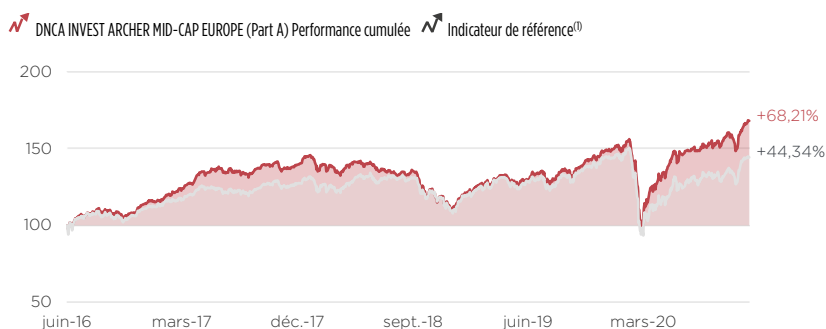
Nous n'avons pas apporté de changements radicaux au positionnement du fonds le mois dernier. Nous cherchons à maintenir un juste équilibre entre les entreprises à même de très bien se comporter compte tenu de l'environnement économique inhabituel actuel et les entreprises confrontées à des défis à court terme, mais qui peuvent aussi profiter d'une hausse significative à moyen terme. Nous pouvons dire que les développements des vaccins nous donnent plus de confiance dans les perspectives à moyen terme pour de nombreuses entreprises qui ont souffert en 2020.

Achevé de rédiger le 04/12/2020.

**Don FITZGERALD - Isaac CHEBAR - Julie ARAV - Maxime GENEVOIS**

**PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT**

**PERFORMANCES ET VOLATILITÉS**

	Part A	Indicateur de référence <sup>(1)</sup>
Performance YTD	13,28%	0,43%
Performance 2019	31,82%	29,97%
Performance annualisée depuis création	12,43%	8,62%
Volatilité 1 an	32,43%	34,63%
Volatilité 3 ans	21,23%	22,51%
Volatilité depuis création	18,22%	19,27%

**PERFORMANCE CUMULÉE DEPUIS LE 24/06/2016**


<sup>(1)</sup>MSCI Europe Mid Cap NR. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

**PRINCIPALES POSITIONS**

	Note responsabilité	Poids		Note responsabilité	Poids
Hellofresh Se	3,9	3,78%	Enento Group Oyj	4,4	2,69%
Stillfront Group Ab	4,2	3,52%	Dermapharm Holding Se	4,5	2,66%
D'ieteren Sa/Nv	4,8	3,25%	Musti Group Oy	5,4	2,57%
Also Holding Ag-Reg		3,10%	Trigano Sa	4,9	2,51%
Smurfit Kappa Group Plc	6,1	2,86%	Embracer Group Ab	4,0	2,43%

Positions pouvant évoluer dans le temps.

**PRINCIPAUX MOUVEMENTS**

ENTRÉES	Note responsabilité	SORTIES	Note responsabilité
Greencore Group Plc		Aucune	
Sixt Se - Prfd			

**PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES**

Valeur liquidative	168,21 €	Actif net	182 M€
PER estimé 2021	17,9 x	DN/EBITDA 2020	2,3 x
Rendement net estimé 2020	1,52%	VE/EBITDA 2021	11,6 x
Note Responsabilité moyenne	5,0/10	Exposition à la Transition Durable	25,2%
Taux de couverture - données carbone	40,2%	Empreinte carbone	1t CO2 / M€ investis
Sociétés avec restructurations sociales lourdes	1	Sociétés avec controverses relatives aux droits humains	0
% de conseils d'administration indépendants	78,4%	Taux de couverture - données ESG	100%

- 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.

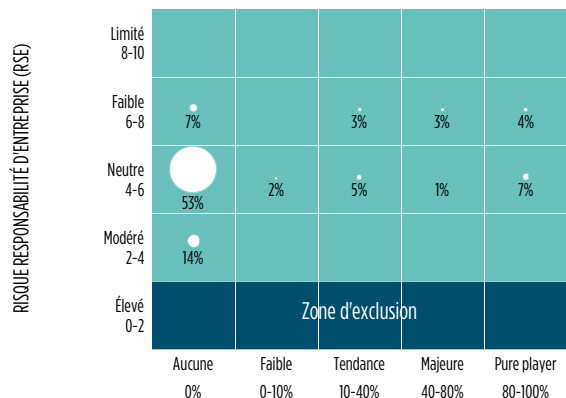
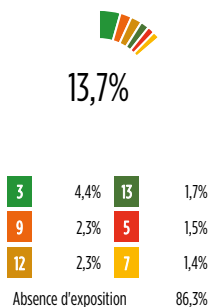
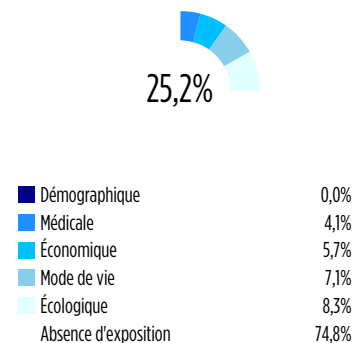
VE/EBITDA est le rapport Valeur d'entreprise (Capitalisation Boursière + Dette Nette) / excédent brut d'exploitation. Il permet d'estimer la cherté d'une action.

**MEILLEURES CONTRIBUTIONS DU MOIS**

	Poids	Contribution
Dermapharm Holding Se	2,66%	1,00%
D'leteren Sa/Nv	3,25%	0,89%
On The Beach Group Plc	1,06%	0,53%
Sulzer Ag-Reg	1,70%	0,46%
Trigano Sa	2,51%	0,45%

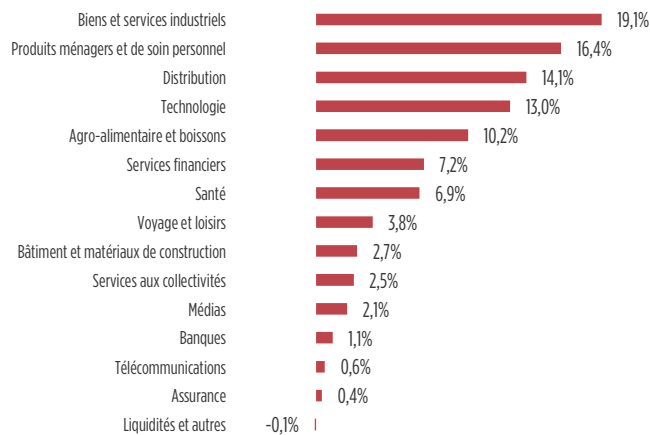
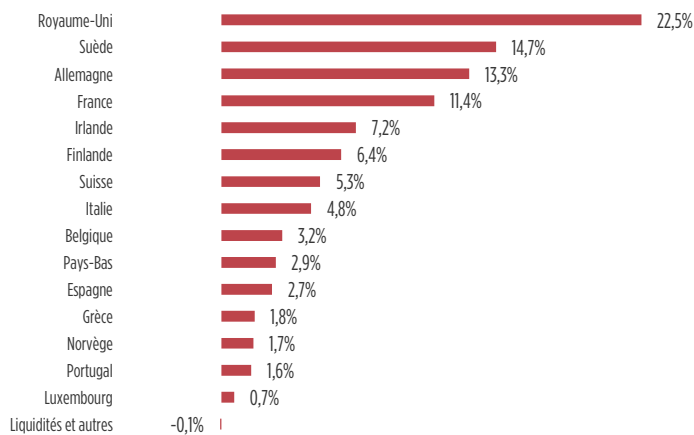
**MOINS BONNES CONTRIBUTIONS DU MOIS**

	Poids	Contribution
Stillfront Group Ab	3,52%	-0,24%
Pharmasgp Holding Se	0,55%	-0,10%
Unipharm Plc	2,22%	-0,08%
Embracer Group Ab	2,43%	-0,07%
Greencore Group Plc	0,90%	-0,06%

**EXPOSITION ISR DU PORTEFEUILLE**  
 (% en nombre de valeurs)

**EXPOSITION AUX ODD**  
 (% de chiffre d'affaires)

**EXPOSITION TRANSITION DURABLE**  
 (% en nombre de valeurs)


EXPOSITION TRANSITION DURABLE (% du CA)

Le modèle d'analyse propriétaire ABA (Above and Beyond Analysis) permet d'évaluer au travers d'une matrice, l'exposition de l'encours du portefeuille au risque de Responsabilité d'Entreprise et aux opportunités de la Transition Durable. Nous nous attachons à avoir des portefeuilles investis à minima sur un risque de RSE neutre.

**RÉPARTITION PAR SECTEUR**

**RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE**

**PERFORMANCE (%)**

Année	janvier	février	mars	avril	mai	juin	juillet	août	septembre	octobre	novembre	décembre	Annuelle
2017	0,73%	4,56%	4,47%	5,10%	2,09%	-0,64%	0,27%	-0,96%	4,27%	1,34%	-2,24%	1,86%	22,58%
2018	1,75%	-2,54%	-3,41%	4,18%	-1,21%	-0,56%	-1,30%	-0,60%	-0,43%	-9,73%	-1,81%	-5,43%	-19,72%
2019	7,79%	3,99%	0,51%	4,78%	-4,87%	4,02%	1,49%	-0,79%	2,60%	1,92%	4,61%	2,45%	31,82%
2020	-0,36%	-7,03%	-14,98%	12,71%	8,69%	3,48%	0,16%	3,22%	1,94%	-4,54%	12,79%	-	13,28%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.