

## « COLVILLE GÉNÉRATIONS »

### Rapport de gestion mensuel - mars 2024

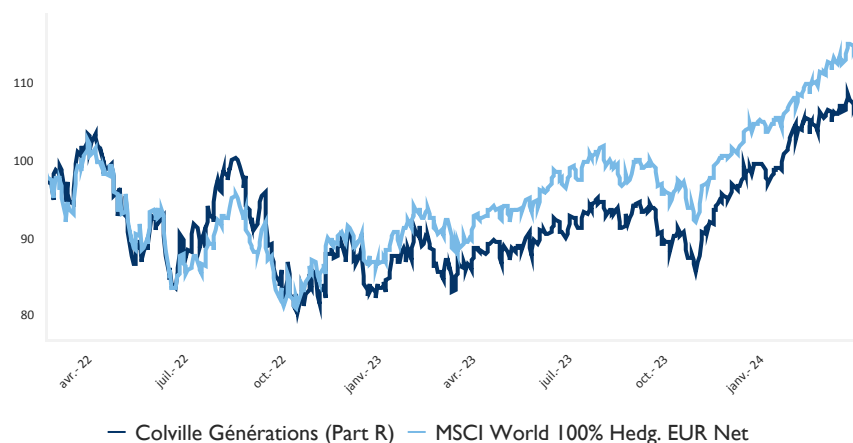
Fonds Commun de Placement (« FCP ») – Part R : FR0014005DNO

Classification SFDR : article 8

#### Orientation de gestion

Colville Générations investit dans un portefeuille diversifié de sociétés cotées sur les principaux marchés réglementés. Elles doivent répondre à des problématiques dont les enjeux se déclinent sur des horizons pluri-générationnels (estimés à plus de 25 ans) selon l'analyse des gérants tels que la santé et les infrastructures essentielles durables à l'échelle de plusieurs générations.

Seront intégrées au portefeuille les sociétés générant des retours sur capitaux investis très élevés, des entreprises leaders sur des marchés de niche avec fortes barrières à l'entrée, et bénéficiant d'un avantage concurrentiel grâce à un actif immatériel (marque, réputation) ou matériel (brevets, agréments, ou économies d'échelles), selon l'opinion des gérants. Le risque de disruption technologique doit être faible, les sociétés peu endettées et les intérêts du management alignés sur ceux des actionnaires.



Source : Colville Capital Partners et Bloomberg.

#### Chiffres clés au 29/03/2024

|                               |                 |
|-------------------------------|-----------------|
| Valeur liquidative (VL)       | 1 077,63 €      |
| Actif net du fonds            | 51 539 321,11 € |
| Actif net (Part R)            | 1 077,63 €      |
| Nb. de lignes en portefeuille | 28              |

#### Mesures du risque

|                               | Volatilité | Ratio de Sharpe | Max Drawdown <sup>1</sup> |
|-------------------------------|------------|-----------------|---------------------------|
| Colville Générations (Part R) | 20,06%     | 0,18            | -22,32%                   |
| Indice de référence           | 15,48%     | 0,45            | -20,92%                   |

Notes : <sup>1</sup> données quotidiennes historiques, annualisées depuis le lancement (le 16 février 2022).

#### Suivi de la performance

| Performance <sup>2</sup>      | 1 mois | YTD   | 2023   | 2022 <sup>3</sup> | Performance cumulée <sup>2</sup> | 3 mois | 1 an   | Création <sup>3</sup> |
|-------------------------------|--------|-------|--------|-------------------|----------------------------------|--------|--------|-----------------------|
| Colville Générations (Part R) | 1,83%  | 8,46% | 19,11% | -16,58%           | Colville Générations (Part R)    | 8,46%  | 23,85% | 7,76%                 |
| Indice de Référence           | 3,32%  | 9,87% | 20,96% | -13,33%           | Indice de Référence              | 9,87%  | 26,64% | 15,19%                |

Notes : <sup>1</sup> Le drawdown est la perte historique maximale qu'aurait subi un investisseur qui aurait acheté le fonds au plus haut et revendu au plus bas depuis sa création. <sup>2</sup> Les performances sont nettes de frais. <sup>3</sup> A partir du 16 février 2022. L'indice de référence est le MSCI World 100% Hedg. EUR Net.

Les chiffres cités ci-dessus ont trait aux périodes écoulées. Les performances passées ne préjugent pas de celles à venir.

#### Principales positions

| Note : 5 premières lignes | Rôle pour les générations actuelles et futures                        | % NAV |
|---------------------------|---|-------|
| MICROSOFT CORP            | Sécurité informatique et accessibilité des outils digitaux            | 6,52% |
| VISA INC-CLASS A SHARES   | Paiements dématérialisés, traçabilité financière                      | 5,95% |
| S&P GLOBAL INC            | Notations financières et ESG, indices ESG                             | 5,22% |
| GENERAL ELECTRIC CO       | Solutions aéronautiques durables                                      | 5,07% |
| ALPHABET INC-CL A         | Innovations médicales (IA), domotique, robotique / voitures autonomes | 4,50% |

#### Analyse des contributions

| Contributions positives |       | Contributions négatives      |        |
|-------------------------|-------|------------------------------|--------|
| GENERAL ELECTRIC CO     | 1,52% | APPLE INC                    | -0,16% |
| ALPHABET INC-CL A       | 0,40% | DASSAULT SYSTEMES SE         | -0,16% |
| AIRBUS SE               | 0,35% | ADOBE INC                    | -0,14% |
| SAFRAN SA               | 0,34% | VISA INC-CLASS A SHARES      | -0,06% |
| MOODY'S CORP            | 0,14% | LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI | -0,05% |

(1) 10ème édition des Trophées de l'Asset Management, organisée par Funds Magazine, AFG, AF2i, Option Finance et Deloitte, avec le soutien de Société Générale Securities Services.

Ce document, élaboré par la société de gestion et à caractère commercial, a pour but de vous informer de manière simplifiée sur les caractéristiques du fonds et ne constitue pas une offre de conseil ou d'achat. Préalablement à toute souscription, il convient de se reporter aux documents d'information légaux (prospectus, rapports annuels et DICI) que vous pouvez obtenir gratuitement auprès de la société de gestion. Ce fonds présente un risque de perte en capital. La liste exhaustive des risques est présente dans le prospectus. Les chiffres cités ci-dessus ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne préjugent pas de celles à venir.

## Commentaire mensuel

**Colville Générations (Part R)** est en hausse de 1.83% en mars contre 3.32% pour l'indice de référence. En 2024 la Part R est en hausse de 8.46% contre 9.87% pour l'indice de référence. Depuis le lancement le 16 février 2022, la Part R de la SICAV progresse de 7.76% contre 15.19% pour l'indice de référence. La volatilité (Part R) de la SICAV depuis le lancement est de 20.06% contre 15.48% pour l'indice.

**Le secteur aéronautique dynamisé par une forte croissance structurelle et d'excellentes perspectives.**

**General Electric** (contribution de +0.69% sur le mois) a tiré la performance du fonds en mars. Après l'introduction en bourse de GE HealthCare fin 2022, l'entreprise a listé début avril **GE Vernova**, qui regroupe les métiers de l'énergie.

**General Electric** est donc devenu **GE Aerospace** et ne conserve que ses divisions aéronautiques civiles et militaires, mieux positionnées à court et moyen terme. De plus, l'entreprise a continué de bénéficier de la publication de très bons résultats au quatrième trimestre. La filiale **GE Aerospace** a ainsi vu son chiffre d'affaires progresser de 12% sur un an et son bénéfice net de 11%. Très demandé pour ses moteurs d'avions, en particulier dans l'aviation civile, **GE Aerospace** a pu monter ses prix et s'attend à une poursuite de sa croissance en 2024.

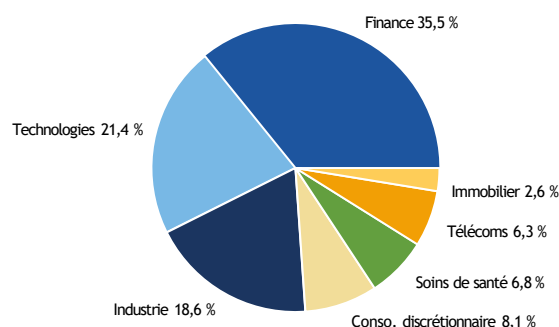
**Airbus** (+0.37%) continue de bénéficier de l'amélioration de sa chaîne d'approvisionnement et de ses cadences de production, mais également d'un carnet de commande plein représentant plus d'une décennie de production.

**Safran** bénéficie également du succès d'Airbus. Les moteurs de Safran équiperont la plupart des 800 avions Airbus qui devraient être livrés en 2024. Cette symbiose permet à Safran de consolider sa place sur le marché aéronautique, malgré les déboires de Boeing, dont il est un fournisseur important.

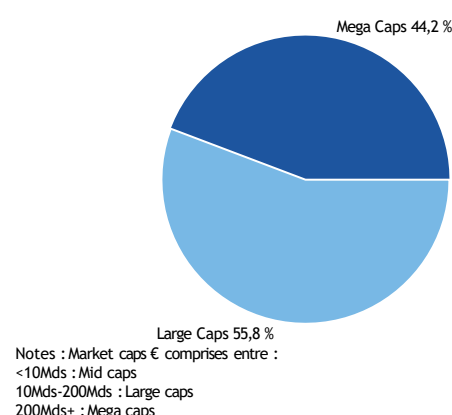
**Au sein des valeurs technologiques, l'intelligence artificielle et le cloud sont des moteurs de performance.**

Les valeurs technologiques en portefeuille sont idéalement positionnées pour profiter des grandes tendances structurelles de la transformation digitale de l'économie. Les investissements d'**Alphabet** (+0.38%) dans l'intelligence artificielle et le cloud effacent l'accueil réservé des investisseurs pour la publication des ventes publicitaires lors du quatrième trimestre 2023. Sundar Pichai, CEO du groupe, indique que l'activité de l'entreprise « bénéficie déjà des investissements et des innovations en matière d'IA ». **ASML** (+0.12%) enregistre une hausse soutenue par la croissance du besoin en infrastructure pour l'intelligence artificielle. L'entreprise néerlandaise, seule à produire des machines de gravure avancée pour microprocesseurs, joue un rôle clé dans l'essor de cette nouvelle technologie.

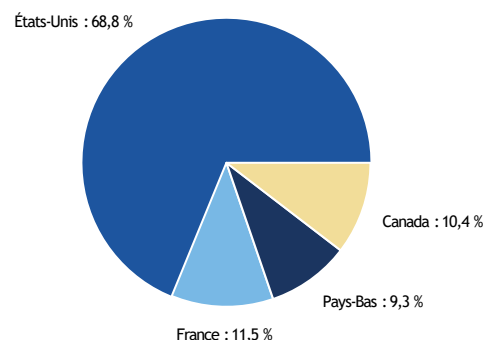
## Secteurs



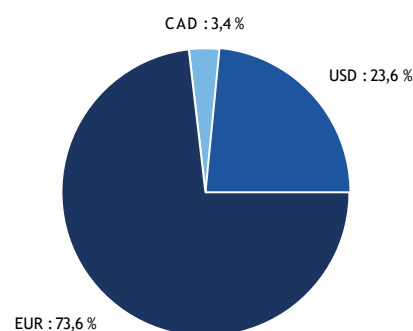
## Capitalisations



## Géographies



## Devises



Notes : Exposition nette de couverture

## Commentaire mensuel (suite)

Après l'annonce de résultats solides pour le dernier trimestre 2023, **Microsoft** (+0.13%) était resté prudent et avait communiqué une guidance légèrement inférieure aux attentes pour le premier trimestre 2024. Cependant l'action de l'entreprise est repartie à la hausse après plusieurs annonces d'avancées significatives dans des technologies clefs. **Microsoft** a notamment annoncé investir 2,1 milliards de dollars en Espagne pour développer des infrastructures d'IA et de cloud.

**Apple et Dassault Systèmes continuent d'offrir de très bonnes perspectives après un léger ralentissement.**

**Apple** a affiché de solides résultats pour l'année 2023 mais le ralentissement des ventes d'iPhone en Chine sur le début de l'année 2024 pèse sur le titre. Les ventes sont impactées par le ralentissement du marché chinois ainsi que par le dynamisme de Huawei, qui gagne des parts de marché. Les prévisions de croissance de **Dassault Systèmes** pour 2024, inférieures d'un point aux attentes du marché, pèsent encore sur la valeur de l'action, qui avait augmenté de d'environ 40% entre septembre 2023 et janvier 2024. Cependant l'entreprise prévoit toujours de doubler son bénéfice net par action d'ici 2028.

### Ce qu'il faut retenir

En 2024, ce fonds bénéficiant de nombreux moteurs de performance diversifiés va continuer de bénéficier des tendances puissantes actuellement à l'œuvre dans l'économie et qui permettent aux entreprises du portefeuille de croître profitablement.

Le premier trimestre 2024 a été celui de l'intelligence artificielle. Cette technologie, comme le cloud et les objets connectés se développe à grande vitesse. Nos sociétés Microsoft, Alphabet, ASML, Amazon, Apple, Dassault Systèmes et Adobe sont au premier plan de cette révolution fournissant les écosystèmes indispensables pour le déploiement de ces technologies.

Notre portefeuille se positionne également sur d'autres grandes tendances de fond. Dans l'aéronautique nos investissements dans GE et Safran, les acteurs dominants dans les moteurs d'avions, bénéficient de perspectives excellentes. D'une part les carnets de commandes d'avions n'ont jamais été aussi remplis, Airbus ayant actuellement un carnet de commande lui assurant 11 années de production<sup>(1)</sup>. D'autre part le vieillissement de la précédente génération de moteurs fournis par GE et Safran va exiger des efforts de maintenance et de remplacements de pièces importants, ce qui procure une visibilité sur une croissance de 15 à 20% au cours des prochaines années.

Le portefeuille cible également des secteurs en croissance structurelle mais pour lesquels les attentes du marché sont faibles. Les infrastructures connaissent un essor d'investissements pour accompagner trois tendances clefs : la digitalisation, la décarbonation et la régionalisation. Dans ce secteur également, l'intelligence artificielle va tirer la demande. Nous bénéficions de ces tendances de fond notamment via nos investissements dans Brookfield et Blackstone qui sont leaders dans les data centers, les infrastructures de communication et les investissements de transition énergétique.

De plus, nous nous attendons en 2024 à ce que la santé et en particulier les sciences de la vie contribuent positivement à la performance du fonds : ces valeurs bénéficient de perspectives de croissance profitable attractive d'environ 10% par an sur le long terme. Ces sociétés vont profiter de la massification du marché rendu possible par l'arrivée des biosimilaires et le vieillissement de la population augmentant significativement la prévalence de diverses maladies. De plus les bases de comparaison élevées des années COVID-19 sont derrière nous et les valorisations sont très en-dessous de leurs niveaux historiques. Tous ces facteurs pointent à une perspective de rebond attractive.

(1) Rapport Annuel 2023 d'Airbus

Ce document, élaboré par la société de gestion et à caractère commercial, a pour but de vous informer de manière simplifiée sur les caractéristiques du fonds et ne constitue pas une offre de conseil ou d'achat. Préalablement à toute souscription, il convient de se reporter aux documents d'information légaux (prospectus, rapports annuels et DICI) que vous pouvez obtenir gratuitement auprès de la société de gestion. Ce fonds présente un risque de perte en capital. La liste exhaustive des risques est présente dans le prospectus. Les chiffres cités ci-dessus ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne préjugent pas de celles à venir.

## Impact thématique



### Adobe et Microsoft mettent l'IA au service du marketing.

Le 26 mars, Microsoft et Adobe ont annoncé un partenariat lors de l'Adobe Summit. Ce partenariat vise à intégrer Adobe Firefly, une IA générative, et l'Adobe Experience Cloud dans Microsoft Copilot et les applications Microsoft 365. Cette initiative cible principalement les professionnels du marketing, répondant à leur besoin de campagnes de plus en plus personnalisées et percutantes. Grâce à cette intégration, les utilisateurs bénéficieront d'un accès simplifié à des données actualisées et des recommandations pour améliorer leurs contenus créatifs, basées sur des analyses d'e-mails et de notes professionnelles.

### Airbus présente un taxi aérien 100% électrique.

En 2022, les embouteillages autour de Paris ont causé la perte de 109 heures pour les conducteurs. Inrix estime que de ce fait, les Français ont gaspillé 17 milliards d'euros en carburant, en usure précoce des voitures et en heures perdues de travail<sup>(1)</sup>. Une solution à ce problème pour les générations futures semble être le transport aérien électrique, éliminant tant les contraintes de circulation que d'émission de gaz à effet de serre. Airbus a présenté ce 7 mars CityAirbus NextGen, seconde version du taxi aérien CityBus présenté en 2019. Pouvant décoller à la verticale et voler en stationnement comme un hélicoptère ou se mouvoir horizontalement comme un avion, ce taxi circule à 120 km/h en vitesse de croisière et peut transporter jusqu'à 3 passagers.



### Safran révolutionne les communications spatiales avec des stations sol optiques.

Les technologies optiques ouvrent une nouvelle ère de communications spatiales, avec des débits 10 à 100 fois supérieurs par rapport aux communications radiofréquences<sup>(2)</sup>. Safran Data Systems a réalisé des avancées significatives dans ce domaine, dévoilant le 21 mars des résultats prometteurs. Le transfert de données ultra-rapides entre satellites et stations terrestres permet la transmission en temps réel d'images et données en haute définition. Leurs stations sol optiques, nommées "IRIS", s'accordent avec les standards de communication existants pour une mise en service immédiate.

(1) Données d'INRIX, société spécialiste de l'analytique des flux de transports

(2) Communiqué de presse de Safran, 21/03/24

L'OPCM est classé article 8 au sens du Règlement SFDR (Règlement (UE) 2019/2088 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (dit « Règlement Disclosure »).

Les investissements sous-jacents à ce produit financier ne prennent pas en compte à ce jour les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. L'OPCVM ne prend actuellement aucun engagement en matière d'alignement de son activité avec la Taxonomie européenne.

Ce document, élaboré par la société de gestion et à caractère commercial, a pour but de vous informer de manière simplifiée sur les caractéristiques du fonds et ne constitue pas une offre de conseil ou d'achat. Préalablement à toute souscription, il convient de se reporter aux documents d'information légaux (prospectus, rapports annuels et DICI) que vous pouvez obtenir gratuitement auprès de la société de gestion. Ce fonds présente un risque de perte en capital. La liste exhaustive des risques est présente dans le prospectus. Les chiffres cités ci-dessus ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne préjugent pas de celles à venir.



**Le Restore Fund d'Apple s'implante dans la forêt atlantique.**

On estime qu'il existe aujourd'hui 5 000 espèces d'arbres dans la forêt atlantique. Parmi ces espèces, les deux tiers sont menacés d'extinction<sup>(1)</sup>. Le 13 mars, Apple a annoncé que Symbiosis, une des 3 sociétés financées par son Restore Fund, avait franchis une étape majeure dans sa recherche. L'entreprise a réussi à développer des semis issus d'arbres mères, sélectionnés pour leur résistance. S'appuyant sur ce matériel génétique de qualité, Symbiosis prévoit de planter plus d'un million de plants de 160 espèces différentes sur 1 000 hectares de forêt d'ici la fin de l'année.

**Invenergy utilise les turbines GE Vernova pour ouvrir le premier parc éolien terrestre au Japon.**

Le Japon s'est donné comme objectif d'augmenter la part des énergies renouvelables dans la consommation nationale d'électricité de 36 % à 38 % d'ici 2030<sup>(2)</sup>. GE Vernova et Invenergy, fournisseur majeur d'énergie renouvelable en Amérique du Nord, ont annoncé le 13 mars le lancement du centre d'énergie éolienne de Rusutsu au Japon. Les 15 éoliennes qui alimentent ce parc, produites par GE Vernova, ont été optimisées pour les environnements extrêmes du marché japonais, notamment les conditions de vent et les charges sismiques. Le parc éolien devrait réduire les émissions de gaz à effet de serre d'environ 64 000 tonnes par an.



**Roland et Universal veulent renforcer la place de l'artiste dans la musique pour faire face à l'avènement de l'intelligence artificielle.**

Universal Music et Roland Corporation, fabricant japonais d'instruments de musique électronique, ont publié le 20 mars les Principles for Music Creation with AI, une série de déclarations relatives à l'utilisation responsable de l'IA dans la création musicale. Ils plaident en faveur de l'adoption de ces principes dans l'industrie musicale et la communauté créative. Cette déclaration met en évidence les possibilités d'innovation offertes par l'IA dans la production musicale, tout en soulignant le besoin de transparence, d'équité et d'implication de la communauté.

(1) Communiqué de presse de Apple, 13/03/24

(2) Communiqué de presse de General Electric, 13/03/24

L'OPCM est classé article 8 au sens du Règlement SFDR (Règlement (UE) 2019/2088 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (dit « Règlement Disclosure »)).

Les investissements sous-jacents à ce produit financier ne prennent pas en compte à ce jour les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. L'OPCVM ne prend actuellement aucun engagement en matière d'alignement de son activité avec la Taxonomie européenne.

Ce document, élaboré par la société de gestion et à caractère commercial, a pour but de vous informer de manière simplifiée sur les caractéristiques du fonds et ne constitue pas une offre de conseil ou d'achat. Préalablement à toute souscription, il convient de se reporter aux documents d'information légaux (prospectus, rapports annuels et DICI) que vous pouvez obtenir gratuitement auprès de la société de gestion. Ce fonds présente un risque de perte en capital. La liste exhaustive des risques est présente dans le prospectus. Les chiffres cités ci-dessus ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne préjugent pas de celles à venir.

## Annexe

### Sommes-nous confiants sur l'avenir de nos investissements ?

- *Nos sociétés sont idéalement positionnées pour bénéficier de tendances macroéconomiques de fond :*
  - La transformation digitale avec la digitalisation des industries et l'avènement du cloud, des objets connectés et de l'intelligence artificielle.
  - Les évolutions dans le domaine de la santé avec le vieillissement de la population, l'importance croissante des diagnostics et des médicaments biologiques dans les traitements.
  - La transition vers une énergie plus propre avec la décarbonisation de la production d'électricité.
  - La croissance des produits de luxe portée par la croissance de la classe moyenne dans les pays émergents et les réseaux sociaux.
  - La transformation de nos infrastructures, rendue nécessaire par la croissance de la population mondiale et l'explosion du trafic de données.
  - Les grandes tendances de transformation de la finance notamment la dématérialisation des paiements, les fintechs, l'ESG, la finance verte et la gestion passive.
- *Des fondamentaux résilients pour des sociétés championnes sur des secteurs d'avenir*

Dans ce contexte favorable, les entreprises de notre portefeuille possèdent des atouts majeurs pour générer de la valeur pour les porteurs de Générations :

- Des marges opérationnelles<sup>(1)</sup> élevées : 38,3% en moyenne ;
  - Des modèles d'affaires récurrents et un fort *pricing power* ;
  - Une capacité démontrée à accroître leurs profits, ceux-ci ayant proche de doublé lors des 5 dernières années ;
  - Un faible endettement : 30% des sociétés du portefeuille sont en situation de cash net. Les autres ont un multiple de dette nette / EBITDA moyen de 2,5x<sup>(2)</sup> ;
  - Une valorisation par multiples attractive ;
  - Un potentiel de revalorisation très attractif selon notre estimation des free cash flows yields projetés à horizon 5 ans.
- *Nos sociétés traitent à des valorisations attractives*
    - Une valorisation par multiples attractive en ligne avec des moyennes historiques.
    - En 2029, nous estimons que le portefeuille générera un FCF yield d'environ 8,5%.

## Annexe (suite)

- **Les marges opérationnelles élevées et l'endettement faible, combinés à des modèles d'affaires récurrents, protègent les sociétés du portefeuille en cas de récession.**
- 30% des sociétés du portefeuille sont en situation de cash net positif.

| Entreprise   | Marge EBITDA LTM | Dettes nette / EBITDA LTM |
|--|------------------|---------------------------|
| ADOBE INC  | 38,8%            | Neg.                      |
| ALPHABET INC-CL A  | 35,4%            | Neg.                      |
| AMAZON.COM INC   | 16,2%            | 0,5x                      |
| AMERICAN TOWER CORP  | 62,2%            | 6,5x                      |
| APPLE INC  | 33,7%            | Neg.                      |
| ASML HOLDING NV  | 35,5%            | Neg.                      |
| BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B (1)  | n.m              | n.m                       |
| BLACKSTONE INC   | 45,0%            | 2,7x                      |
| BROOKFIELD ASSET MGMT-A (2)  | n.m              | n.m                       |
| BROOKFIELD CORP  | 24,2%            | 9,4x                      |
| CANADIAN NATL RAILWAY CO   | 58,0%            | 1,9x                      |
| CANADIAN PACIFIC KANSAS CITY   | 45,5%            | 3,5x                      |
| DANAHER CORP   | 29,6%            | 1,5x                      |
| DASSAULT SYSTEMES SE   | 30,4%            | Neg.                      |
| GENERAL ELECTRIC CO  | 6,9%             | Neg.                      |
| LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI   | 34,5%            | 0,9x                      |
| MARKEL GROUP INC (1)   | n.m              | n.m                       |
| MASTERCARD INC - A   | 59,0%            | 0,4x                      |
| MICROSOFT CORP   | 53,1%            | 0,3x                      |
| MOODY'S CORP   | 41,9%            | 1,6x                      |
| MSCI INC   | 61,0%            | 2,6x                      |
| ROPER TECHNOLOGIES INC   | 40,5%            | 2,4x                      |
| S&P GLOBAL INC   | 41,5%            | 2,1x                      |
| SAFRAN SA  | 17,1%            | Neg.                      |
| THERMO FISHER SCIENTIFIC INC   | 24,0%            | 2,6x                      |
| UNIVERSAL MUSIC GROUP NV   | 16,8%            | 1,5x                      |
| VISA INC-CLASS A SHARES  | 68,4%            | Neg.                      |
| <b>Moyenne (excluant les entreprises en situation de cash net positif)</b> | <b>38,3%</b>     | <b>2,5x</b>               |

Sources : Bloomberg. Données financières au dernier LTM disponible.

(1) Les résultats opérationnels de Berkshire Hathaway et Markel dans l'assurance étant extrêmement volatiles suite aux catastrophes, Colville estime que l'indicateur de Dettes nette / EBITDA n'est pas pertinent.

(2) Non significatif pour Brookfield AM (marge EBITDA de 64,7%).

Ce document, élaboré par la société de gestion et à caractère commercial, a pour but de vous informer de manière simplifiée sur les caractéristiques du fonds et ne constitue pas une offre de conseil ou d'achat. Préalablement à toute souscription, il convient de se reporter aux documents d'information légaux (prospectus, rapports annuels et DICI) que vous pouvez obtenir gratuitement auprès de la société de gestion. Ce fonds présente un risque de perte en capital. La liste exhaustive des risques est présente dans le prospectus. Les chiffres cités ci-dessus ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne préjugent pas de celles à venir.

## Annexe (suite)

- Les sociétés du portefeuille ont démontré leurs capacités à doubler leur EBITDA lors des 5 dernières années.

| Entreprise                   | Devise | EBITDA 2017 (en m) | EBITDA LTM (en m) | Croissance entre les 2 périodes |
|------------------------------|--------|--------------------|-------------------|---------------------------------|
| ADOBE INC                    | USD    | 3 187              | 6 843             | 2,1x                            |
| AIRBUS SE                    | EUR    | 7 162              | 6 566             | 0,9x                            |
| ALPHABET INC-CL A            | USD    | 36 559             | 108 736           | 3,0x                            |
| AMAZON.COM INC               | USD    | 27 762             | 96 065            | 3,5x                            |
| AMERICAN TOWER CORP          | USD    | 4 016              | 7 048             | 1,8x                            |
| APPLE INC                    | USD    | 81 801             | 130 109           | 1,6x                            |
| ASML HOLDING NV              | EUR    | 3 455              | 10 559            | 3,1x                            |
| BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B  | USD    | 235 530            | 439 507           | 1,9x                            |
| BLACKSTONE INC               | USD    | 3 736              | 3 514             | 0,9x                            |
| BROOKFIELD ASSET MGMT-A      | CAD    | n.d                | n.d               | n.d                             |
| BROOKFIELD CORP              | CAD    | 11 148             | 23 521            | 2,1x                            |
| CANADIAN NATL RAILWAY CO     | CAD    | 6 822              | 8 414             | 1,2x                            |
| CANADIAN PACIFIC KANSAS CITY | CAD    | 3 527              | 6 259             | 1,8x                            |
| DANAHER CORP                 | USD    | 4 233              | 8 164             | 1,9x                            |
| DASSAULT SYSTEMES SE         | EUR    | 1 006              | 1 812             | 1,8x                            |
| GENERAL ELECTRIC CO          | USD    | n.m                | n.m               | n.m                             |
| LVMH MOET HENNESSY LOUIS V   | EUR    | 12 156             | 29 730            | 2,4x                            |
| MARKEL GROUP INC             | USD    | 5 116              | 10 179            | 2,0x                            |
| MASTERCARD INC - A           | USD    | 7 741              | 14 807            | 1,9x                            |
| MICROSOFT CORP               | USD    | 46 904             | 120 957           | 2,6x                            |
| MOODY'S CORP                 | USD    | 2 060              | 2 596             | 1,3x                            |
| MSCI INC                     | USD    | 772                | 1 548             | 2,0x                            |
| ROPER TECHNOLOGIES INC       | USD    | 1 763              | 2 500             | 1,4x                            |
| S&P GLOBAL INC               | USD    | 2 996              | 5 279             | 1,8x                            |
| SAFRAN SA                    | EUR    | 3 185              | 4 035             | 1,3x                            |
| THERMO FISHER SCIENTIFIC INC | USD    | 6 050              | 10 265            | 1,7x                            |
| UNIVERSAL MUSIC GROUP NV     | EUR    | 948                | 1 800             | 1,9x                            |
| VISA INC-CLASS A SHARES      | USD    | 13 567             | 22 827            | 1,7x                            |
| <b>Moyenne</b>               |        |                    |                   | <b>1,9x</b>                     |
| <b>Moyenne pondérée</b>      |        |                    |                   | <b>1,9x</b>                     |

Sources : Bloomberg. Données financières au dernier LTM disponible. Tangible book value pour Berkshire Hathaway et Markel. Les résultats opérationnels de Berkshire Hathaway et Markel dans l'assurance étant extrêmement volatiles suite aux catastrophes, Colville estime que la croissance du book-value est une meilleure indication de la performance à long terme de la société. Données de 2018 à 2023 sauf pour les entreprises n'ayant pas encore publiés leurs résultats pour l'année 2023. Données non disponibles en 2018 pour Brookfield AM (Spin off en 2022).

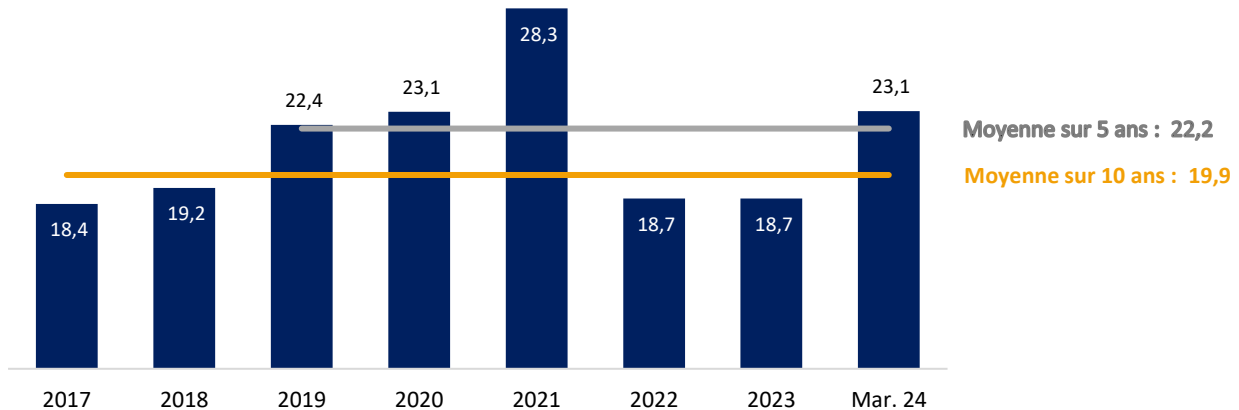
Ce document, élaboré par la société de gestion et à caractère commercial, a pour but de vous informer de manière simplifiée sur les caractéristiques du fonds et ne constitue pas une offre de conseil ou d'achat. Préalablement à toute souscription, il convient de se reporter aux documents d'information légaux (prospectus, rapports annuels et DICI) que vous pouvez obtenir gratuitement auprès de la société de gestion. Ce fonds présente un risque de perte en capital. La liste exhaustive des risques est présente dans le prospectus. Les chiffres cités ci-dessus ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne préjugent pas de celles à venir.



**Annexe (suite)**

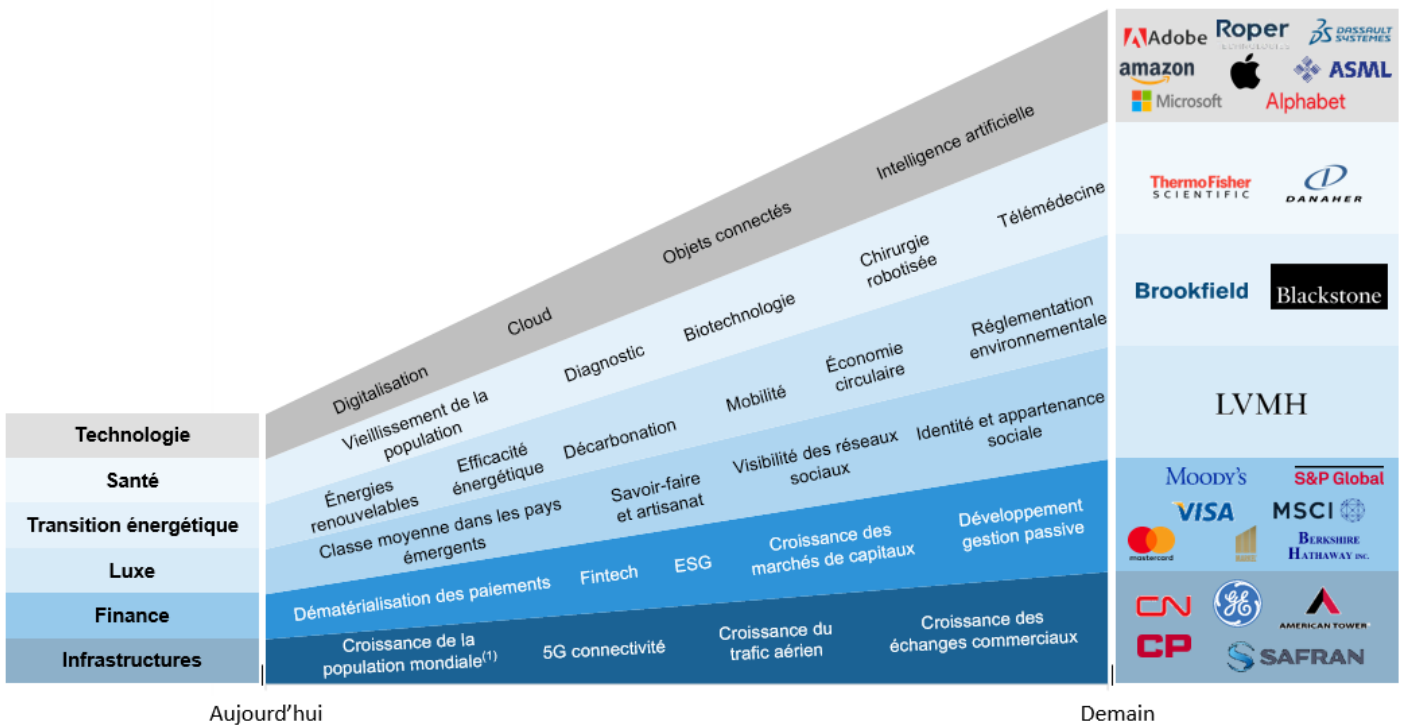
- La valorisation par multiples du portefeuille est légèrement supérieure à la moyenne des cinq dernières années mais reste attractive compte tenu des perspectives de croissance.

EV/EBITDA historique du portefeuille



Sources : Capital IQ. (1) Portefeuille au 28/03/2024.

- Les sociétés du portefeuille sont idéalement positionnées pour bénéficier des grands relais de croissance identifiés par l'équipe de gestion.



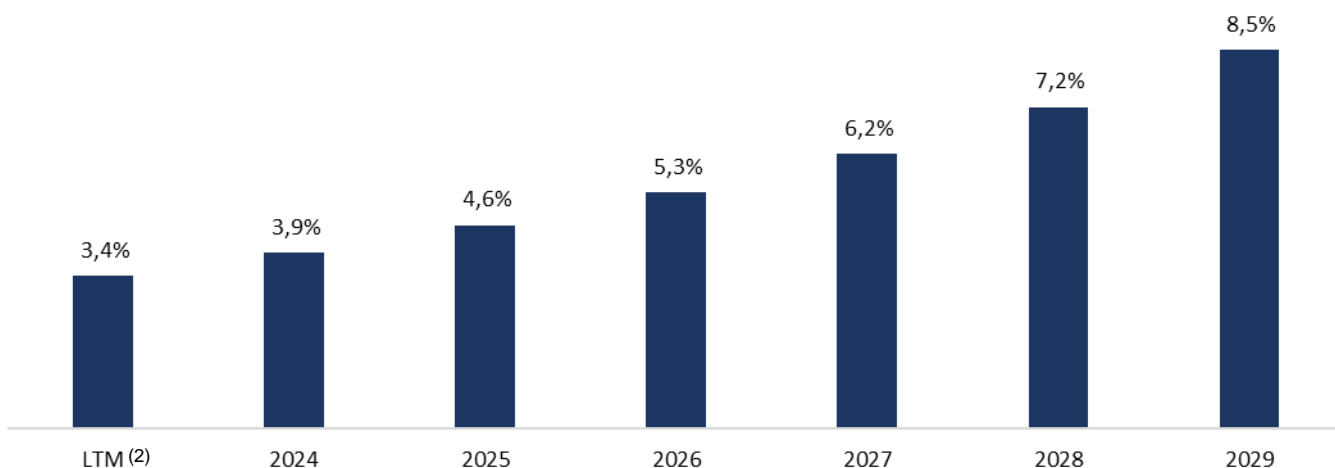
Source : (1) Organisation des Nations Unies. La population mondiale devrait atteindre 10 Mds d'individus en 2050.

Ce document, élaboré par la société de gestion et à caractère commercial, a pour but de vous informer de manière simplifiée sur les caractéristiques du fonds et ne constitue pas une offre de conseil ou d'achat. Préalablement à toute souscription, il convient de se reporter aux documents d'information légaux (prospectus, rapports annuels et DICI) que vous pouvez obtenir gratuitement auprès de la société de gestion. Ce fonds présente un risque de perte en capital. La liste exhaustive des risques est présente dans le prospectus. Les chiffres cités ci-dessus ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne préjugent pas de celles à venir.

## Annexe (suite)

- **Sur la base de la moyenne du FCF yield du portefeuille<sup>(1)</sup>, l'estimation de projection à horizon 5 ans offre un potentiel de valorisation très attractif.**

FCF yield du portefeuille net



- En prenant pour hypothèse un taux de croissance de 13% par an (sachant qu'en moyenne pondérée, celui-ci a été de 13% sur les cinq dernières années pour les entreprises du portefeuille), nous estimons que le portefeuille générerait, en 2029, un FCF yield d'environ 8,5%<sup>(3)</sup>.

Source : Capital IQ. Le FCF est calculé de la manière suivante : cash flow opérationnel – CAPEX – acquisitions d'immobilisations incorporelles – remboursement du passif lié aux loyers (pour les entreprises qui publient cette donnée)

(1) Portefeuille au 28/03/2024.

(2) Données financières au dernier LTM disponible.

(3) FCF yield du portefeuille net = FCF yield / Prix d'entrée ajusté des dividendes et buybacks. Hypothèse Colville: 50% des cash flows attribués aux dividendes et buybacks.

Les scénarios présentés sont une estimation des performances futures à partir des données du passé relatives aux variations de la valeur de cet investissement et/ou aux conditions actuelles ; ils ne constituent pas un indicateur exact. Ce que vous obtiendrez dépendra de l'évolution du marché et de la durée pendant laquelle vous conserverez l'investissement ou le produit. Les performances futures de votre investissement sont soumises à l'impôt, lequel dépend de la situation personnelle de chaque investisseur et est susceptible de changer à l'avenir. Cet investissement peut entraîner une perte financière.

Ce document, élaboré par la société de gestion et à caractère commercial, a pour but de vous informer de manière simplifiée sur les caractéristiques du fonds et ne constitue pas une offre de conseil ou d'achat. Préalablement à toute souscription, il convient de se reporter aux documents d'information légaux (prospectus, rapports annuels et DICI) que vous pouvez obtenir gratuitement auprès de la société de gestion. Ce fonds présente un risque de perte en capital. La liste exhaustive des risques est présente dans le prospectus. Les chiffres cités ci-dessus ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne préjugent pas de celles à venir.

## Fiche technique

**Société de gestion :** Colville Capital Partners

**Conservateur :** CM-CIC Market Solutions

**Valorisation :** Quotidienne

**Conditions de S/R :** Tous les jours à 12 h sur VL inconnue

**Classification AMF :** Actions Internationales

**Affectation des sommes distribuables :** Capitalisation totale

**Norme :** UCITS - Directive 2014/91/UE

**Frais de gestion financière :** 2,00 % TTC maximum

**Frais administratifs externes à la société de gestion :** 0,20% TTC maximum

**Commission de surperformance :** 15% TTC au-delà de l'indicateur de référence, le MSCI World 100% Hedged to EUR Net Total Return, dividendes nets réinvestis, avec HWM.

**Commission de souscription / rachat non acquise à l'OPCVM :** 4 % TTC maximum / néant

Sources : Colville Capital Partners, Capital IQ et Bloomberg

### Indicateur de risque :

A risque plus faible, rendement potentiel plus faible

A risque plus élevé, rendement potentiel plus élevé



**Durée de placement rec. :** supérieure à 5 ans

**Indicateur de référence :** MSCI World 100% Hedged to EUR Net Total Return

**Devise :** euro

L'OPCM est classé article 8 au sens du Règlement SFDR (Règlement (UE) 2019/2088 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (dit « Règlement Disclosure »).

Les investissements sous-jacents à ce produit financier ne prennent pas en compte à ce jour les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. L'OPCVM ne prend actuellement aucun engagement en matière d'alignement de son activité avec la Taxonomie européenne.

Ce document, élaboré par la société de gestion et à caractère commercial, a pour but de vous informer de manière simplifiée sur les caractéristiques du fonds et ne constitue pas une offre de conseil ou d'achat. Préalablement à toute souscription, il convient de se reporter aux documents d'information légaux (prospectus, rapports annuels et DICI) que vous pouvez obtenir gratuitement auprès de la société de gestion. Ce fonds présente un risque de perte en capital. La liste exhaustive des risques est présente dans le prospectus. Les chiffres cités ci-dessus ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne préjugent pas de celles à venir.