

« SILVER AUTONOMIE »

Rapport de gestion mensuel - mars 2024

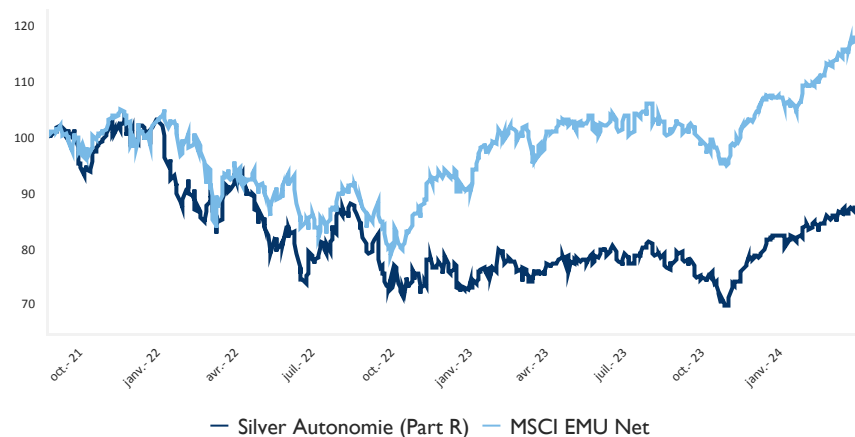
Fonds commun de Placement (« FCP ») – Part R : FR00140052N5

Classification SFDR : article 9

Orientation de gestion

Silver Autonomie investit dans un portefeuille diversifié de sociétés cotées dont l'activité bénéficie au maintien à domicile des séniors. Chaque valeur en portefeuille doit permettre une réelle amélioration de qualité de vie pour les personnes âgées, et leur permettre de mieux vivre de manière autonome.

Seront intégrées au portefeuille les sociétés générant des retours sur capitaux investis très élevés, des entreprises leaders sur des marchés de niche avec de 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)	874,27 €
Actif net du fonds	382 465 126,37 €
Actif net (Part R)	23 394 103,30 €
Nb. de lignes en portefeuille	29

Mesures du risque

	Volatilité	Ratio de Sharpe	Max Drawdown ¹
Silver Autonomie (Part R)	17,98%	-0,28	-32,62%
Indice de référence	17,19%	0,38	-24,80%

Notes : données quotidiennes historiques, annualisées depuis le lancement (le 20 août 2021).

Suivi de la performance

Performance ²	1 mois	YTD	2023	2022	2021 ³	Performance cumulée ²	3 mois	1 an	Création ³
Silver Autonomie (Part R)	2,34%	6,35%	12,40%	-28,88%	2,84%	Silver Autonomie (Part R)	6,35%	14,99%	-12,57%
Indice de Référence	4,45%	10,25%	18,78%	-12,47%	2,99%	Indice de Référence	10,25%	18,91%	18,05%

Notes :

1. 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.

2. Les performances sont nettes de frais.

3. A partir du 20 août 2021.

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 la Silver Autonomie	% NAV
MICROSOFT CORP	Télémédecine, app de santé, dossier médical universel	6,68%
AIR LIQUIDE SA	Gaz, services et matériels pour patients à domicile	6,59%
DASSAULT SYSTEMES SE	Simulations 3D pour la mobilité, la chirurgie et la médecine	6,46%
DANAHER CORP	Equipements pour la médecine biologique et de laboratoire	6,21%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	Instruments de laboratoire et d'analyse	5,90%

Analyse des contributions

Contributions positives

LONZA GROUP AG-REG	0,45%
ALPHABET INC-CL A	0,41%
NOVO NORDISK A/S-B	0,36%
EUROFINS SCIENTIFIC	0,25%
SARTORIUS AG-VORZUG	0,21%

Contributions négatives

DASSAULT SYSTEMES SE	-0,35%
APPLE INC	-0,14%
SONOVA HOLDING AG-REG	-0,10%
DANAHER CORP	-0,06%
ABBOTT LABORATORIES	-0,06%

(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

Silver Autonomie (Part R) est en hausse de 2.34% en mars contre 4.45% pour l'indice de référence. En 2024 la Part R est en hausse de 6.35% contre 10.25% pour l'indice de référence. Depuis le lancement le 20 août 2021, la Part R de la SICAV diminue de -12.57% contre 18.05% pour l'indice de référence. La volatilité (Part R) de la SICAV depuis le lancement est de 17.98% contre 17.19% pour l'indice.

Novo Nordisk tire la performance du fonds.

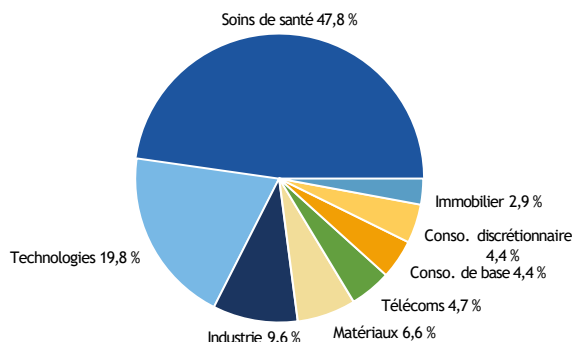
Novo Nordisk (contribution de +0,36% sur le mois) est porté par les la forte croissance des ventes de Wegovy, son médicament révolutionnaire contre le surpoids. Le potentiel est gigantesque, car seulement 1% des personnes obèses bénéficie d'un traitement⁽¹⁾. **Novo Nordisk** a également conclu l'acquisition de Cardior Pharmaceuticals, pour un montant de 1,025 milliard d'euros. L'entreprise allemande est reconnue pour son travail novateur dans le développement de thérapies basées sur l'ARN, ciblant les maladies cardiaques, en particulier l'insuffisance cardiaque. Cette acquisition marque une étape significative pour **Novo Nordisk** dans son objectif de renforcer sa présence dans le secteur des maladies cardiovasculaires, en complément de ses activités existantes dans les domaines du diabète et de la perte de poids.

Les valeurs de la santé restent idéalement positionnées dans des secteurs stratégiques à long terme.

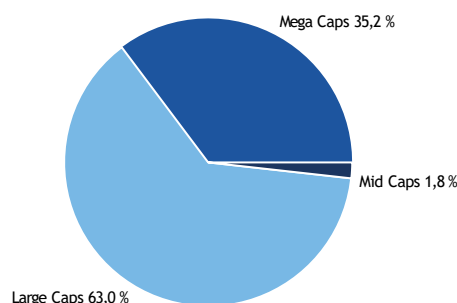
Lonza (+0,37%) a surperformé, portée par d'excellentes perspectives. L'entreprise prévoit une croissance annualisée de 11% à 13% lors des 4 prochaines années ainsi qu'une marge d'EBITDA entre 32% et 34% en 2028 contre 28,2% en 2023. **Amplifon** (+0,17%) a annoncé en mars clôturer l'exercice 2023 avec des revenus records, en hausse de 7% par rapport à 2022. La société pense bénéficier d'une croissance à presque deux chiffres en 2024, notamment grâce à des gains de parts de marché et des acquisitions ciblées.

Après un mois de février mitigé, **Sartorius** (+0,16%) et **Eurofins** (+0,14%) rebondissent, tirées par des prévisions attractives. Gilles Martin, CEO d'**Eurofins**, indique « 2024 sera l'année du retour à une croissance profitable ». L'entreprise prévoit une croissance organique de 6,5% pour l'année 2024. **Sartorius** est également soutenue par des objectifs ambitieux : l'entreprise anticipe une croissance profitable en 2024 avec une accélération au second semestre. **Sartorius** prévoit une croissance moyenne des ventes de plus de 10% par an jusqu'en 2028 et une marge opérationnelle de 34% en 2028 contre 28,3% en 2023.

Secteurs

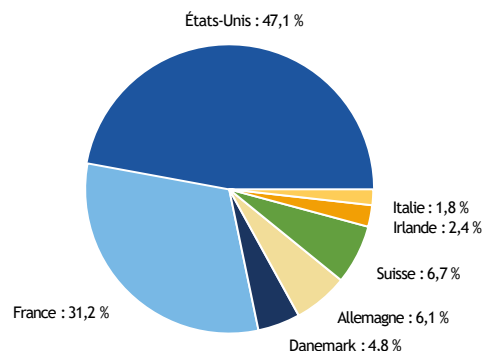


Capitalisations

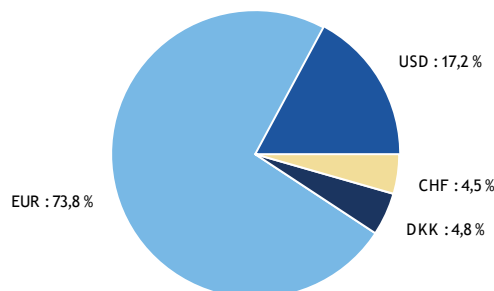


Notes : Market caps € comprises entre :
<10Mds : Mid caps
10Mds-200Mds : Large caps
200Mds+ : Mega caps

Géographies



Devises



Notes : Exposition nette de couverture

Commentaire mensuel (suite)

Les valeurs technologiques sont portées par l'accélération du déploiement de l'IA, du cloud et des objets connectés.

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** (+0,39%) dans l'intelligence artificielle et le cloud ont effacé la déception des investisseurs envers les ventes publicitaires annoncées 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 ».

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. Mais l'action de l'entreprise est repartie à la hausse après plusieurs annonces d'avancées significatives dans des technologies clés. Après avoir considérablement renforcé sa collaboration avec OpenAI et signé un partenariat avec Mistral AI, entreprise française spécialisée dans l'intelligence artificielle générative, **Microsoft** prévoit d'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. Ces 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 le titre, qui avait augmenté de presque 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, nous nous attendons à ce que la santé et en particulier les sciences de la vie jouent un rôle moteur dans la performance du fonds : ces valeurs bénéficient de perspectives attractives de croissance profitable d'environ 10% par an sur le long terme. Les entreprises du portefeuille sont idéalement positionnées pour profiter du développement de nouvelles technologies (ARN, gene editing, immunothérapie...) sur un marché présentant de fortes barrières à l'entrée. Ces sociétés vont profiter de la massification du marché rendue 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 attentes du marché sont faibles à la suite des avertissements répétés sur les résultats. Les pipelines de médicaments sont bien remplis. Tous ces facteurs pointent à une perspective de rebond attractive, déjà en cours pour de nombreuses sociétés du portefeuille.

Sur le reste de la décennie et le plus long terme, Silver Autonomie bénéficie de puissants leviers de création de valeur, notamment :

- Le vieillissement de la population, le nombre de personnes âgées de plus de 80 ans devant tripler d'ici 2050⁽¹⁾;
- Le rôle croissant du digital dans la santé ;
- Le développement des médicaments biologiques avec une croissance attendue dans le secteur proche de 10% par an ;
- Le développement de la chirurgie robotisée, un marché qui pourrait tripler au cours des prochaines années ;
- L'importance croissante des tests et diagnostics ;
- Et l'augmentation des dépenses de santé dans les pays émergents.

(1) Organisation des Nations unies

Impact thématique

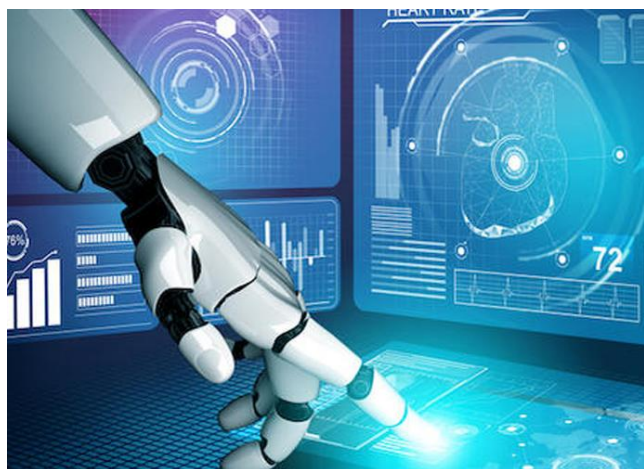


Dassault Systèmes et CDR-Life travaillent ensemble pour innover dans la recherche sur le cancer.

Près de 2 cancers sur 3 surviennent chez des personnes âgées de 75 ans et plus⁽¹⁾. Le 26 mars, Dassault Systèmes a annoncé un partenariat avec CDR-Life, entreprise biotech spécialisée dans l'immunothérapie contre le cancer. CDR-Life utilise le logiciel 3DEXPERIENCE pour simuler des environnements biologiques en 3D, permettant d'étudier l'interaction entre anticorps et antigènes tumoraux et identifier des cibles thérapeutiques pertinentes. Cette initiative accélère la conception de nouvelles molécules médicamenteuses, réduit le temps de développement clinique, et promet des thérapies personnalisées, avec l'espoir d'une efficacité accrue et de moins d'effets secondaires.

Medtronic veut transformer le suivi des patients atteints d'AVC.

Le nombre de cas d'accidents vasculaires cérébraux (AVC) augmente de manière significative avec l'âge, doublant tous les dix ans après 50 ans⁽²⁾. Medtronic a annoncé le 26 mars intégrer Viz Connect à ses protocoles. Cette plateforme est développée par Viz.ai, pionnier de l'intelligence artificielle dans le secteur de la santé. Viz Connect permet une coordination plus efficace des soins, en connectant les services hospitaliers de neurologie et de cardiologie à travers une plateforme centralisée. Ce partenariat facilite la détection précoce des risques et la réactivité face aux signes précurseurs d'AVC. Cette initiative va améliorer significativement le parcours de soin des patients souffrant d'AVC cryptogénique (sans cause clairement identifiée), en offrant une surveillance plus proactive et personnalisée.



Isomorphic Labs, filiale d'Alphabet, veut révolutionner la découverte de médicaments grâce à l'intelligence artificielle.

Isomorphic Labs innove dans la découverte de médicaments grâce à AlphaFold 2, développé par DeepMind. Cet outil d'IA, en modélisant en 3D les structures protéiques, transforme la recherche biomédicale. Il accélère la compréhension des interactions moléculaires, essentielles pour développer des traitements ciblés et efficaces. AlphaFold 2 promet une ère de conception de médicaments plus rapide et précise, ouvrant la voie à des avancées majeures dans le traitement de maladies complexes.

(1) Institut Curie, Le Cancer chez les personnes âgées.

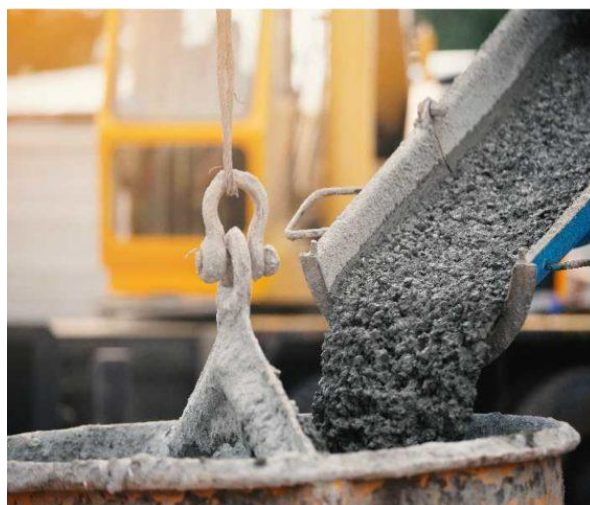
(2) Science Direct, P.A. Wolf, R.B. D'Aostino, A.J. Belanger, et al, Probability of stroke: A risk profile from the Framingham study

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 ESG

Saint-Gobain investit dans le ciment bas carbone.

La production de ciment représente actuellement environ 8 % des émissions annuelles de CO₂⁽¹⁾. Le 14 mars, Saint-Gobain a marqué son engagement en faveur du développement durable en participant à la levée de fonds de Fortera, une start-up innovante dans le secteur du ciment. Fortera se distingue par sa technologie révolutionnaire, qui permet de produire un ciment bas carbone, en intégrant le recyclage du CO₂ directement dans son processus de fabrication. Ce procédé novateur réduit non seulement significativement les émissions de gaz à effet de serre habituellement associées à la production de ciment, mais ouvre également de nouvelles perspectives pour l'industrie de la construction vers une empreinte écologique réduite.



Nestlé a marqué une étape cruciale vers son engagement ambitieux d'atteindre la neutralité carbone d'ici 2050.

L'entreprise a annoncé le 14 mars une réduction remarquable de ses émissions de gaz à effet de serre, surpassant les attentes initiales. Avec une diminution de 15% par rapport à l'année précédente, Nestlé illustre concrètement son dévouement à des pratiques durables. Cette performance est le résultat d'initiatives ciblées, telles que l'amélioration de l'efficacité énergétique dans ses usines, le passage à des sources d'énergie renouvelable pour plus de 60% de sa consommation globale d'énergie, et l'optimisation de sa chaîne d'approvisionnement pour minimiser les émissions liées au transport. Ces actions reflètent l'engagement de Nestlé à opérer une transition vers une économie plus verte grâce à des avancées significatives dans la lutte contre le changement climatique.

Amplifon annonce un plan de développement durable « à l'écoute ».

Amplifon a annoncé ce 25 mars son nouveau plan de développement durable baptisé « Listening Ahead », comprenant 20 nouveaux objectifs répartis dans quatre domaines : Produits et services, Personnel, Communauté et Éthique. L'un des principaux objectifs est d'offrir des tests auditifs complets et gratuits à ses clients les plus précaires, pour un montant total de 600 millions d'euros sur la période 2024-2026. Amplifon ambitionne également d'atteindre 100 % d'approvisionnement en électricité verte pour les sièges sociaux et les magasins en propre d'ici 2030 et d'augmenter le taux de pénétration des batteries rechargeables pour éviter l'utilisation de plus de 320 millions de piles par an d'ici 2028.



(1) Communiqué de presse Saint Gobain, 14/03/24

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.

Annexes

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

- *Nos sociétés disposent de fondamentaux solides qui ne sont pas remis en question par le contexte économique actuel. En effet, les sociétés du portefeuille sont des valeurs de qualité qui résistent aux fluctuations économiques, soutenues par :*
 - Un positionnement idéal dans des secteurs stratégiques à long terme ;
 - Des marges opérationnelles⁽¹⁾ élevées : 27,1% en moyenne ;
 - Des modèles d'affaires récurrents et un fort pricing power ;
 - Une capacité démontrée à accroître leurs profits, ceux-ci ayant doublé lors des 5 dernières années ;
 - Un faible endettement : 14% des sociétés du portefeuille sont en situation de cash net. Les autres ont un multiple de dette nette / EBITDA moyen de 2.1x ;
 - Une valorisation par multiples attractive en dessous des moyennes historiques.
- *Nos sociétés bénéficient de tendances macroéconomiques de fond :*
 - Vieillesse de la population⁽²⁾ ;
 - Rôle croissant du digital dans la santé ;
 - Diffusion des médicaments biologiques⁽³⁾ ;
 - Développement de la chirurgie robotisée⁽⁴⁾ ;
 - Importance des tests et diagnostics ;
 - Augmentation des dépenses de santé dans les pays émergents.
- *Nos sociétés traitent à des valorisations attractives*
 - Une valorisation par multiples attractive en dessous des moyennes historiques.
 - En 2029, nous estimons que le portefeuille générera un FCF yield d'environ 8%.

1) Les résultats opérationnels reportés sont l'EBITDA sauf pour les entreprises ne publiant pas le détail des amortissements, auquel cas l'EBITDA est utilisé.

(2) 3 fois plus de personnes de plus de 80 ans entre 2019 et 2050. Sources : Rapport World Population Prospect édition 2019 de l'ONU.

(3) La croissance annuelle du marché des médicaments est estimée à +6% et le segment biologique est en forte croissance entre 2022 et 2026. La croissance annuelle des thérapies sur la période est estimée à +11,5% en oncologie, à +10% en systèmes nerveux et à +13% en immunologie. Source : Evaluate Pharma World Preview, 2022. La croissance annuelle du marché biopharma est estimée à +10% entre 2022 et 2026. Source : Sartorius Investors Presentation, Oct. 2023.

(4) Si 1,8 millions de procédures ont été réalisées avec les robots d'Intuitive Surgical en 2022, la société estime que 6 millions de procédures peuvent être réalisées à l'aide de ses solutions. A terme, la société estime son marché adressable à 20 millions de procédures annuelles. Source : Intuitive Surgical, J.P. Morgan Healthcare Conference, 2023 ; Annual Report 2021, p.4.

Disclaimer : Les opinions exprimées dans le présent document constituent le jugement de Colville Capital Partners au moment indiqué et sont susceptibles d'être modifiées sans préavis. Colville Capital Partners n'est nullement obligée de les tenir à jour ou de les modifier et ne saurait être tenue pour responsable de toute erreur, omission, altération ou délais de mise à jour desdites opinions et informations présentes dans ce document.

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.

Annexes (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.**
- 14% des sociétés du portefeuille sont en situation de cash net positif.

Entreprise	Marge EBITDA LTM	Dettes nette / EBITDA LTM
ABBOTT LABORATORIES	24,2%	0,9x
AIR LIQUIDE SA	25,5%	1,5x
ALPHABET INC-CL A	35,4%	Neg.
AMAZON.COM INC	16,7%	0,7x
AMERICAN TOWER CORP	63,2%	6,4x
AMPLIFON SPA	23,4%	2,5x
APPLE INC	33,7%	Neg.
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	13,7%	1,1x
DANAHER CORP	29,6%	1,7x
DASSAULT SYSTEMES SE	30,4%	0,0x
EUROFINS SCIENTIFIC	16,8%	2,5x
GEBERIT AG-REG	29,9%	1,0x
INTUITIVE SURGICAL INC	30,7%	Neg.
IQVIA HOLDINGS INC	20,7%	4,0x
LEGRAND SA	23,0%	1,1x
LONZA GROUP AG-REG	22,3%	1,0x
L'OREAL	23,0%	0,5x
MEDTRONIC PLC	25,8%	2,0x
MICROSOFT CORP	53,1%	0,3x
NESTLE SA-REG	18,8%	2,8x
NOVO NORDISK A/S-B	47,3%	Neg.
ROPER TECHNOLOGIES INC	40,5%	2,5x
SARTORIUS AG-VORZUG	25,4%	5,9x
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	24,7%	5,2x
SIEMENS HEALTHINEERS AG	17,1%	3,9x
SONOVA HOLDING AG-REG	25,5%	1,8x
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	24,0%	2,8x
UNITEDHEALTH GROUP INC	9,8%	1,0x
WATSCO INC	11,5%	0,2x
Moyenne (excluant les entreprises en situation de cash net positif)	27,1%	2,1x
Moyenne des entreprises du MSCI EMU	19,0%	2,5x

Sources : Bloomberg. Données financières au dernier LTM disponible

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.

Annexes (suite)

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

Entreprise	Devise	EBITDA 2018 (en m)	EBITDA LTM (en m)	Croissance entre les 2 périodes
ABBOTT LABORATORIES	USD	6 960	9 721	1,4x
AIR LIQUIDE SA	EUR	5 053	7 054	1,4x
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
AMPLIFON SPA	EUR	225	528	2,4x
APPLE INC	USD	81 801	130 109	1,6x
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	EUR	4 764	6 546	1,4x
DANAHER CORP	USD	4 233	8 164	1,9x
DASSAULT SYSTEMES SE	EUR	1 006	1 812	1,8x
EUROFINS SCIENTIFIC	EUR	543	1 095	2,0x
GEBERIT AG-REG	CHF	868	921	1,1x
INTUITIVE SURGICAL INC	USD	1 322	2 189	1,7x
IQVIA HOLDINGS INC	USD	1 882	3 102	1,6x
LEGRAND SA	EUR	1 346	1 950	1,4x
LONZA GROUP AG-REG	CHF	1 368	1 501	1,1x
L'OREAL	EUR	5 926	9 489	1,6x
MEDTRONIC PLC	USD	9 284	8 328	0,9x
MICROSOFT CORP	USD	46 904	120 957	2,6x
NESTLE SA-REG	CHF	17 676	17 521	1,0x
NOVO NORDISK A/S-B	DKK	51 173	109 863	2,1x
ROPER TECHNOLOGIES INC	USD	1 763	2 500	1,4x
SARTORIUS AG-VORZUG	EUR	412	863	2,1x
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	EUR	361	686	1,9x
SIEMENS HEALTHINEERS AG	EUR	2 491	3 723	1,5x
SONOVA HOLDING AG-REG	CHF	571	931	1,6x
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	6 050	10 265	1,7x
UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	19 772	36 330	1,8x
WATSCO INC	USD	394	838	2,1x

Moyenne

1,8x

Moyenne pondérée

1,9x

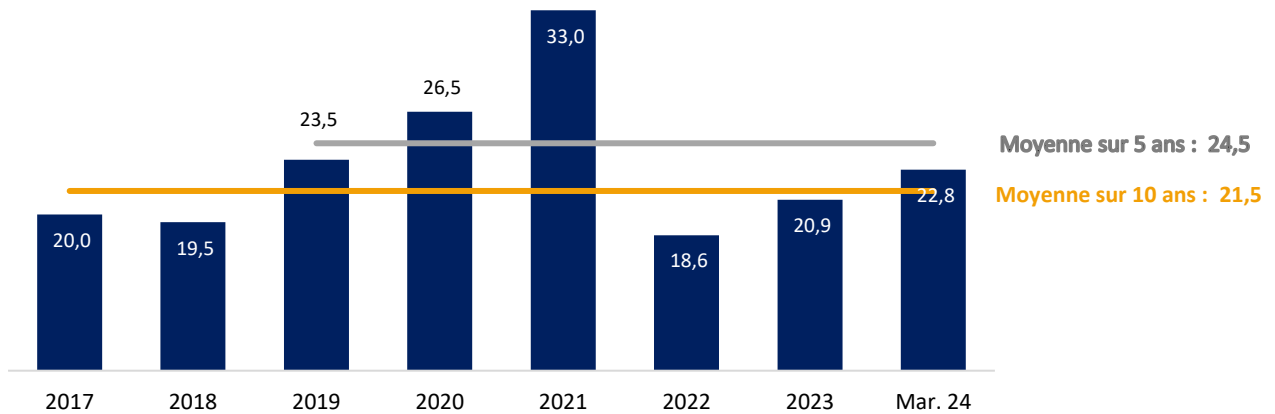
Sources : Bloomberg. Données financières au dernier LTM disponible. Données de 2018 à 2023 sauf pour les entreprises n'ayant pas encore publié leurs résultats pour l'année 2023.

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.

Annexes (suite)

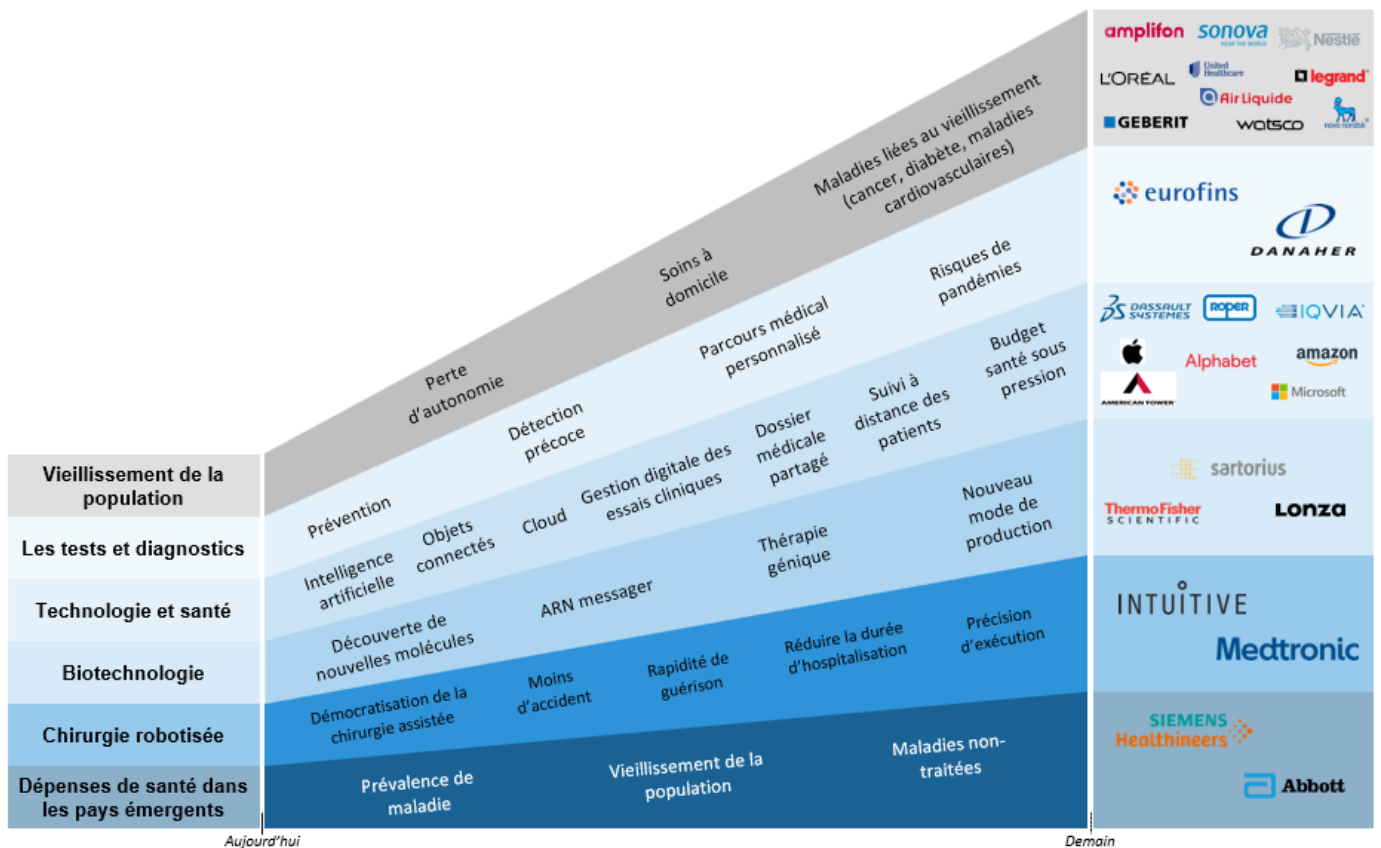
- La valorisation par multiples du portefeuille⁽¹⁾ présente une décote d'environ 7% par rapport à la moyenne sur cinq ans, offrant des points d'entrée attractifs.

EV/EBITDA historique du portefeuille



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

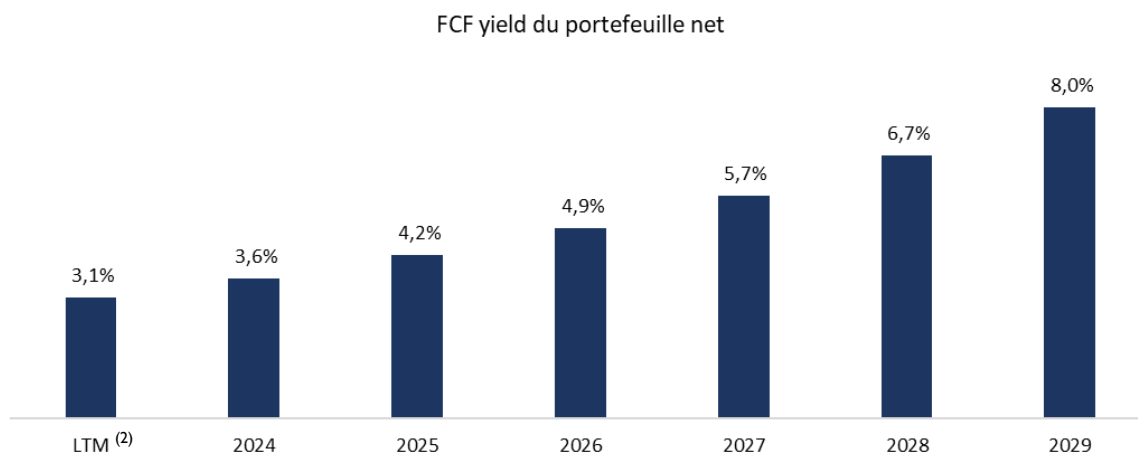
- Les sociétés du portefeuille sont idéalement positionnées pour bénéficier des grands relais de croissance identifiés par l'équipe de gestion.



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.

Annexes (suite)

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



- En prenant pour hypothèse un taux de croissance de 14% par an (sachant que la croissance du résultat opérationnel des entreprises du portefeuille a été en moyenne pondérée de 13,5% sur les cinq dernières années), nous estimons que le portefeuille générerait, en 2029, un FCF yield d'environ 8%⁽³⁾.

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 : 2,0 % TTC maximum

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

Commission de surperformance : 15 % au-delà du MSCI EMU net (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 EMU net
(dividendes réinvestis)

Devise : euro

Risque de change : 40% maximum

L'OPCVM est classé article 9 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.