

« TERROIRS ET AVENIR : LA SICAV DU MONDE AGRICOLE »

Rapport de gestion mensuel - mars 2024

Société d'Investissement à Capital Variable (« SICAV ») – Part I : FR0013442340

Classification SFDR : article 9

Orientation de gestion

Terroirs et Avenir : la SICAV du Monde Agricole investit dans un portefeuille diversifié de sociétés cotées sur les principaux marchés règlementés. Ces sociétés doivent jouer un rôle clé pour accompagner les travailleurs agricoles (agriculteurs et employés agricoles) et leurs familles dans le monde de demain.

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.



— Terroirs et Avenir : la SICAV du Monde Agricole (Part I) — Indice de référence

Source : Colville Capital Partners et Bloomberg.

Chiffres clés au 29/03/2024

Valeur liquidative (VL)	133 441,45 €
Actif net du fonds	46 014 177,36 €
Actif net (Part I)	45 863 826,99 €
Nb. de lignes en portefeuille	23

Mesures du risque

	Volatilité	Ratio de Sharpe	Max Drawdown ¹
Terroirs et Avenir (Part I)	18,09%	0,39	-30,86%
Indice de référence	17,94%	0,45	-36,70%

Notes : données quotidiennes historiques, annualisées depuis le lancement (le 17 décembre 2019).

Suivi de la performance

Performance ²	1 mois	YTD	2023	2022	2021	2020	2019 ³	Performance cumulée ²	3 mois	1 an	Création ³
Terroirs et Avenir (Part I)	1,29%	5,98%	8,26%	-22,27%	30,84%	13,76%	0,53%	Terroirs et Avenir (Part I)	5,98%	11,40%	33,44%
Indice de Référence	5,35%	6,66%	2,71%	-1,57%	29,07%	0,10%	0,16%	Indice de Référence	6,66%	5,15%	39,55%

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 17 décembre 2019. L'indice de référence est composé de : 50% MSCI EMU NET + 50% DAX GLOBAL AGRIBUSINESS NET-TR EUR (dividendes réinvestis).

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 l'agriculteur	% NAV
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	Mise en valeur des terroirs d'exception	8,17%
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	Assurance des catastrophes naturelles et transport ferroviaire	7,00%
CANADIAN PACIFIC KANSAS CITY	Transport de produits agricoles et d'engrais	6,67%
DEERE & CO	Machines agricoles réduisant la pénibilité du travail	6,08%
MICROSOFT CORP	Agriculture connectée et télémédecine	5,42%

Analyse des contributions

Contributions positives		Contributions négatives	
DEERE & CO	0,72%	ZOETIS INC	-0,57%
ALPHABET INC-CL A	0,36%	IDEXX LABORATORIES INC	-0,25%
ESSILORLUXOTTICA	0,33%	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	-0,09%
CANADIAN PACIFIC KANSAS CITY	0,27%	CME GROUP INC	-0,07%
EUROFINS SCIENTIFIC	0,22%	CONSTELLATION SOFTWARE INC	-0,07%

(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

Terroirs et Avenir : la SICAV du monde Agricole (Part I) est en hausse de 1.29% en mars contre 5.35% pour l'indice de référence. En 2024, la Part I est en hausse de 5.98% contre 6.66% pour l'indice de référence. Depuis le lancement le 17 décembre 2019, la Part I de la SICAV progresse de 33.44% contre 39.55% pour l'indice de référence. La volatilité (Part I) de la SICAV depuis le lancement est de 18.09% contre 17.94% pour l'indice.

Un excellent mois pour John Deere.

John Deere (contribution de +0.68% sur le mois) bénéficie d'un rebond depuis fin février 2024. Le leader mondial des équipements agricoles avait subi en fin d'année 2023 le ralentissement de la demande pour les machines agricoles engendré par la baisse des prix des matières premières agricoles. Mais le titre **John Deere** est reparti à la hausse, aidé par le lancement d'une série de nouveaux produits lors du salon Commodity Classic à Houston fin février, salon incontournable du monde agricole aux Etats-Unis. L'entreprise a notamment présenté le tracteur autonome haute puissance 9RX et la moissonneuse-batteuse S7 dotée de nouveaux moteurs économes en carburant. « Il s'agit de l'un des lancements de produits les plus importants de l'histoire de notre entreprise » indique Aaron Wetzel, vice-président des systèmes de production et d'agriculture de précision.

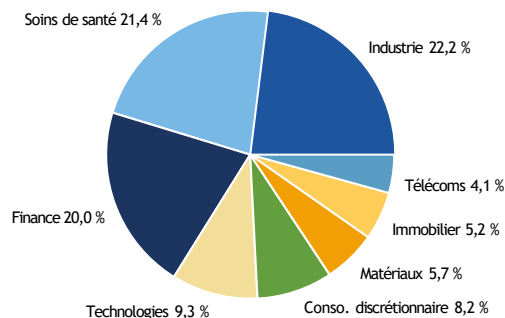
Plusieurs valeurs en portefeuille portées par de solides perspectives

Essilor Luxottica (+0.36%) pense bénéficier d'une solide croissance organique annuelle de ses ventes (4%-7%) entre 2022 et 2026 et atteindre une marge opérationnelle ajustée de 19% à 20% d'ici la fin 2026 contre 16,9% en 2023. Toutes les zones géographiques affichent une solide performance et même l'Amérique du Nord, qui avait faibli durant l'été, s'est reprise.

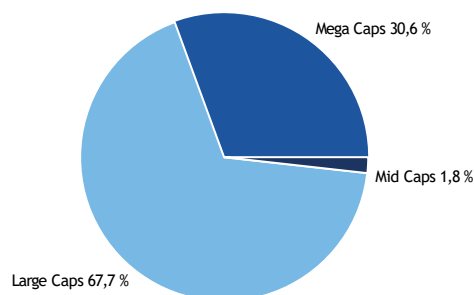
Canadian Pacific Kansas City (+0.27%) est un acteur essentiel du transport ferroviaire qui offre des débouchés économiques aux exploitants agricoles en permettant le transport des denrées agricoles et des engrais. Pour CPKC, l'année 2023 avait été marquée par une baisse des besoins de transports de denrées agricoles. Le titre est maintenant porté par la hausse des volumes de transports de denrées agricoles au T1 2024 et l'annonce de solides résultats pour 2023.

Veralto (+0.17%), spin-off de Danaher, aide les agriculteurs à protéger leurs ressources en eau, en abordant de manière holistique la sécurité et la rareté de l'eau, la gestion responsable de celle-ci, et tout autre défi lié à l'eau causé par le changement climatique. L'entreprise continue de profiter de l'annonce, le mois dernier, de ventes record, dépassant les 5 milliards de dollars en 2023. Selon Veralto, sa marge opérationnelle devrait augmenter de 50 à 75 points de base en 2024.

Secteurs

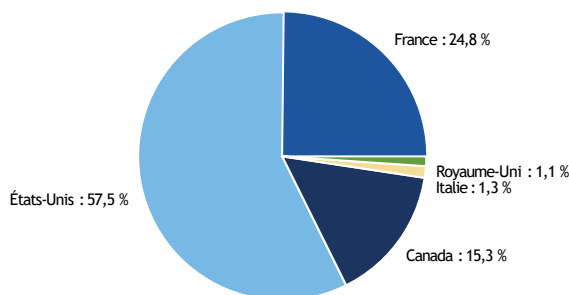


Capitalisations

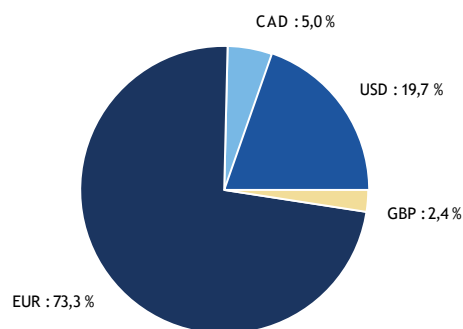


Notes : Market caps € comprises entre :
 <10Mds : Mid caps
 10Mds-200Mds : Large caps
 200Mds+ : Mega caps

Géographies



Devises



Notes : Exposition nette de couverture

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.

Au plus haut en bourse, **Air Liquide** (+0.13%), le fleuron des gaz industriels a dépassé les cent milliards d'euros de capitalisation. **Air Liquide** produit du biogaz pour les agriculteurs en utilisant des déchets issus de leurs exploitations. Les résidus sont utilisés par les agriculteurs pour la fertilisation des sols. Le groupe a annoncé doubler son objectif de hausse de sa marge opérationnelle pour la période allant de 2022 à 2025, après avoir presque atteint son objectif initial en 2023.

Les valeurs de la santé animale offrent des perspectives attractives malgré un léger ralentissement en mars.

Différents facteurs ont pesé sur l'action **Zoetis** (-0.59% de contribution) en mars. L'annonce, en février, d'un bénéfice net par action au quatrième trimestre 2023 inférieur de 6% aux attentes du marché continue de peser sur le titre. De plus, la Commission Européenne a ouvert en mars une enquête sur un potentiel comportement anticoncurrentiel de la société à l'encontre d'un médicament concurrent au Librela, médicament anti-douleur de **Zoetis**. **Idexx** (-0.28%) accuse une légère correction après une forte croissance à la suite de la publication de très bons résultats 2023. Nous restons convaincus que ces valeurs vont bénéficier dans les prochaines années de la forte croissance du marché des médicaments et des diagnostics pour animaux de la ferme et de compagnie.

Ce qu'il faut retenir

Les marchés agricoles restent volatils et peu prévisibles. Cependant le fonds est positionné de manière prudente. Il bénéficie d'une part d'une exposition très sélective aux acteurs leaders les plus profitables et les mieux capitalisés des secteurs des machines agricoles et de la santé animale. D'autre part, il profite d'une exposition sectorielle très diversifiée permettant de ne pas subir les aléas des prix des matières premières agricoles.

La stabilisation des taux d'intérêts devrait profiter aux actifs d'infrastructure qui ont été particulièrement décotés depuis le début du resserrement des politiques monétaires. A titre d'exemple American Tower, leader mondial des tours de télécommunication, qui bénéficie pourtant d'un modèle d'affaires extrêmement prévisible basé sur des loyers indexés et bénéficiant de la croissance structurelle du trafic de données, a vu sa valeur baisser d'environ 34% depuis septembre 2021. Suite à cette correction massive, American Tower offre un free cash flow yield de 5.0% ce qui est anormalement élevé pour une société de cette qualité capable de croître de manière prévisible son résultat à un rythme annuel de 10% par an.

Les valeurs technologiques devraient quant à elles continuer à bénéficier des puissants leviers de croissance à l'œuvre dans tous les secteurs de l'économie : développement du cloud, des objets connectés et déploiement de l'intelligence artificielle. L'intelligence artificielle est appelée à prendre de plus en plus de place dans le monde agricole. Bill Gates, fondateur de Microsoft, indique : « *Des progrès seront d'autant plus importants que les conditions météorologiques extrêmes et le changement climatique exerceront une pression encore plus forte sur les agriculteurs des pays à faible revenu* »⁽¹⁾.

Enfin, la santé animale va profiter de l'attention croissante portée à la santé des animaux de la ferme et des animaux domestiques et de l'adoption d'innovations, notamment les diagnostics, la robotisation et la digitalisation des fermes.

(1) Gates Notes, *The Age of AI has begun*, 21/03/2023

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.

Principaux mouvements

En mars, nous avons initié une position dans l'entreprise Schneider Electric.

Schneider Electric est un leader mondial dans la gestion de l'énergie et l'automatisation, offrant des solutions intégrées qui rendent l'énergie sûre, fiable, efficace et durable. L'entreprise améliore les conditions de travail et de vie des agriculteurs. Les solutions développées par **Schneider Electric** optimisent la gestion de l'énergie et la productivité des exploitations agricoles. De plus, elles contribuent à la durabilité environnementale des exploitations en aidant à réduire leur empreinte carbone et à économiser de l'énergie.

Schneider Electric a notamment mis au point le logiciel SCADAfarm à l'aide de sa plateforme « EcoStruxure », pour assister les agriculteurs dans la surveillance et le contrôle de leurs systèmes d'irrigation pour mieux gérer leurs dépenses en eau. Ce logiciel permet de contrôler les irrigateurs au sein des pompes, facilitant le réglage de la quantité d'eau irriguant le sol, et il intègre également les prévisions météorologiques pour des ajustements précis.

Le groupe répond à nos critères d'investissement.

Un bon business : Schneider Electric est le leader mondial de la gestion énergétique et de l'automatisation industrielle. Dans ces deux domaines, l'entreprise fournit une large gamme de matériels électriques, de machineries, de logiciels et de services de conseils pour les entreprises industrielles, la construction de bâtiments résidentiels et non-résidentiels, la construction et l'entretien des data centers et d'infrastructures électriques. La fiabilité des installations d'infrastructures de Schneider Electric et l'implantation durable des logiciels verticaux de Schneider Electric sont des avantages durables qui lui permettent de générer des retours attractifs. L'entreprise génère une marge d'EBIT de 16.5% et un ROE 14,7%.

Perspectives de croissance : Schneider est un bénéficiaire clef des grandes tendances de digitalisation de l'économie avec ses infrastructures électriques pour datacenters et ses logiciels industriels, de la décarbonation avec ses infrastructures électriques efficaces et ses logiciels d'efficacité énergétique notamment. Grâce à ces tendances de fond Schneider prévoit de délivrer une croissance organique de 7-10% par an sur la période 2023-2027 tout en augmentant ses marges de 50bp par an.

Un bon management : Mené par Jean Pascal Tricoire (Président) et Peter Herweck (DG) le groupe a très bien mené sa transition au cours des 10 dernières d'années d'un fournisseur d'équipements électriques à un fournisseur incontournable de solutions complètes pour l'efficacité énergétique et de logiciels attractifs pour la gestion des process industriels. Schneider dispose d'une très bonne culture d'entreprise. Les employés sont le 3e actionnaire de l'entreprise avec 3,7% du capital.

Valorisation raisonnable : Malgré le fait que Schneider traite à son plus haut niveau historique, la valorisation reste raisonnable à 20x EBIT attendu en 2024 (moyenne à 10 ans de 17x et moyenne à 5 ans à 19x fois). L'entreprise offre un FCF yield de 3,6% ce qui est raisonnable compte tenu des perspectives de croissance de 10% au cours des prochaines années.

Nous avons également clôturé nos positions dans Pernod Ricard et Diageo.

Pernod Ricard et **Diageo** sont des entreprises attrayantes ; la consommation d'alcool est profondément ancrée dans la culture occidentale et le marché des spiritueux est structurellement en croissance tiré notamment par la tendance à la premiumisation de la consommation d'alcool et la croissance des classes moyennes dans les pays émergents. Les marques de ces entreprises sont reconnues et souvent leaders dans leurs catégories, d'autant plus que les deux entreprises ont renforcé ces dernières années leur portefeuille de marque premium voire super premium. Cependant, nous estimons qu'il existe des opportunités d'investissement offrant un potentiel plus important à long terme dans le portefeuille.

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.

Impact thématique

Croda et Moa Technology signent un partenariat pour développer des bioherbicides.

Face à la demande croissante pour la réduction de l'utilisation des pesticides, les agriculteurs cherchent de meilleurs moyens de lutter contre les herbes et les ravageurs, devenus résistants aux méthodes conventionnelles. Ces herbes peuvent réduire les rendements des cultures de plus de 50 %⁽¹⁾. Croda a annoncé le 13 mars s'être allié avec Moa Technology, la principale société de biotechnologie agricole, pour développer des bioherbicides de nouvelle génération. Les bioherbicides sont des produits dérivés de micro-organismes naturels qui ciblent et détruisent les mauvaises herbes sans nuire à l'environnement. Cette collaboration combinera les recherches de Croda sur le microbiome marin – développées par sa filiale Nautilus Biosciences au Canada – avec le moteur de découverte d'herbicides de Moa.



John Deere lance le tracteur polyvalent 5M.

Le tracteur est l'outil phare de l'agriculture. Son utilisation s'étend du transport des récoltes au labourage de la terre, en passant par l'épandage d'engrais et autres traitements. John Deere a présenté ce 15 mars son nouveau modèle de tracteur, baptisé 5M. Ce modèle intègre les fonctionnalités AutoTrac™, un système de guidage facilite le maintien de la trajectoire lors des travaux rectilignes. Il s'agit d'une machine polyvalente au champ comme dans toute l'exploitation et sur la route. Cette nouvelle série 5M est livrée avec la fonctionnalité d'analyse prédictive Expert Alerts, permettant une détection anticipée des besoins d'entretien, qui réduit les immobilisations imprévues.

(1) Données de Croda International PLC

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.

Impact ESG

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

Amplifon a annoncé ce 19 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⁽¹⁾. 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⁾.



Eurofins Scientific s'installe près de Lyon pour mener des analyses sur la sécurité microbiologique des aliments.

Chaque année, 10 000 à 16 000 personnes sont touchées par une intoxication alimentaire⁽²⁾ en France. L'analyse microbiologique joue un rôle essentiel dans le contrôle de l'hygiène des produits, mais peu de laboratoires d'analyse se trouvent près des sites de production. Eurofins a ouvert le 25 mars un nouveau laboratoire régional dédié à la microbiologie des aliments. Ce site de 600 m² recherche et analyse les micro-bactéries et virus dans les productions de la région Rhône-Alpes. La proximité avec les producteurs de la région permet à un prélèvement d'être analysé le jour-même, et à l'agriculteur d'être audité par les équipes le plus rapidement possible.

(1) Communiqué de presse d'Amplifon, 19/03/24

(2) Santé publique France, Toxi-infections alimentaires collectives en France : les chiffres 2021, 02/06/23

L'OPCM 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 DIC) 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 nécessité de répondre au défi de nourrir 10 milliards d'individus sur terre d'ici 2050⁽¹⁾, grâce notamment aux sociétés de machinerie agricole (John Deere) et dans la santé animale (Zoetis et IDEXX).
 - La nécessité de répondre au défi de la pression sur les ressources rares, notamment l'eau, avec des méthodes d'irrigation économes (Veralto ex Danaher) et de préserver l'environnement et la biodiversité en utilisant des innovations pour réduire l'utilisation de pesticides et d'herbicides (Croda).
 - Valoriser la production agricole des terroirs en se fondant sur les savoir-faire d'exception de nos terroirs et les marques locales (LVMH).
 - Augmenter la productivité agricole grâce à l'agriculture de précision (Eurofins), aux machines agricoles et à l'emploi de la technologie dans les exploitations agricoles (Microsoft et Alphabet).
 - Développer les infrastructures essentielles à la croissance de la population mondiale et à l'intégration du monde rural (American Tower, Canadian Pacific Kansas City, Canadian National et Getlink).
- Des fondamentaux résilients pour des sociétés championnes sur des secteurs d'avenir :
 - Un positionnement idéal dans des secteurs stratégiques à long terme ;
 - Des marges opérationnelles⁽²⁾ élevées : 37,7% 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 : 4% des sociétés du portefeuille sont en situation de cash net. Les autres ont un multiple de dette nette / EBITDA moyen de 2,0x⁽³⁾ ;
- 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 8,3%.

(1) Organisation des Nations Unis

(2) Les résultats opérationnels reportés sont l'EBITDA sauf pour les entreprises ne publiant pas le détail des amortissements.

(3) Capital IQ.

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.

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.**
- 4% des sociétés du portefeuille sont en situation de cash net positif.

Entreprise	Devise	Marge EBITDA LTM	Dettes nette / EBITDA LTM
AIR LIQUIDE SA	EUR	25,5%	1,5x
ALPHABET INC-CL A	USD	35,4%	Neg.
AMERICAN TOWER CORP	USD	63,2%	6,4x
AMPLIFON SPA	EUR	23,4%	2,5x
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	USD	n.m	n.m
CANADIAN NATL RAILWAY CO	CAD	50,0%	2,2x
CANADIAN PACIFIC KANSAS CITY	CAD	45,5%	3,6x
CME GROUP INC	USD	68,7%	0,2x
CONSTELLATION SOFTWARE INC	CAD	24,8%	0,3x
CRODA INTERNATIONAL PLC	GBP	22,5%	1,4x
DEERE & CO	USD	28,9%	0,3x
ESSILORLUXOTTICA	EUR	24,2%	1,5x
EUROFINS SCIENTIFIC	EUR	16,8%	2,5x
GETLINK SE	EUR	53,0%	4,0x
IDEXX LABORATORIES INC	USD	33,3%	0,4x
INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	USD	61,5%	4,5x
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	34,5%	0,9x
MICROSOFT CORP	USD	53,1%	0,3x
S&P GLOBAL INC	USD	42,2%	2,0x
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	20,6%	1,2x
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	24,0%	2,8x
VERALTO CORP	USD	n.d	n.d
ZOETIS INC	USD	41,0%	1,3x
Moyenne (excluant les entreprises en situation de cash net positif)		37,7%	2,0x
Moyenne des entreprises du MSCI EMU		19,0%	2,5x
Moyenne des entreprises du Dax Global Agribusiness		10,7%	2,3x

Sources : Bloomberg. Données financières au dernier LTM disponible. Les résultats opérationnels de Berkshire Hathaway dans l'assurance étant extrêmement volatils suite aux catastrophes, Colville estime que la croissance du book-value est une meilleure indication de la performance à long terme de la société.

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
AIR LIQUIDE SA	EUR	5 053	7 054	1,4x
ALPHABET INC-CL A	USD	36 559	108 736	3,0x
AMERICAN TOWER CORP	USD	4 016	7 048	1,8x
AMPLIFON SPA	EUR	225	528	2,4x
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	USD	261 989	402 474	1,5x
CANADIAN NATL RAILWAY CO	CAD	6 822	8 414	1,2x
CANADIAN PACIFIC KANSAS CITY	CAD	3 527	6 259	1,8x
CME GROUP INC	USD	2 856	3 834	1,3x
CONSTELLATION SOFTWARE INC	CAD	798	2 086	2,6x
CRODA INTERNATIONAL PLC	GBP	384	381	1,0x
DEERE & CO	USD	7 202	17 547	2,4x
ESSILORLUXOTTICA	EUR	2 618	6 148	2,3x
EUROFINS SCIENTIFIC	EUR	543	1 095	2,0x
GETLINK SE	EUR	567	969	1,7x
IDEXX LABORATORIES INC	USD	575	1 218	2,1x
INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	USD	3 169	4 909	1,5x
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	12 156	29 730	2,4x
MICROSOFT CORP	USD	46 904	120 957	2,6x
S&P GLOBAL INC	USD	2 996	5 279	1,8x
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	4 256	7 393	1,7x
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	6 050	10 265	1,7x
VERALTO CORP	USD	n.d	n.d	n.d
ZOETIS INC	USD	2 121	3 507	1,7x
Moyenne				1,9x
Moyenne pondérée				1,9x

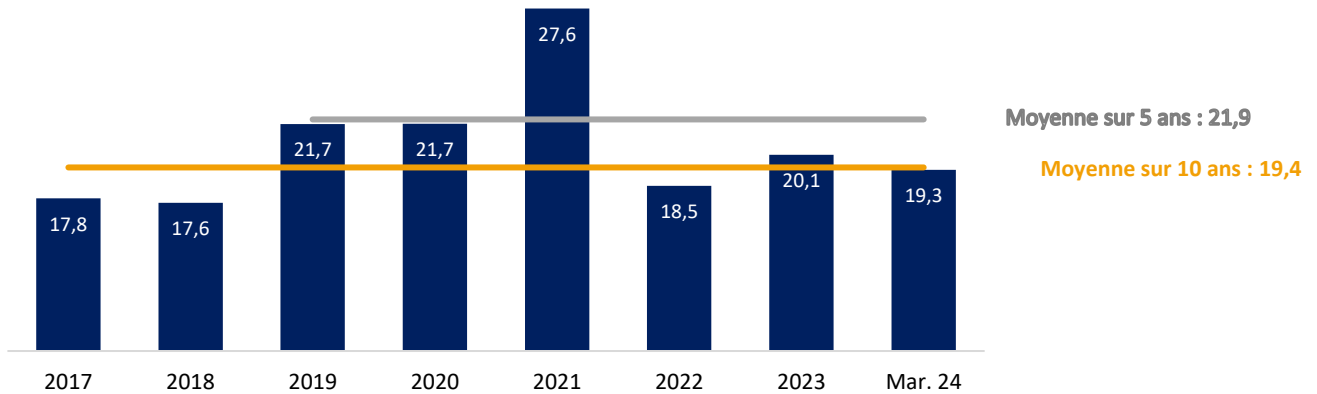
Sources : Bloomberg. Données financières au dernier LTM disponible. Tangible book value pour Berkshire Hathaway. Les résultats opérationnels de Berkshire Hathaway dans l'assurance étant extrêmement volatils suite aux catastrophes, Colville estime que la croissance du book-value est une meilleure indication 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.

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)

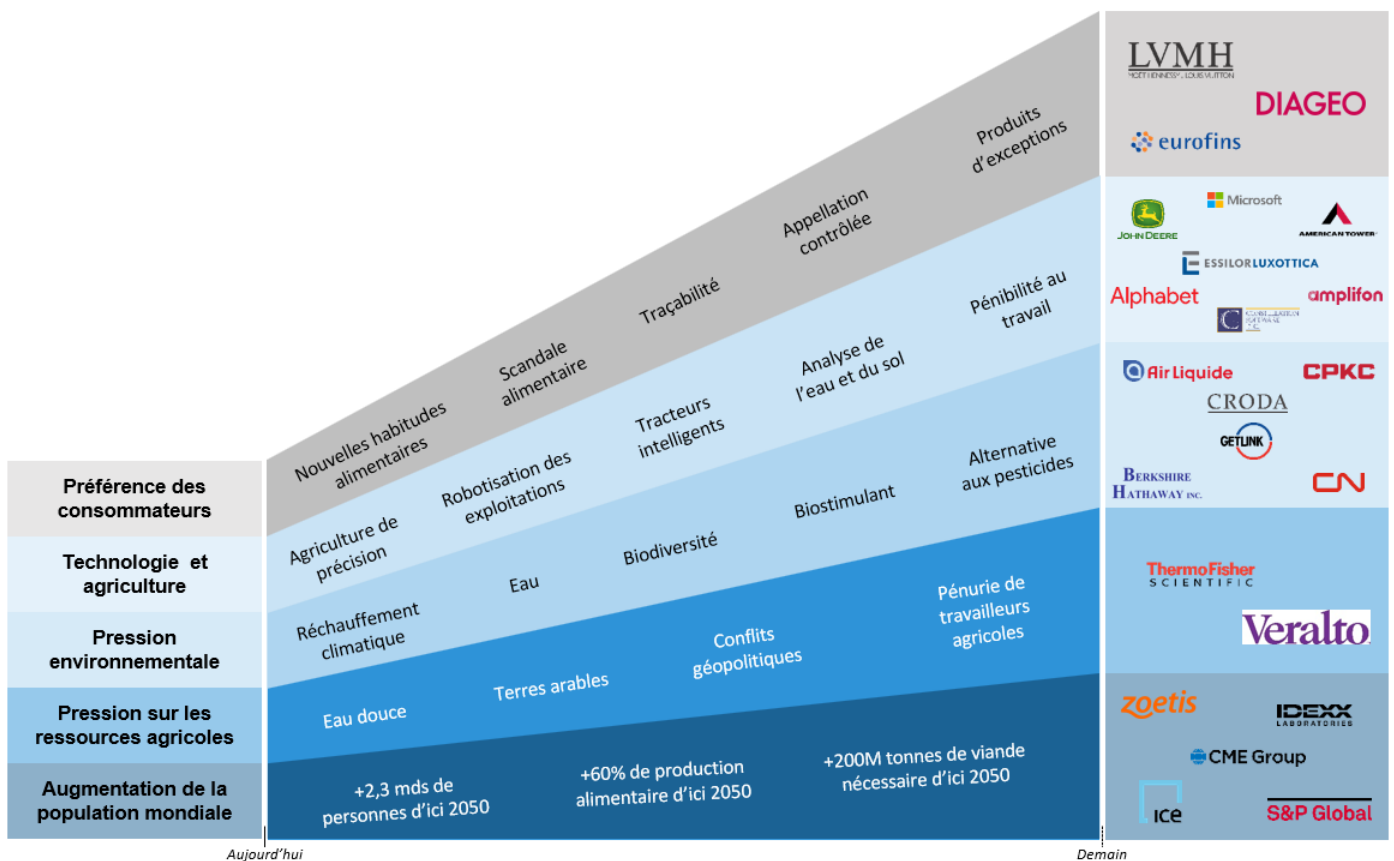
- La valorisation par multiples du portefeuille⁽¹⁾ présente une décote d'environ 12% par rapport à la moyenne sur cinq ans, offrant des points d'entrées attractifs.

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.

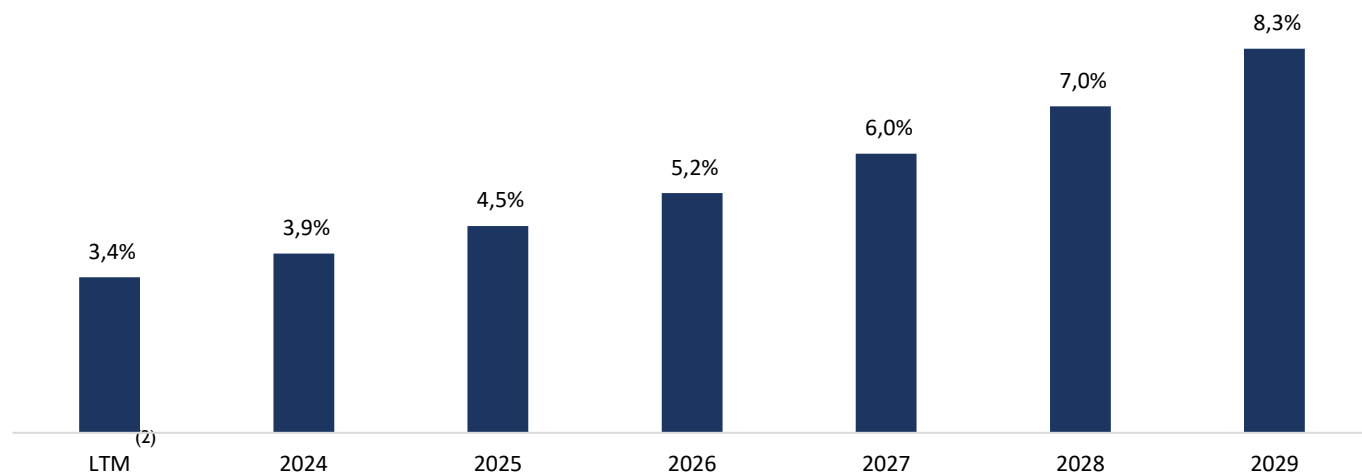


Ce document, élaboré par la société de gestion et à caractère commercial, a pour but de vous informer de manière simplifiée sur les caractéristiques du fonds et ne constitue pas une offre de conseil ou d'achat. Préalablement à toute souscription, il convient de se reporter aux documents d'information 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.

Annexe (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.

FCF yield du portefeuille net



- En prenant pour hypothèse un taux de croissance du résultat opérationnel de 13% par an (sachant qu'en moyenne pondérée, celui-ci a été de 13,6% sur les cinq dernières années pour les entreprises du portefeuille), nous estimons que le portefeuille générerait, en 2029, un FCF yield d'environ 8,3%⁽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 : 1,20 % TTC maximum

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

Commission de surperformance : 10 % au-delà de l'indice de référence composé de : 50% MSCI EMU NET + 50% DAX GLOBAL AGRIBUSINESS NET-TR EUR (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 : 50% MSCI EMU NET + 50% DAX GLOBAL AGRIBUSINESS NET-TR EUR (dividendes réinvestis)

A compter du 1er avril 2024 le rebalancement des composantes de l'indice est fait annuellement. L'historique tient compte de cette nouvelle méthode.

Devise : euro

Risque de change : 40% maximum

L'OPCM 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.