

« COLVILLE GÉNÉRATIONS »

Rapport de gestion mensuel - avril 2024

Fonds Commun de Placement (« FCP ») – Part R : FR0014005DN0

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 30/04/2024

Valeur liquidative (VL)	1 030,32 €
Actif net du fonds	49 834 839,24 €
Actif net (Part R)	1 030,32 €
Nb. de lignes en portefeuille	28

Mesures du risque

	Volatilité	Ratio de Sharpe	Max Drawdown ¹
Colville Générations (Part R)	19,82%	0,07	-22,32%
Indice de référence	15,32%	0,33	-20,92%

Notes : données quotidiennes historiques, annualisées depuis le lancement (le 16 février 2022).

Suivi de la performance

Performance ²	1 mois	YTD	2023	2022 ³	Performance cumulée ²	3 mois	1 an	Création ³
Colville Générations (Part R)	-4,39%	3,70%	19,11%	-16,58%	Colville Générations (Part R)	0,43%	15,88%	3,03%
Indice de Référence	-3,32%	6,23%	20,96%	-13,33%	Indice de Référence	4,43%	18,44%	11,37%

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 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	6,29%
VISA INC-CLASS A SHARES	Paiements dématérialisés, traçabilité financière	5,98%
S&P GLOBAL INC	Notations financières et ESG, indices ESG	5,32%
ALPHABET INC-CL A	Innovations médicales (IA), domotique, robotique / voitures autonomes	5,07%
GENERAL ELECTRIC CO	Solutions aéronautiques durables	4,88%

Analyse des contributions

Contributions positives		Contributions négatives	
VERNOVA	0,89%	MSCI INC	-0,46%
ALPHABET INC-CL A	0,40%	MICROSOFT CORP	-0,43%
APPLE INC	0,01%	GENERAL ELECTRIC CO	-0,35%
UNIVERSAL MUSIC GROUP NV	-0,01%	BLACKSTONE INC	-0,32%
DANAHER CORP	-0,01%	CANADIAN PACIFIC KANSAS CITY	-0,31%

(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 baisse de -4.39% en avril contre -3.32% pour l'indice de référence. En 2024 la Part R est en hausse de 3.70% contre 6.23% pour l'indice de référence. Depuis le lancement le 16 février 2022, la Part R de la SICAV progresse de 3.03% contre 11.37% pour l'indice de référence. La volatilité (Part R) de la SICAV depuis le lancement est de 19.82% contre 15.32% pour l'indice.

Les valeurs du portefeuille ont publié des résultats encourageants démontrant la solidité de leurs fondamentaux.

Les résultats des valeurs technologiques continuent de bénéficier de leur positionnement idéal dans l'intelligence artificielle et le cloud.

Alphabet (+0,41% de contribution) a annoncé d'excellents résultats pour le premier trimestre 2024, avec une croissance organique du chiffre d'affaires de 16%. La société a également annoncé un premier dividende historique. **Alphabet** a multiplié ses revenus de services cloud pour les entreprises par cinq, notamment grâce à ses investissements dans l'intelligence artificielle. **Amazon** (-0,09%) a multiplié par trois son résultat d'exploitation en un an, porté par sa branche *Amazon Web Services*, qui affiche une croissance de 17% lors du premier trimestre 2024. Le service cloud d'**Amazon** capitalise sur l'appétit des entreprises pour les services d'informatique à distance et d'intelligence artificielle.

GE a publié une croissance organique de 34% des ventes de ses activités aéronautiques au cours du premier trimestre. Les segments *Commercial Engines & Services* et *Defense & Propulsion Technologies* ont affiché une croissance à deux chiffres de leurs revenus. Les ventes de **Safran** (-0,12%) ont progressé de 19%, soutenues par des améliorations significatives dans tous les secteurs d'activité, la division *Équipement & Défense* se distinguant avec une croissance de 24% de son chiffre d'affaires. **Airbus** (-0,26%) a vu ses ventes progresser de 9% au premier trimestre. Son résultat d'exploitation (-25%) a été pénalisé par l'embauche massive de personnel pour répondre à la hausse de la demande. L'avionneur toulousain a annoncé avoir livré 142 avions commerciaux durant les 3 derniers mois, et a réaffirmé ses objectifs financiers pour 2024.

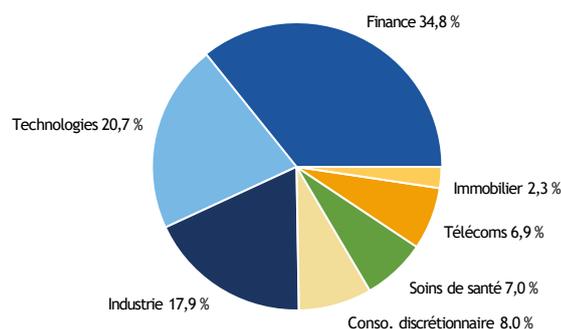
Le chiffre d'affaires de **S&P** (-0,06%) a augmenté de 10% grâce au dynamisme de l'activité *Ratings and Indices* qui a également permis à l'entreprise d'accroître son bénéfice net de 25% sur le trimestre.

Certaines valeurs du portefeuille ont été anormalement sanctionnées par les marchés mais continuent d'offrir des perspectives attractives pour les années à venir.

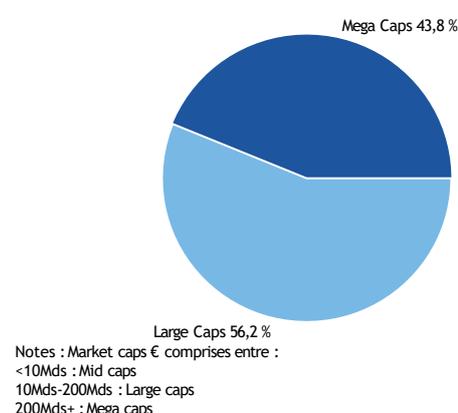
Microsoft (-0,44%) a annoncé une hausse de 17% de son chiffre d'affaires trimestriel, stimulée principalement par sa division *Intelligent Cloud* qui a vu ses revenus croître de 31%. L'entreprise s'est engagée à investir 2,9 milliards de dollars sur deux ans au Japon.

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.

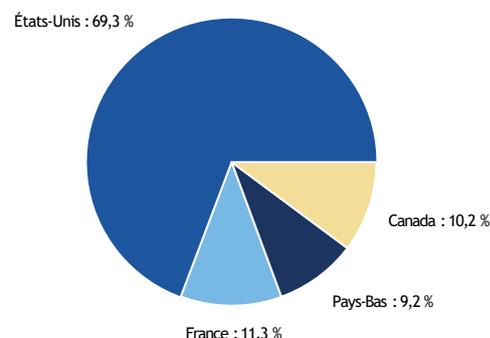
Secteurs



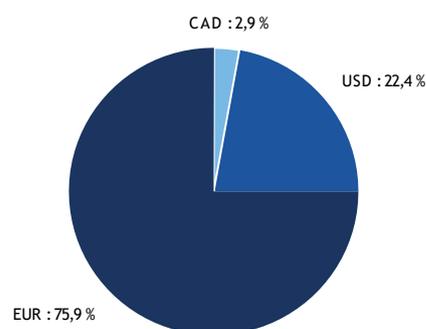
Capitalisations



Géographies



Devises



Notes : Exposition nette de couverture

Commentaire mensuel (suite)

Les ventes de **Dassault Systèmes** (-0,63%) ont progressé de 6% sur le premier trimestre 2024. L'entreprise a profité de la bonne santé de sa plateforme de modélisation et de gestion de projet *3D Experience* (+29%), ainsi que de sa division cloud. Les difficultés rencontrées par le segment santé *Medidata*, bien qu'attendues, ont pesé sur le titre. Nous notons que **Dassault Systèmes** a indiqué que la tendance devrait s'inverser au second semestre pour *Medidata*, permettant à ses ventes de croître entre 8% et 10% sur 2024. **ASML** (-0,27%) a affiché des ventes en baisse de 27%, pénalisées par des commandes moins importantes que prévu au premier trimestre, alors même que ses ventes en Chine sont restées stables en dépit des restrictions à l'importation imposées par les États-Unis. L'entreprise table sur un retour de la croissance sur le deuxième trimestre portée par la demande en infrastructures pour l'intelligence artificielle.

MSCI (-0,46%) a annoncé une croissance de son chiffre d'affaires de 15%, mais légèrement inférieure aux attentes des marchés. Les encours des fonds utilisant un indice MSCI ont atteint un niveau record, permettant une forte croissance des commissions reçues par MSCI. Ceci a permis de compenser la baisse des revenus provenant des abonnements. L'entreprise a publié un résultat opérationnel en hausse de 8%, soulignant sa capacité à être profitable malgré un environnement incertain. **Blackstone** (-0,32%) a annoncé un premier trimestre solide avec un revenu net de 1,6 milliard de dollars (+4%), bénéficiant d'un avantage significatif en tant qu'investisseur de premier plan sur les mégatendances telles que le crédit privé, l'infrastructure et les sciences de la vie.

Ce qu'il faut retenir

En 2024, Générations fonds bénéficiant de nombreux moteurs de performance diversifiés va continuer de profiter 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. Le carnet de commandes d'Airbus lui assure 11 années de production⁽¹⁾. Le vieillissement de la précédente génération de moteurs fournis par GE et Safran va exiger des efforts de maintenance procurant 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 clés : 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 rendue possible par l'arrivée des biosimilaires et le vieillissement de la population augmentant significativement la prévalence de diverses maladies. 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

Microsoft rend l'intelligence artificielle accessible aux petites entreprises.

Les outils d'intelligence artificielle existants sont peu personnalisables ou sont trop coûteux. Le 23 avril, Microsoft a lancé des Small Language Models (SLM) nommé Phi-3, des modèles d'intelligence artificielle légers, pour attirer une clientèle plus large. Ces modèles se concentrent sur des tâches de langage et codage. Ils sont conçus pour des missions simples et conviennent aux entreprises aux ressources limitées. Microsoft veut intégrer ces modèles dans des appareils périphériques non connectés au cloud, comme les smartphones. Cela minimisera la latence et maximisera la confidentialité en conservant les données sur l'appareil.



Apple accélère dans l'intelligence artificielle.

Après avoir abandonné le projet Apple Car, Apple a redirigé ses efforts vers la recherche en intelligence artificielle (IA). L'entreprise a annoncé le 19 avril une nouvelle acquisition : Datakalab, une start-up spécialisée dans les systèmes d'intelligence artificielle intégrés à faible consommation d'énergie. Cette approche, sans dépendance au cloud, s'aligne sur la volonté d'Apple de fournir des outils d'intelligence artificielle dans ses appareils et sur son engagement en matière de confidentialité. Le prochain aperçu de la stratégie d'IA d'Apple est attendu lors de la Worldwide Developers Conference en juin.



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'OPCM 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.

Impact ESG

Safran investit dans le captage de CO₂ produit par l'industrie aéronautique.

Les carburants synthétiques offrent une solution prometteuse pour décarboner l'aviation, mais leur production nécessite une grande quantité de CO₂. Safran a investi le 10 avril dans Direct Air Capture, une startup américaine qui a développé le Hybrid Direct Air Capture (HDAC), une technologie utilisant des matériaux absorbants pour capturer le CO₂. Cette approche produit de l'eau au lieu d'en consommer. Cette technologie permet de capter le CO₂ n'importe où et facilite la production de carburants synthétiques.



Canadian Railway s'engage pour décarboner ses activités.

Le 15 avril, le North Pacific Green Corridor Consortium (NPGCC) a été lancé, réunissant des leaders industriels d'Amérique du Nord, d'Asie et d'Europe pour décarboner la chaîne de valeur des produits entre l'Amérique du Nord et l'Asie. Le consortium, comprenant des secteurs variés, se concentre sur l'efficacité énergétique, les nouveaux carburants et la réduction des émissions de gaz à effet de serre. Canadian National Railway, membre du NPGCC, s'engage à réduire ses émissions et celles de ses clients, contribuant ainsi à une économie à faibles émissions de carbone.

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'OPCM 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⁽¹⁾ élevées : 35,9% 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 : 29% des sociétés du portefeuille sont en situation de cash net. Les autres ont un multiple de dette nette / EBITDA moyen de 2,6x⁽²⁾ ;
 - 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 9,8%.

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

(2) Capital IQ.

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.**
- 29% des sociétés du portefeuille sont en situation de cash net positif.

Entreprise	Marge EBITDA LTM	Dette nette / EBITDA LTM
ADOBE INC	34,3%	Neg.
AIRBUS SE	10,2%	Neg.
ALPHABET INC-CL A	36,8%	Neg.
AMAZON.COM INC	18,2%	0,6x
AMERICAN TOWER CORP	67,8%	6,0x
APPLE INC	34,0%	Neg.
ASML HOLDING NV	34,5%	Neg.
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	n.m	n.m
BLACKSTONE INC	43,8%	2,7x
BROOKFIELD ASSET MGMT-A	n.m	n.m
BROOKFIELD CORP	24,5%	10,0x
CANADIAN NATL RAILWAY CO	49,6%	2,4x
CANADIAN PACIFIC KANSAS CITY	47,0%	3,4x
DANAHER CORP	29,4%	1,6x
DASSAULT SYSTEMES SE	30,5%	Neg.
GENERAL ELECTRIC CO	7,6%	Neg.
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	34,5%	0,9x
MARKEL GROUP INC	n.m	n.m
MASTERCARD INC - A	59,5%	0,5x
MICROSOFT CORP	54,4%	0,2x
MOODY'S CORP	43,9%	1,5x
MSCI INC	60,6%	2,6x
ROPER TECHNOLOGIES INC	40,6%	2,9x
S&P GLOBAL INC	43,1%	2,0x
SAFRAN SA	17,1%	Neg.
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	24,3%	2,7x
UNIVERSAL MUSIC GROUP NV	16,2%	1,1x
Moyenne (excluant les entreprises en situation de cash net positif)	35,9%	2,6x

Sources : Bloomberg. Données financières au dernier LTM disponible. Les résultats opérationnels de Berkshire Hathaway et Markel dans l'assurance étant extrêmement volatiles suite aux catastrophes, Colville estime que l'indicateur de Dette nette / EBITDA n'est pas pertinent. 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.**

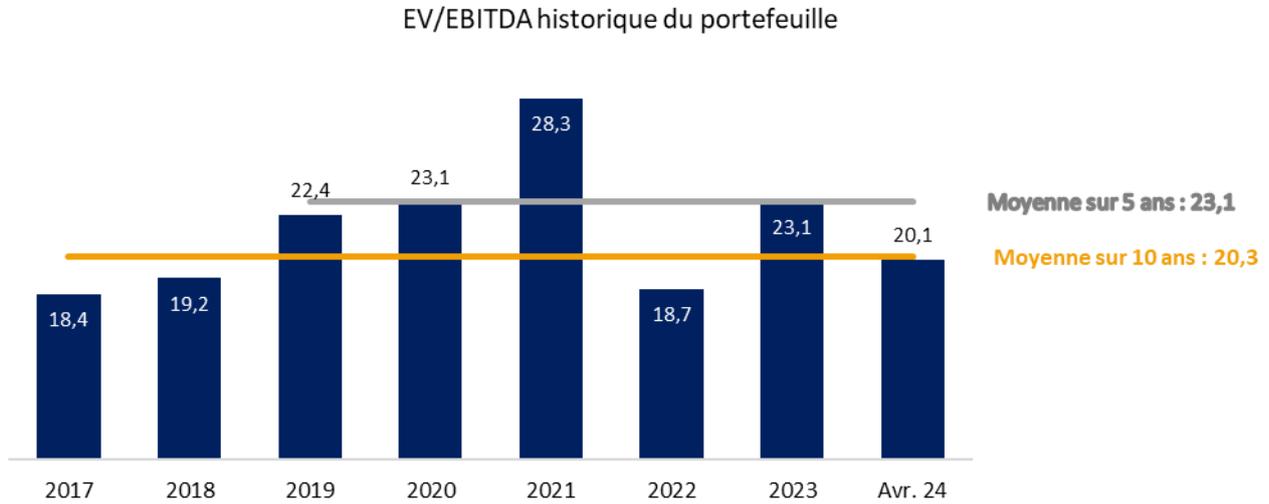
Entreprise	Devise	EBITDA 2018 (en m)	EBITDA LTM (en m)	Croissance entre les 2 périodes
ADOBE INC	USD	3 187	6 843	2,1x
AIRBUS SE	EUR	7 162	6 782	0,9x
ALPHABET INC-CL A	USD	36 559	117 020	3,2x
AMAZON.COM INC	USD	27 762	107 476	3,9x
AMERICAN TOWER CORP	USD	4 016	7 597	1,9x
APPLE INC	USD	81 801	129 629	1,6x
ASML HOLDING NV	EUR	3 455	9 013	2,6x
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	USD	502 600	858 036	1,7x
BLACKSTONE INC	USD	3 736	5 183	1,4x
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	8 312	1,2x
CANADIAN PACIFIC KANSAS CITY	CAD	3 527	6 493	1,8x
DANAHER CORP	USD	4 233	7 711	1,8x
DASSAULT SYSTEMES SE	EUR	1 006	1 836	1,8x
GENERAL ELECTRIC CO	USD	n.m	n.m	n.m
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	12 156	29 730	2,4x
MARKEL GROUP INC	USD	n.m	n.m	n.m
MASTERCARD INC - A	USD	7 741	15 300	2,0x
MICROSOFT CORP	USD	46 904	128 780	2,7x
MOODY'S CORP	USD	2 060	2 853	1,4x
MSCI INC	USD	772	1 585	2,1x
ROPER TECHNOLOGIES INC	USD	1 763	2 591	1,5x
S&P GLOBAL INC	USD	2 996	5 524	1,8x
SAFRAN SA	EUR	3 185	4 035	1,3x
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	6 050	10 342	1,7x
UNIVERSAL MUSIC GROUP NV	EUR	948	1 800	1,9x
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	13 567	22 860	1,7x
Moyenne				1,9x
Moyenne pondérée				1,8x

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 de la capitalisation boursière est une meilleure indication de la performance à long terme de la Berkshire Hathaway. 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.

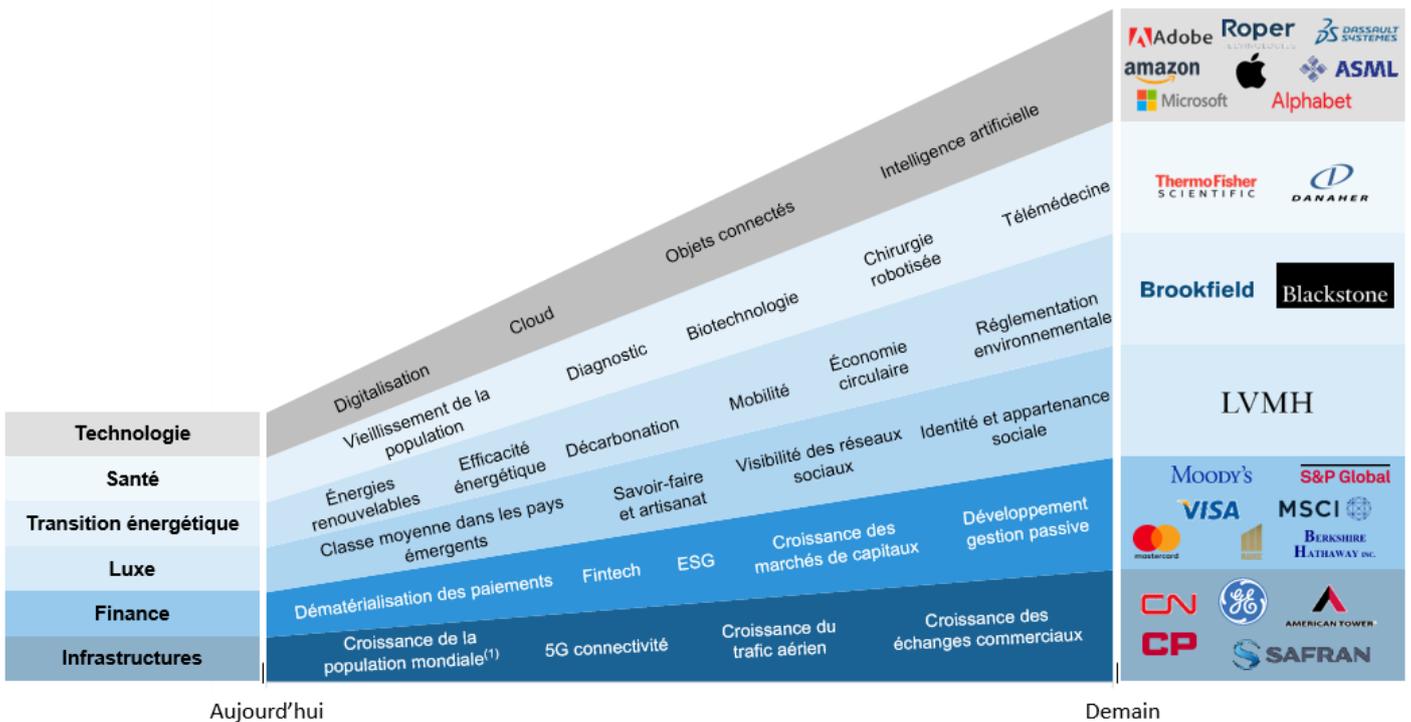
Annexe (suite)

- La valorisation par multiples du portefeuille⁽¹⁾ présente une décote d'environ 13% par rapport à la moyenne sur cinq ans, offrant des points d'entrées attractifs.



Sources : Capital IQ. (1) Portefeuille au 30/04/2024.

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



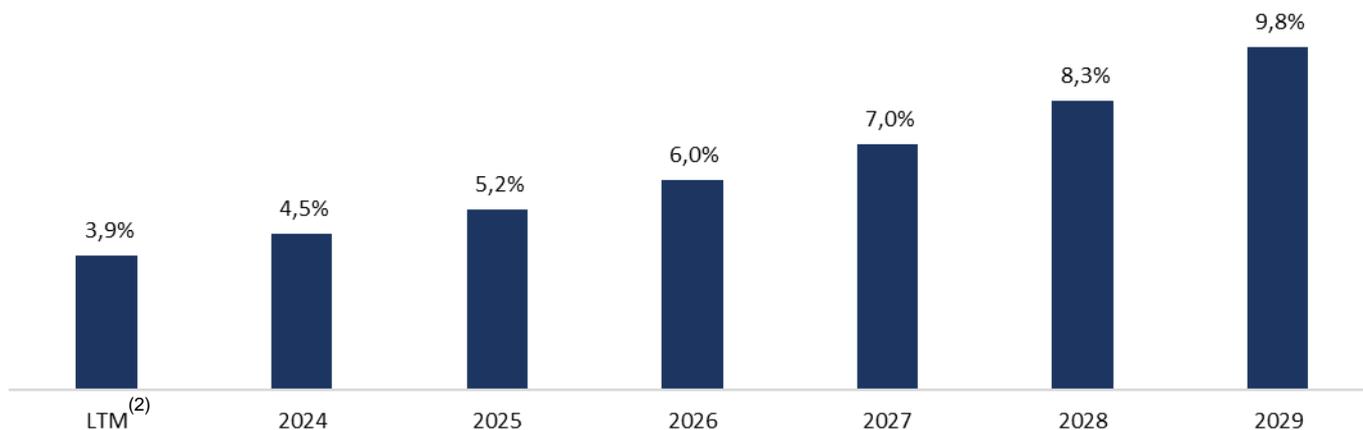
Source : (1) Organisation des Nations Unies. La population mondiale devrait atteindre 10 Mds d'individus en 2050.

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⁽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 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 9,8%⁽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 30/04/2024.

(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.