

Stratégie d'investissement

Objectif

Offrir une croissance du capital à long terme par le biais d'un portefeuille investi en actions d'entreprises des pays de l'Union Européenne, principalement dans le domaine des secteurs de croissance

Philosophie de gestion

- Gestion de conviction déployée sur un portefeuille concentré sur une trentaine de valeurs
- Sélection de titres alliant croissance, qualité et visibilité
- Portefeuille sur toutes les capitalisations à la recherche des leaders de demain

Evolution de la performance



Caractéristiques

Actif net	30,9M€
Gérant	H. Wolhandler, N. Lasry
Horizon de placement	5 ans
Date de création du fonds	09/04/1998
Date de création de la part	09/04/1998
Changement de stratégie	31/12/2009
Indicateur de référence	100% DJ Stoxx Europe 600 NR
Dépositaire	CACEIS Bank
Valorisation	Quotidienne
Forme juridique	FCP
Eligible au PEA	Oui
Affectation des résultats	Capitalisation
Souscription min. initiale	0€
Cut-off	12h00
Règlement	J+3
Devise de référence	EUR
Frais de gestion fixes	2,30% max
Com. de performance	10% TTC maximum de la surperformance du FCP au-delà de l'indice de référence
Com. de souscription/rachat	Néant
Com. de mouvement	Cf. prospectus

Performances calendaires

	2023	2022	2021	2020	2019	2018
MAM Europa Growth C	4,40 %	-20,35 %	27,12 %	-2,80 %	23,89 %	-10,33 %
Indice	11,53 %	-10,64 %	24,91 %	-1,99 %	26,82 %	-10,77 %

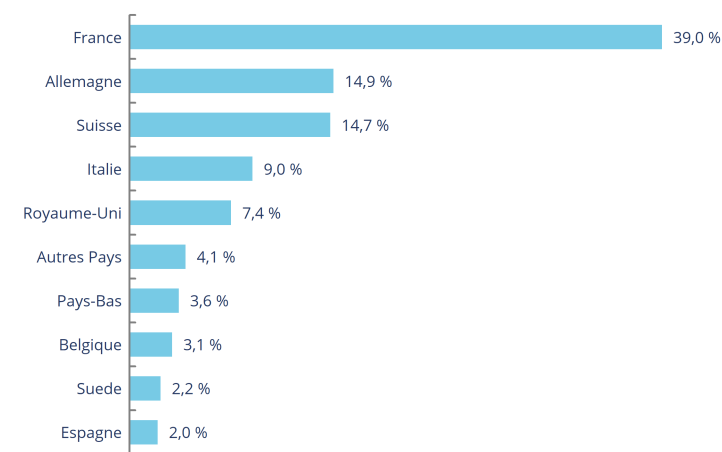
Performances cumulées et annualisées

	Cumulées					Annualisées		
	1 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	3 ans	5 ans	10 ans
MAM Europa Growth C	5,99 %	-0,15 %	8,18 %	20,73 %	53,03 %	2,65 %	3,84 %	4,34 %
Indice	6,62 %	7,76 %	27,69 %	46,28 %	84,36 %	8,49 %	7,90 %	6,30 %

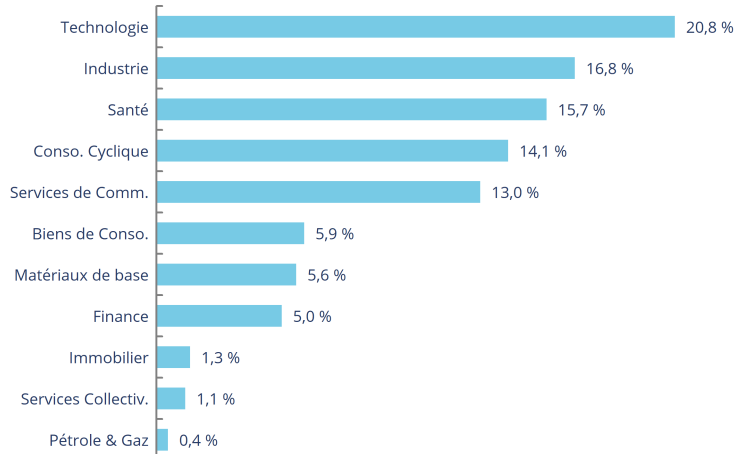
Indicateurs de risque

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Volatilité	14,01 %	16,42 %	18,59 %	16,41 %
Indice	13,42 %	14,06 %	18,18 %	16,46 %
Tracking Error	7,24 %	8,20 %	7,39 %	7,13 %

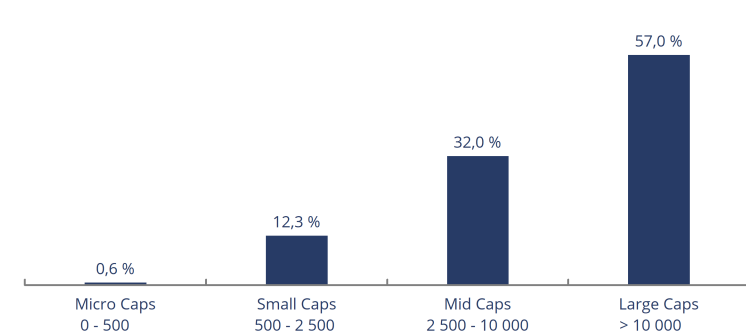
Répartition géographique



Répartition sectorielle



Répartition par taille de capitalisation (M€)



Principales lignes

Ligne	Pays	Secteur	Poids
SAP	Allemagne	Technologie	5,9 %
Vivendi	France	Services de Comm.	5,3 %
RELX	Royaume-Uni	Industrie	3,4 %
Sonova	Suisse	Santé	3,4 %
Danone	France	Biens de Conso.	3,2 %
Total des 5 premières lignes			21,2 %
Nombre de lignes en portefeuille			58

Principaux contributeurs

A la hausse		A la baisse	
SAP	0,75 %	Pernod Ricard	-0,12 %
De'Longhi	0,55 %	Dufry	-0,10 %
Euronext	0,41 %	JD Sports Fashion	-0,03 %
Ferrari	0,31 %	Kinopolis	-0,03 %
RELX	0,24 %	Ubisoft	-0,02 %

Principaux mouvements

Achats	Ventes
Sonova	Arjo AB
Deutsche Telekom	Bechtle
Danone	Sanofi
Publicis Groupe	Demant
STMicroelectronics	Infineon Technologies

Commentaire de gestion

Les marchés actions européens ont fortement rebondi en novembre, mettant fin à trois mois consécutifs de baisse, soutenus par la nette détente des taux longs (-60 points de base pour le 10 ans US et -36 pbs pour le 10 ans allemand). En effet, la publication des chiffres de l'inflation pour le mois de novembre en Europe et aux États-Unis crédibilise le retour au niveau cible de 2%. De plus, le marché de l'emploi américain commence à se dégrader, ce qui devrait également conduire les banques centrales à sortir de leurs politiques monétaires restrictives courant 2024.

Dans ce contexte, les secteurs de la technologie et de l'immobilier sont en forte hausse alors que l'énergie, l'alimentaire et les boissons sont en bas de classement.

Au cours de la période, nous avons renforcé le secteur des semi-conducteurs en initiant des lignes dans les sociétés suisses VAT et Comet, dont l'activité devrait être soutenue par le rebond de la demande en 2024. Nous avons également initié une ligne dans le spécialiste des centres de stockage Shurgard Self Storage et dans le fabricant de prothèses auditives Sonova. A l'inverse, nous avons soldé nos positions dans Ipsen et Edenred.