

Amilton Premium Europe - FR0010687749

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	Commentaire du mois de Mars										
	Harry WOLHANDLER	<table border="1"> <tr> <th>2021 (YTD)</th> <th>2020</th> <th>2019</th> <th>2018</th> <th></th> </tr> <tr> <td>11.54%</td> <td>16.69%</td> <td>24.99%</td> <td>-13.94%</td> <td>-</td> </tr> </table>	2021 (YTD)	2020	2019	2018		11.54%	16.69%	24.99%	-13.94%	-	<p>Les marchés actions européens ont fortement progressé au mois de mars (+7,88% pour l'Euro Stoxx 50 NR), portés par les avancées des campagnes de vaccination contre la Covid 19, notamment dans les pays anglo-saxons, alors que l'Europe continentale reste frappée par la troisième vague de l'épidémie. Sur le front des statistiques économiques, les publications des chiffres de l'inflation aux Etats-Unis et en Europe ont apaisé les craintes d'une résurgence brutale de la hausse de prix, l'inflation sous-jacente restant modérée (+1,3% aux Etats-Unis en février et +0,9% en Europe en mars). Ces craintes se sont également atténuées par les propos de Christine Lagarde, la Présidente de la Banque Centrale Européenne, qui s'est dite prête à renforcer le programme de rachats d'actifs afin de contenir la hausse des taux. Les indices PMI manufacturiers et des services pour la zone euro en mars ont progressé respectivement à 62,4 et 48,8 contre 57,7 et 46 attendus, confirmant la reprise en cours de l'économie. A la fin du mois, le Président Biden a présenté un plan de relance massif par les infrastructures à hauteur de 2 000 milliards de dollars sur 8 ans, plan qui vient compléter le programme de relance par la consommation déjà en cours de déploiement. Pour lire l'intégralité du commentaire, téléchargez le reporting</p>
2021 (YTD)	2020	2019	2018										
11.54%	16.69%	24.99%	-13.94%	-									
	Nicolas LASRY	<p>éligibilité Assureurs</p> <p>Antin Epargne Pension, Axa, Cardif, CD Partenaires, Cortal Consors, Finaveo, Generali, La Mondiale, Nortia, Oradea, Skandia (Intencial - Apicil), Spirica, Swiss Life, Vie Plus / Suravenir</p>											
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations											
David ZERBIB	06 62 98 22 07	Note Morningstar	*****										
Maxime AVERSO	06 33 51 54 49	Site Internet Reporting Mensuel	Aller sur le site										

Amplegest Pricing Power - FR0010375600

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	Commentaire du mois de Mars										
	Gérard MOULIN	<table border="1"> <tr> <th>2021 (YTD)</th> <th>2020</th> <th>2019</th> <th>2018</th> <th></th> </tr> <tr> <td>4.73%</td> <td>3.22%</td> <td>29.50%</td> <td>-11.13%</td> <td>-</td> </tr> </table>	2021 (YTD)	2020	2019	2018		4.73%	3.22%	29.50%	-11.13%	-	<p>Amplegest Pricing Power, au moment des publications, délivre un taux très élevé de bonnes surprises. Avec 89% de publications supérieures ou égales aux prévisions au T4 2020, le fonds délivre une fois de plus au plus haut niveau (depuis décembre 2013) dans un contexte économique très particulier puisque certains secteurs ne peuvent pas travailler. Tôt ou tard, ces « machines à bonnes nouvelles » prendront le leadership de la cote. Sur le premier trimestre, autant certains de nos titres ont déjà performé de façon éclatante (tout en ayant encore un potentiel important puisque toujours dans le fonds), comme ASML, EUROFINIS, DE'LONGHI ou encore KION, autant des titres aux performances économiques bien supérieures à la moyenne sont très en retard comme ORPEA, BIOMÉRIEUX, TEAMVIEWER, VIRBAC, AMPLIFON ou encore FERRARI. Le trop fameux « quoi qu'il en coûte » (dont les générations futures pourront apprécier les conséquences) trouve actuellement son miroir dans le « quel que soit le cours de l'action » de certaines valeurs cycliques, achetées en aveugle sans aucun objectif de cours, simplement parce qu'a priori en ce moment il faut en avoir, et en rêvant sur des résultats futurs complètement hypothétiques tant les barrières à l'entrée de ces groupes sont faibles. Pour lire l'intégralité du commentaire, téléchargez le reporting.</p>
2021 (YTD)	2020	2019	2018										
4.73%	3.22%	29.50%	-11.13%	-									
		<p>éligibilité Assureurs</p> <p>AEP, Ageas, Alpheys, Apicil, Axa, Cardif, CNP, Eres, Generali, La Mondiale, Nortia, Spirica, SwissLife, UAF Life, Vie Plus</p>											
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations											
Jean-François CASTELLANI	01 80 97 22 28	Note Morningstar	****										
Alain FERRY	01 40 67 08 46	Site Internet	Aller sur le site										
Sandra LUIS	07 86 77 41 11	Reporting Mensuel											

Athymis Millennial Europe - FR0013196722

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	Commentaire du mois de Mars										
	Arnaud CHESNAY	<table border="1"> <tr> <th>2021 (YTD)</th> <th>2020</th> <th>2019</th> <th>2018</th> <th></th> </tr> <tr> <td>7.22%</td> <td>1.02%</td> <td>24.24%</td> <td>-11.76%</td> <td>-</td> </tr> </table>	2021 (YTD)	2020	2019	2018		7.22%	1.02%	24.24%	-11.76%	-	<p>Votre fonds Athymis Millennial Europe a progressé de plus de 5% sur le mois écoulé. La performance du fonds par rapport à celle de son indicateur de référence n'est pas très éloignée, alors même que nous sommes toujours très fortement sous-pondérés des secteurs « value » qui ont été les plus recherchés sur le mois. La génération de performance s'est donc faite exclusivement sur le stock picking et les bonnes publications des sociétés sélectionnées, ce qui est très rassurant dans un marché quasiment à sens unique vers les titres exposés à la reflation.</p> <p>Deutsche Post continue de bénéficier de ses très fortes positions dans la logistique, et la croissance du e-commerce portée notamment par les Millennials ne se dément pas. La société a donné des prévisions de croissance de chiffre d'affaires et de génération de free cash flow au-dessus des attentes pour 2021 et 2022.</p> <p>Eurofins a de nouveau surpris positivement à la hausse avec la publication d'une croissance organique de 42% au quatrième trimestre ! La marge d'Ebitda gagne 560 bps sur l'année, permettant ainsi un très fort désendettement de la société. Même si une partie de cette performance bénéficie de la crise sanitaire, la société gérée par Gilles Martin démontre que ses investissements massifs des dernières années étaient stratégiques et permettent à présent une très significative création de valeur.</p> <p>Pour lire l'intégralité du commentaire, téléchargez le reporting.</p>
2021 (YTD)		2020	2019	2018									
7.22%	1.02%	24.24%	-11.76%	-									
	<p>éligibilité Assureurs</p> <p>AEP, Intencial, Axa Thema, Generali, La Mondiale, Nortia, Spiririca, Swiss Life</p>												
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations											
Baptiste VITAL	07 70 27 83 40	<p>Note Morningstar *</p> <p>Site Internet Aller sur le site</p> <p>Reporting Mensuel</p>											

AXA IM Euro Sélection - FR0013321007

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	Commentaire du mois de Mars										
	Christophe PELLION	<table border="1"> <tr> <th>2021 (YTD)</th> <th>2020</th> <th>2019</th> <th>2018</th> <th></th> </tr> <tr> <td>4.5%</td> <td>7.36%</td> <td>27.66%</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> </table>	2021 (YTD)	2020	2019	2018		4.5%	7.36%	27.66%	-	-	<p>Le premier trimestre de l'année s'est caractérisé par une forte volatilité, une solide performance des marchés (en hausse pour le 4e trimestre d'affilée) et une rotation au niveau des styles.</p> <p>Les marchés ont bénéficié de la perspective d'une reprise économique prononcée en 2021 et par l'annonce de dépenses budgétaires massives, ce qui a au final induit une remontée des anticipations d'inflation. Le contexte sanitaire est cependant resté très problématique, avec une intensification de la propagation du virus qui s'est concrétisée en janvier suite à l'apparition de nouvelles variantes conduisant à de sévères restrictions en Chine et en Europe. Par la suite, les avancées dans les campagnes de vaccination à travers le monde ont provoqué une vague d'optimisme. Cependant, l'augmentation des taux longs, stimulée par la reprise attendue de l'inflation, en particulier aux États-Unis, a encore exacerbé la rotation majeure au niveau des styles, entraînant des prises de bénéfices dans les secteurs de croissance (qui présentent une durée longue) en faveur de ceux sous-valorisés.</p> <p>Dans ce contexte, grâce à notre positionnement sur des modèles d'affaires résilients offrant une visibilité élevée et une croissance rentable, le fonds a enregistré une performance positive mais a sous-performé l'indice Euro Stoxx, en raison de la sous-exposition aux entreprises sous-valorisées et à celles les plus cycliquement sensibles. Il est important de souligner que ce n'est aucunement lié aux fondamentaux des entreprises, lesquels sont globalement restés très solides, grâce à la bonne tenue des bénéfices pour l'année 2020.</p>
2021 (YTD)		2020	2019	2018									
4.5%	7.36%	27.66%	-	-									
	<p>éligibilité Assureurs</p> <p>Nortia, Thema, Cardif</p>												
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations											
Nicolas LHOMME	06 89 33 64 64	<p>Note Morningstar *****</p> <p>Site Internet Aller sur le site</p> <p>Reporting Mensuel</p>											
Guillaume THIEVIN	06 08 49 58 17												
Valentin BRAMI	06 30 19 39 96												
Alice FAURE	06 67 69 61 31												
Alexandre PETITGENET	06 45 29 91 78												
Raya BENTCHIKOU	01 44 45 67 36												
Virginie CHEVALIER	06 81 06 62 57												

Toutes les informations disponibles ont un caractère exclusivement indicatif et ne constituent en aucun cas une incitation à investir. Elles ne peuvent être considérées comme étant un conseil d'investissement. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Ces OPCVM présentent aucune garantie en capital. Les performances indiquées ne sont pas garanties. Document imprimé le 09/05/2021.

Axiom European Banks Equity - LU1876459303

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	Commentaire du mois de Mars										
	David BENAMOU	<table border="1"> <tr> <td>2021 (YTD)</td> <td>2020</td> <td>2019</td> <td>2018</td> <td></td> </tr> <tr> <td>35.73%</td> <td>6.32%</td> <td>20.75%</td> <td>-38.21%</td> <td>-</td> </tr> </table>	2021 (YTD)	2020	2019	2018		35.73%	6.32%	20.75%	-38.21%	-	<p>En dépit de la résurgence des cas de COVID et des nouvelles restrictions mises en place en Europe, les attentes de croissance ont pris un virage positif en mars à la suite de la ratification du plan de relance Biden de 2,25 milliards de dollars, destiné aux investissements dans les infrastructures. Les taux US se sont de nouveau écartés avec le 10 ans américain atteignant 1,70% quand le Bund 10 ans se stabilisait proche de 0,30%. Les performances des banques ont été globalement en ligne avec le marché. La performance de l'indice bancaire (SX7R) ressort à +6,64% par rapport à +6,42% pour le Stoxx 600 (SXXR) et +10,01% pour notre fonds Axiom European Banks Equity.
 Les indicateurs disponibles indiquent un premier trimestre très solide pour les banques d'investissement, soutenu par des commissions records sur les IPOs, SPACs ainsi que les émissions de dettes à haut rendement. Nous nous attendons à une très bonne saison de résultats, caractérisée par de faibles défauts, des ajustements de provisions, un renforcement du CET1 ainsi que des revenus solides générés par les activités de gestion d'actifs, d'assurance et de marchés de capitaux.
 Pour lire l'intégralité du commentaire, téléchargez le reporting.</p>
2021 (YTD)	2020	2019	2018										
35.73%	6.32%	20.75%	-38.21%	-									
	Antonio ROMAN	<p>éligibilité Assureurs</p> <p>Cardif, Nortia, Axa Thema, Ageas, Spirica, Nortia Groupe, Swisslife, AEP, Allianz, Alpheys, Generali, Intencial, Ordea Vie, AG2R La Mondiale ..</p>											
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations											
Bertrand WOJCIECHOWSKI	06 79 11 31 33	<p>Note Morningstar **</p> <p>Site Internet Aller sur le site</p> <p>Reporting Mensuel</p>											

BDL Convictions - FR0010651224

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	Commentaire du mois de Mars										
	Hughes BEUZELIN	<table border="1"> <tr> <td>2021 (YTD)</td> <td>2020</td> <td>2019</td> <td>2018</td> <td></td> </tr> <tr> <td>16.78%</td> <td>-5.72%</td> <td>27.54%</td> <td>-15.05%</td> <td>-</td> </tr> </table>	2021 (YTD)	2020	2019	2018		16.78%	-5.72%	27.54%	-15.05%	-	<p>Pour plus d'informations, contacter la société de gestion.</p>
2021 (YTD)	2020	2019	2018										
16.78%	-5.72%	27.54%	-15.05%	-									
	Bastien BERNUS	<p>éligibilité Assureurs</p> <p>Ageas, Apicil, Axa THEMA, Cardif, CD Partenaires, Finaveo, Generali, La Mondiale, Nortia, Vie Plus...</p>											
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations											
Flavien DEL PINO	06 20 71 91 04	<p>Note Morningstar ***</p> <p>Site Internet Aller sur le site</p> <p>Reporting Mensuel</p>											

C-Quadrat Europe Multicap - LU1829348447

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	Commentaire du mois de Mars										
	William SHARP	<table border="1"> <tr> <th>2021 (YTD)</th> <th>2020</th> <th>2019</th> <th>2018</th> <th></th> </tr> <tr> <td>7.55%</td> <td>11.58%</td> <td>17.96%</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> </table>	2021 (YTD)	2020	2019	2018		7.55%	11.58%	17.96%	-	-	<p>Le mois de mars s'illustre par une hausse généralisée des marchés actions. Les bourses mondiales ont certes été mises à l'épreuve par la remontée brutale des taux d'intérêts aux Etats-Unis avec un 10 ans qui franchit la barre des 1.7% ainsi que par la faillite du fonds Archegos qui pénalise les valeurs financières en fin de mois. Cependant, l'avancée des campagnes de vaccination au Royaume-Uni mais surtout aux Etats-Unis avec l'objectif de 100 millions de vaccins qui a été atteint puis doublé par Joe Biden a permis de prolonger le cycle haussier des marchés. L'Europe creuse en revanche son retard sur ce plan et subit le contrecoup de nouvelles fermetures dans de nombreux pays. Les statistiques économiques étaient mitigées selon les différentes régions du globe mais la proposition d'un plan de relance de 1'900 milliards aux Etats-Unis et la hausse du programme de rachats du plan PEPP de la BCE apportent un soutien considérable aux marchés. Dans ce contexte l'indice européen STOXX 600 (hors dividendes) progresse de 6.1% sur le mois de mars tiré par l'automobile à +17% qui affiche la plus forte hausse sectorielle et termine le trimestre à +24%. Dans le bas du tableau, le secteur des matières premières est le seul à afficher une performance négative en mars de -1% mais reste bien orienté sur le trimestre avec une hausse de 14%. Pour lire l'intégralité du commentaire, téléchargez le reporting.</p>
2021 (YTD)		2020	2019	2018									
7.55%	11.58%	17.96%	-	-									
	<p>éligibilité Assureurs</p> <p>Ageas, Cardif, Nortia</p>												
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations											
Carole MUIR	06 84 21 48 25	<p>Note Morningstar Non noté</p> <p>Site Internet Aller sur le site</p> <p>Reporting Mensuel</p>											

Candriam EQ L Europe Innovation - LU0344046312

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	Commentaire du mois de Mars										
	Antoine HAMOIR	<table border="1"> <tr> <th>2021 (YTD)</th> <th>2020</th> <th>2019</th> <th>2018</th> <th></th> </tr> <tr> <td>8.55%</td> <td>14.39%</td> <td>30.15%</td> <td>-9.20%</td> <td>-</td> </tr> </table>	2021 (YTD)	2020	2019	2018		8.55%	14.39%	30.15%	-9.20%	-	<p>Pour plus d'information, téléchargez le reporting ou contactez la société de gestion.</p>
2021 (YTD)		2020	2019	2018									
8.55%	14.39%	30.15%	-9.20%	-									
	Geoffroy GOENEN	<p>éligibilité Assureurs</p> <p>Cardif, Generali, AXA Thema, Vie Plus, Ageas, Intencial</p>											
	Koen POPLEU	<p>Patrimoine, Oradea Vie, Finaveo, Swisslife, Nortia, UAF Life, AG2R La Mondiale?</p>											
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations											
Sébastien RAPHANAUD	06 72 00 46 83	<p>Note Morningstar ****</p> <p>Site Internet Aller sur le site</p> <p>Reporting Mensuel</p>											
Sonia ALOUI-MAJRI	01 53 93 40 00												
Adrien D'AMARZIT	01 53 93 40 73												
Nesrine BOUZID	01 53 93 40 69												
Suzanne BIZET	01 53 93 41 13												
Jeremy SILVERA	06 87 92 46 97												

Toutes les informations disponibles ont un caractère exclusivement indicatif et ne constituent en aucun cas une incitation à investir. Elles ne peuvent être considérées comme étant un conseil d'investissement. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Ces OPCVM présentent aucune garantie en capital. Les performances indiquées ne sont pas garanties. Document imprimé le 09/05/2021.

COGEFI Prospective - FR0010762518

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	Commentaire du mois de Mars										
	Benjamin ROUSSEAU	<table border="1"> <tr> <th>2021 (YTD)</th> <th>2020</th> <th>2019</th> <th>2018</th> <th></th> </tr> <tr> <td>10.92%</td> <td>42.84%</td> <td>20.82%</td> <td>-33.61%</td> <td>-</td> </tr> </table>	2021 (YTD)	2020	2019	2018		10.92%	42.84%	20.82%	-33.61%	-	<p>Nouvelle progression des marchés européens en mars, sur fond d'indicateurs macro-économiques prometteurs et d'annonces de réouverture progressive de l'économie dans de nombreux pays qui laissent espérer une nette accélération de la croissance économique au second semestre. L'indice Stoxx Europe Total Market Small EUR dividendes nets réinvestis affiche +4,86% sur le mois et Cogefi Prospective P +3,81%. Parmi les contributeurs positifs à la performance mensuelle, citons : De La Rue (+19% sur le mois) : le « rerating » du fabricant de billets, toujours faiblement valorisé, se poursuit. Restructuration du groupe engagée par la nouvelle équipe de management, relais de croissance des billets en polymère et des dispositifs de sécurité, levier opérationnel et bilan assaini : le titre reste une forte conviction. Kingspan (+20%) : acquisition de Logstor et flux de nouvelles porteur (plan Biden). Gamesys (+42%) : offre de Bally's à 1850p par action. Du côté des contre-performances, citons Teamviewer qui a annoncé 2 contrats majeurs de sponsoring (avec Manchester United et Mercedes). Ces coûts marketing additionnels visent à accroître la notoriété de la marque mais amènent le groupe à abaisser ses prévisions de marge d'Ebitda pour les exercices futurs? Teamviewer restera l'éditeur de logiciels le plus rentable d'Europe, mais sa communication ? assez maladroite ? a été sanctionnée. Nous restons fans de la valeur (nous aurions néanmoins préféré un partenariat avec les Girondins de Bordeaux). Sur le mois, des positions ont été initiées en SSP Group, AMG, LeoVegas et Digital Value ; celles en GTT et Gamesys ont été soldées.</p>
2021 (YTD)	2020	2019	2018										
10.92%	42.84%	20.82%	-33.61%	-									
	Hugues AUROUSSEAU	<p>éligibilité Assureurs</p> <p>AGEAS, Alpeys, Cardif, La mondiale Partenaire, Natixis Life, Spirica, UAF Life</p>											
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations											
Charles BARTOLI	06 60 63 50 44	Note Morningstar	***										
Victor PIRIOU	06 31 88 05 98	Site Internet Reporting Mensuel	Aller sur le site										

Covéa Terra - FR0013312717

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	Commentaire du mois de Mars										
	Francis JAISSON	<table border="1"> <tr> <th>2021 (YTD)</th> <th>2020</th> <th>2019</th> <th>2018</th> <th></th> </tr> <tr> <td>10.52%</td> <td>15.42%</td> <td>25.90%</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> </table>	2021 (YTD)	2020	2019	2018		10.52%	15.42%	25.90%	-	-	<p>Le plan de relance de l'UE (750 Mds?) rencontre des perturbations en Allemagne, où la Cour constitutionnelle a suspendu sa ratification. La mise en oeuvre effective de ce plan pourrait ainsi être repoussée. Concernant l'activité, les indicateurs d'enquête décrivent une amélioration du climat des affaires en mars. Cette embellie pourrait être rapidement remise en cause suite au durcissement des mesures de restriction sanitaires annoncées en fin de mois en France, en Allemagne ou encore en Italie. En mars, les marchés actions confirment leur tendance haussière effaçant peu à peu les pertes accumulées depuis l'irruption de la pandémie un an plus tôt. La troisième vague et le renforcement des restrictions sanitaires ne semblent plus entamer les espoirs de reprise conjoncturelle. L'annonce de plans de relance massifs et le soutien inconditionnel des banques centrales entretiennent l'appétit pour le risque et s'ajoutent à la résilience des résultats d'entreprises. Le secteur Auto surperforme largement porté par l'annonce du plan stratégique de Volkswagen opérant une transformation radicale vers le véhicule électrique. Le groupe redevient la première capitalisation allemande, 6 ans après le scandale des émissions diesel. Pour lire l'intégralité du commentaire, téléchargez le reporting.</p>
2021 (YTD)	2020	2019	2018										
10.52%	15.42%	25.90%	-	-									
		<p>éligibilité Assureurs</p> <p>Pas encore référencé</p>											
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations											
Julien JACQUET	06 07 53 66 64	Note Morningstar	Non noté										
Mike COELHO	06 43 08 99 27												
Ludovic DOBLER	06 43 57 45 31	Site Internet	Aller sur le site										
Valérie PIQUET-GAUTHIER	06 71 56 17 45	Reporting Mensuel											
Vanessa VALENTE	06 89 50 32 70												

CPR Croissance Dynamique - FR0010097642

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	Commentaire du mois de Mars										
	Samir SAADI	<table border="1"> <tr> <th>2021 (YTD)</th> <th>2020</th> <th>2019</th> <th>2018</th> <th></th> </tr> <tr> <td>8.51%</td> <td>7.47%</td> <td>15.20%</td> <td>-8.24%</td> <td>-</td> </tr> </table>	2021 (YTD)	2020	2019	2018		8.51%	7.47%	15.20%	-8.24%	-	<p>Ce mois-ci les taux d'intérêt et l'inflation sont demeurés au centre de l'attention des marchés. A la différence de la hausse des rendements de février, qui fut mondiale, la correction obligataire de mars a concerné exclusivement le marché américain. Le 10 ans US a ainsi progressé de 30 points de base, pour atteindre 1.74%, alors que les taux européens ou chinois refluaient légèrement. L'amplification des écarts de rendements obligataires entre les Etats Unis et le reste du monde profite pour le moment au dollar, qui s'est apprécié de 2.9% contre euro. Sur le front sanitaire, les perspectives de reconfinement en Europe continentale ont eu peu d'impact sur des marchés qui demeurent confiants dans le succès des campagnes de vaccination lors du second trimestre. Dans ce contexte les indices européens ont progressé de 7 à 8% et le marché américain de 4% en monnaie locale. Les segments de la technologie américaine et les marchés émergents asiatiques ont de nouveau sous-performé, pénalisés par la hausse des taux et du dollar. Côté crédit, les spreads sont restés stables, et les performances de cette classe d'actifs sont actuellement principalement dictées par leur sensibilité aux taux. Enfin, la progression des anticipations d'inflation ne s'est cette fois-ci pas vérifiée sur les marchés de matières premières industrielles ou énergétiques, qui ont marqué une pause après leur forte performance récente.</p>
2021 (YTD)	2020	2019	2018										
8.51%	7.47%	15.20%	-8.24%	-									
	Cyrille GENESLAY	<p>éligibilité Assureurs</p> <p>Axa Thema, Cardif, Finaveo, Oradea, Primonial, Skandia, Swiss Life, Vie Plus</p>											
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations											
Vincent ROYNEL	06 18 98 08 99	Note Morningstar	****										
Claude GUILLERMAS	06 46 13 20 25												
Julien JAOUI	06 80 56 15 53	Site Internet	Aller sur le site										
Jean-Baptiste LAUSANNE	06 38 30 73 54	Reporting Mensuel											
Antoine MARCHETTO	06 77 67 13 06												

DNCA Invest Archer Mid-Cap Europe - LU1366712518

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	Commentaire du mois de Mars										
	Don FITZGERALD	<table border="1"> <tr> <th>2021 (YTD)</th> <th>2020</th> <th>2019</th> <th>2018</th> <th></th> </tr> <tr> <td>11.19%</td> <td>20.18%</td> <td>31.40%</td> <td>-20.03%</td> <td>-</td> </tr> </table>	2021 (YTD)	2020	2019	2018		11.19%	20.18%	31.40%	-20.03%	-	<p>Le fonds investit dans le segment attractif des moyennes capitalisations européennes. Nous visons à suivre une approche de mieux pour moins : En d'autres termes, détenir des entreprises dotées d'excellents fondamentaux et de solides perspectives tout en restant rigoureux en termes de valorisation. La performance du fonds depuis le début de l'année est de 7,03% contre 7,16% pour son indicateur de référence. Depuis 1 an, le fonds surperforme son indicateur de référence +63,5% contre +49,27%. Nous avons tendance à classer le portefeuille en trois sous-catégories : i) les entreprises créatrices de valeurs qui représentent généralement environ la moitié du portefeuille, ii) les entreprises en transformation et iii) les entreprises en phase de reprise. Ce mois-ci, les deux meilleures performances ont été enregistrées par des entreprises en cours de transformation. D'iteren, qui est une société holding belge contrôlée par une famille, dont la participation majoritaire dans Carglass est un joyau caché. Au cours des deux dernières années, le groupe a considérablement amélioré la productivité de l'entreprise et a astucieusement investi dans des perspectives de croissance. Ceci a été clairement confirmé dans les résultats de l'année complète. Pour lire l'intégralité du commentaire, téléchargez le reporting.</p>
2021 (YTD)	2020	2019	2018										
11.19%	20.18%	31.40%	-20.03%	-									
	Isaac CHEBAR	<p>éligibilité Assureurs</p> <p>Ageas, Allianz, Axa Thema, Cardif, Generali Patrimoine, La Mondiale, Nortia, Skandia, SwissLife, Vie Plus...</p>											
	Julie ARAV												
	Maxime GENEVOIS												
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations											
Vincent REMY	01 42 66 84 72	Note Morningstar	****										
Benjamin LENEUTRE	01 58 62 57 22												
Thomas LEMAIRE	01 58 62 57 21	Site Internet	Aller sur le site										
Lambert DEMANGE	01 58 62 54 83	Reporting Mensuel											
Benjamin BILLOUÉ	01 72 38 92 51												
Alexandre de la RAITRIE	01 58 62 54 89												
Jacques-Arnaud L'HÉLIAS	01 58 62 55 66												
Sébastien LEPAGE	01 83 97 11 75												

DNCA Invest SRI Norden Europe - LU1490785091

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	Commentaire du mois de Mars										
	Carl AUFFRET	<table border="1"> <tr> <th>2021 (YTD)</th> <th>2020</th> <th>2019</th> <th>2018</th> <th></th> </tr> <tr> <td>12.03%</td> <td>30.24%</td> <td>33.80%</td> <td>-9.57%</td> <td>-</td> </tr> </table>	2021 (YTD)	2020	2019	2018		12.03%	30.24%	33.80%	-9.57%	-	<p>Le fait marquant du premier trimestre 2021 est probablement la pentification de la courbe des taux d'intérêt aux USA à travers sa partie longue. En effet, le taux à 10 ans US est passé de 0.92% à 1.7% au cours des trois premiers mois de l'année, car les marchés obligataires anticipent un rebond de l'inflation, qui serait lui-même la conséquence d'une forte reprise économique, combinée à une pénurie de Matières Premières et au lancement d'un plan relance massif aux USA. Ce phénomène se traduit par une rotation, assez classique, des actifs à duration longue (et donc les valeurs de croissance et/ou défensives) vers les actifs à duration courte (les valeurs Value et/ou cycliques), ce qui explique la sous-performance du fonds face à son indice de référence au cours du T1 : +6,97% vs 8,45%. Il faut également souligner la faiblesse récente des devises Européennes (à l'exception du £) face aux \$ et au Yuan, ce qui viendra atténuer des effets devises jusqu'à présent pénalisants.</p> <p>Au niveau sectoriel, le « newsflow » reste toujours aussi bien orienté dans les Semi-conducteurs. En effet, de sérieuses pénuries de puces électroniques comment à perturber les chaînes de production industrielle, notamment dans l'Automobile (cf avertissement de résultats de Volvo). De même, Intel a annoncé son intention d'investir massivement dans de nouvelles capacités de production aux USA et en Europe dans une moindre mesure. Conclusion : de nouveaux investissements d'envergure s'imposent dans le secteur?.</p> <p>Pour lire l'intégralité du commentaire, téléchargez le reporting.</p>
2021 (YTD)	2020	2019	2018										
12.03%	30.24%	33.80%	-9.57%	-									
	Yingying WU	<p>éligibilité Assureurs</p> <p>Ageas, Allianz, Axa Thema, Cardif, Generali Patrimoine, La Mondiale, Nortia, Skandia, SwissLife, Vie Plus...</p>											
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations											
Vincent REMY	01 42 66 84 72	Note Morningstar	*****										
Benjamin LENEUTRE	01 58 62 57 22	Site Internet	Aller sur le site										
Thomas LEMAIRE	01 58 62 57 21	Reporting Mensuel											
Lambert DEMANGE	01 58 62 54 83												
Benjamin BILLOUÉ	01 72 38 92 51												
Alexandre de la RAITRIE	01 58 62 54 89												
Jacques-Arnaud L'HÉLIAS	01 58 62 55 66												
Sébastien LEPAGE	01 83 97 11 75												

Dorval Manageurs - FR0010158048

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	Commentaire du mois d'Avril										
	Louis BERT	<table border="1"> <tr> <th>2021 (YTD)</th> <th>2020</th> <th>2019</th> <th>2018</th> <th></th> </tr> <tr> <td>12%</td> <td>-7.71%</td> <td>14.15%</td> <td>-18.36%</td> <td>-</td> </tr> </table>	2021 (YTD)	2020	2019	2018		12%	-7.71%	14.15%	-18.36%	-	<p>En avril le CAC 40 (DNR) a continué de progresser soutenu par la confirmation, au cours de ce trimestre, de la réouverture progressive de l'économie européenne d'une part et d'autre part grâce aux résultats de sociétés pour le T1 2021, globalement bien supérieurs aux attentes.</p> <p>Dans ce contexte l'indice phare français réalise sur le mois une des meilleures performances des marchés de la zone euro (+3,51%) grâce notamment aux très bonnes publications des acteurs du luxe qui pèsent pour près d'un quart du CAC 40 (DNR). Dorval Manageurs, sous-pondéré sur ce secteur et sur celui des biens de consommation, pour des questions de valorisation, réalise une performance inférieure sur la période. A l'occasion de l'entrée d'Eutelsat, dans des conditions financières attractives, dans la constellation satellitaire One Web, le fonds devient actionnaire de l'opérateur. Dans le même temps la ligne en lpsen a été soldée après de nouvelles révisions en baisse des prévisions de résultats à 3 ans de la société.</p>
2021 (YTD)	2020	2019	2018										
12%	-7.71%	14.15%	-18.36%	-									
	Stéphane FURET	<p>éligibilité Assureurs</p> <p>AEP, Allianz VIP, APREP, AXA thema, Cardif, Alpehys, Generali, Intencial, Nortia, Primonial, Suravenir, Spirica, Swisslife, UAF Life Patrimoine, Vie Plus...</p>											
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations											
Aurélia LOVADINA	06 38 34 79 71	Note Morningstar	**										
Maxime VANNEAUX	06 21 66 37 07	Site Internet	Aller sur le site										
Vladimir VITOUX	06 69 98 45 67	Reporting Mensuel											
Dimitri LAFON	06 23 36 07 03												
Gaëlle GUILLOUX	06 78 43 94 09												
Corentin MORANDEAU	06 35 45 06 49												

Dorval Manageurs Europe - FR0011038785

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	Commentaire du mois d'Avril										
	Stéphane FURET	<table border="1"> <tr> <th>2021 (YTD)</th> <th>2020</th> <th>2019</th> <th>2018</th> <th></th> </tr> <tr> <td>13.9%</td> <td>-10.87%</td> <td>9.65%</td> <td>-29.86%</td> <td>-</td> </tr> </table>	2021 (YTD)	2020	2019	2018		13.9%	-10.87%	9.65%	-29.86%	-	<p>En avril les marchés de la zone euro ont continué de monter soutenus par la confirmation, au cours de ce trimestre, de la réouverture progressive de l'économie européenne d'une part et d'autre part grâce aux résultats de sociétés pour le premier trimestre 2021 globalement bien supérieurs aux attentes. Dans ce contexte Dorval Manageurs Europe réalise sur le mois une performance en ligne avec son indicateur de référence (MSCI Pan Euro DNR : +1,84%).
 A l'occasion de l'entrée d'Eutelsat, dans des conditions financières attractives, dans la constellation satellitaire One Web, le fonds initie une position dans l'opérateur. Dans le même temps la ligne en Atos a été réduite suite aux chiffres décevants d'activité depuis le début d'année et à l'audit en cours sur les filiales américaines. Enfin, dans le cadre d'une remontée graduelle des taux longs de plus en plus probable en Europe, le titre Enel a été soldé.</p>
2021 (YTD)	2020	2019	2018										
13.9%	-10.87%	9.65%	-29.86%	-									
	Louis BERT	<p>éligibilité Assureurs</p> <p>AEP, APREP, Cardif, Generali, Intencial, Nortia, Swisslife...</p>											
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations											
Aurélia LOVADINA	06 38 34 79 71	Note Morningstar *	<p>Aller sur le site</p>										
Maxime VANNEAUX	06 21 66 37 07												
Vladimir VITOUX	06 69 98 45 67												
Dimitri LAFON	06 23 36 07 03	Site Internet											
Gaelle GUILLLOUX	06 78 43 94 09	Reporting Mensuel											
Corentin MORANDEAU	06 35 45 06 49												

Dorval Manageurs Smid cap Euro - FR0013247749

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	Commentaire du mois d'Avril										
	Julien GOUJON	<table border="1"> <tr> <th>2021 (YTD)</th> <th>2020</th> <th>2019</th> <th>2018</th> <th></th> </tr> <tr> <td>7.37%</td> <td>-4.67%</td> <td>14.51%</td> <td>-24.94%</td> <td>-</td> </tr> </table>	2021 (YTD)	2020	2019	2018		7.37%	-4.67%	14.51%	-24.94%	-	<p>Au mois d'avril les indices ont continué à progresser. La saison des publications du premier trimestre se déroule bien, avec de nombreuses surprises au-dessus des attentes. Les revenus de Fnac ont progressé de 22% par rapport au T1 2020 et de 9% par rapport T1 2019, avec 28% du chiffre d'affaires réalisé sur internet. Seb a publié une croissance du chiffre d'affaires de 27%, porté par une bonne dynamique "Grand public", la croissance annuelle est attendue à 10%.
 Trigano et Puma ont aussi publié au dessus. En revanche Atos a déçu les investisseurs tant sur la croissance, notamment aux Etats-Unis, que sur l'audit des filiales, le titre a baissé de 15% sur le mois, nous conservons la société compte tenu de la valorisation, notamment pour la partie Big data et Cybersécurité.</p>
2021 (YTD)	2020	2019	2018										
7.37%	-4.67%	14.51%	-24.94%	-									
	Mathilde GUILLEMOT-COSTES	<p>éligibilité Assureurs</p> <p>AEP, APREP, AXA thema, Cardif, Generali, Nortia,</p>											
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations											
Aurélia LOVADINA	06 38 34 79 71	Note Morningstar *	<p>Aller sur le site</p>										
Maxime VANNEAUX	06 21 66 37 07												
Vladimir VITOUX	06 69 98 45 67												
Dimitri LAFON	06 23 36 07 03	Site Internet											
Gaelle GUILLLOUX	06 78 43 94 09	Reporting Mensuel											
Corentin MORANDEAU	06 35 45 06 49												

Toutes les informations disponibles ont un caractère exclusivement indicatif et ne constituent en aucun cas une incitation à investir. Elles ne peuvent être considérées comme étant un conseil d'investissement. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Ces OPCVM présentent aucune garantie en capital. Les performances indiquées ne sont pas garanties. Document imprimé le 09/05/2021.

Echiquier Agenor SRI Mid Cap Europe - FR0010321810

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	Commentaire du mois de Mars										
	Stéphanie BOBTSCHEFF	<table border="1"> <tr> <td>2021 (YTD)</td> <td>2020</td> <td>2019</td> <td>2018</td> <td></td> </tr> <tr> <td>3.14%</td> <td>13.64%</td> <td>33.85%</td> <td>-8.55%</td> <td>-</td> </tr> </table>	2021 (YTD)	2020	2019	2018		3.14%	13.64%	33.85%	-8.55%	-	<p>Echiquier Agenor SRI Mid Cap Europe A progresse de 2,72% sur le mois et de 0,59% depuis le début de l'année.
 Le fonds continue d'être pénalisé par son positionnement sur des valeurs de croissance, dans un contexte de marché favorable aux sociétés cycliques, exposées à la réouverture des économies ou à la hausse des taux. Nous cherchons à tirer profit de cet environnement en identifiant des opportunités d'investissement dans de belles sociétés de croissance, dont la valorisation nous semble revenue à des niveaux attractifs. Nous avons ainsi récemment renforcé l'exposition du fonds au secteur des énergies renouvelables, fortement impacté lors des derniers mois. Nous avons participé à l'augmentation de capital de NEOEN, une position initiée lors de l'IPO en 2018 et que nous avons significativement allégée fin 2020. Nous pensons que cette opération est réalisée à un niveau de valorisation attractif et permettra de financer la forte croissance du groupe d'ici 2025.
 Nous conservons également une position importante en ACCIONA : cette société espagnole d'infrastructure est l'un des leaders européens du secteur avec près de 10 gigawatts en opération. L'IPO à venir de sa filiale Acciona Energia est selon nous un élément majeur de revalorisation du groupe.</p>
2021 (YTD)	2020	2019	2018										
3.14%	13.64%	33.85%	-8.55%	-									
	José BERROS	éligibilité Assureurs Nortia, Generali, Axa, CARDIF, Swisslife, VIE PLUS...											
	Guillaume PUECH												
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations											
Jean-Georges DRESSEL	06 70 01 21 31	Note Morningstar	****										
Philippe GIUSTINIANI	06 07 44 40 65												
Quentin VERDICKT	06 31 29 34 85	Site Internet	Aller sur le site										
Paul GAUDRY	06 47 75 52 40	Reporting Mensuel											

Echiquier Positive Impact Europe - FR0010863688

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	Commentaire du mois de Mars										
	Adrien BOMMELAER	<table border="1"> <tr> <td>2021 (YTD)</td> <td>2020</td> <td>2019</td> <td>2018</td> <td></td> </tr> <tr> <td>4.33%</td> <td>16.14%</td> <td>32.89%</td> <td>-13.56%</td> <td>-</td> </tr> </table>	2021 (YTD)	2020	2019	2018		4.33%	16.14%	32.89%	-13.56%	-	<p>Echiquier Positive Impact Europe A progresse de 4,10% sur le mois et de 1,63% depuis le début de l'année.
 Nouvelle hausse des marchés en mars portés par l'accélération des vaccinations, les plans de relance validés outre Atlantique et les prévisions de croissance qui continuent d'être révisées en hausse. Le fonds a sousperformé son indice dans ce contexte encore favorable aux entreprises cycliques et value qui composent toujours une minorité du fonds même si les mouvements engagés depuis l'été dernier ont renforcé leur proportion. ASML et RELX, valeurs exposées au cycle ou la réouverture, figurent donc parmi les meilleures contributions mais aussi des valeurs plus défensives comme AIR LIQUIDE et LEGRAND, montrant que la rotation se calme. Dans les pires contributeurs, figure NEOEN qui a annoncé une augmentation de capital pour financer la croissance future de son plan 2025.
 Le fonds a désinvesti SARTORIUS STEDIM BIOTECH et NIBE ce mois-ci après leurs parcours boursiers exceptionnels qui offrent moins d'opportunités compte tenu de leurs valorisations désormais exigeantes.</p>
2021 (YTD)	2020	2019	2018										
4.33%	16.14%	32.89%	-13.56%	-									
	Luc OLIVIER	éligibilité Assureurs Axa Thema, Cardif, Finaveo, Generali Vie, Neulize Vie, Oradea Vie, Primonial Partenaires, Intencial, Apicil Assurances, UAF Life Patrimoine, SwissLife, Federal Finance, Suravenir											
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations											
Jean-Georges DRESSEL	06 70 01 21 31	Note Morningstar	*****										
Philippe GIUSTINIANI	06 07 44 40 65												
Quentin VERDICKT	06 31 29 34 85	Site Internet	Aller sur le site										
Paul GAUDRY	06 47 75 52 40	Reporting Mensuel											

Echiquier Value Euro - FR0011360700

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	Commentaire du mois de Mars										
	Maxime LEFEBVRE	<table border="1"> <tr> <th>2021 (YTD)</th> <th>2020</th> <th>2019</th> <th>2018</th> <th></th> </tr> <tr> <td>20.37%</td> <td>-8.69%</td> <td>10.87%</td> <td>-30.63%</td> <td>-</td> </tr> </table>	2021 (YTD)	2020	2019	2018		20.37%	-8.69%	10.87%	-30.63%	-	<p>Echiquier Value Euro A progresse de 7,55% sur le mois et de 15,10% depuis le début de l'année. Les anticipations d'inflation demeurent élevées avec une progression annuelle qui pourrait atteindre plus de 3 % d'ici quelques semaines. Un niveau jamais atteint depuis dix ans. Dans de telles conditions, le rendement américain poursuit sa progression pour atteindre un niveau de 1,7 % à la fin du mois contre 0,3 % au plus fort de la crise sanitaire. Une hausse aussi rapide et significative nous semble menaçante pour les actifs à durée longue. Les valeurs à durée plus courte, souvent associées à la sphère value, victimes pendant plusieurs années de la baisse des taux, profitent cette fois-ci de ce rebalancement. Le retour anticipé de l'inflation traduit également des perspectives d'une croissance mondiale dopée par des politiques budgétaires inédites, notamment Outre-Atlantique. Les secteurs sensibles à la conjoncture macro-économique (acier, construction, énergie) et à la réouverture des économies (tourisme, distribution spécialisée), auxquels le fonds est significativement exposé, réalisent ainsi les meilleures performances du mois. Dans ce contexte favorable à la gestion value, le fonds surperforme les actions de la zone euro.</p>
2021 (YTD)	2020	2019	2018										
20.37%	-8.69%	10.87%	-30.63%	-									
	Romain RUFFENACH	<p>éligibilité Assureurs</p> <p>Generali, Axa, CARDIF, Nortia, Swisslife, VIE PLUS...</p>											
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations											
Jean-Georges DRESSEL	06 70 01 21 31	Note Morningstar	*										
Philippe GIUSTINIANI	06 07 44 40 65												
Quentin VERDICKT	06 31 29 34 85	Site Internet	Aller sur le site										
Paul GAUDRY	06 47 75 52 40	Reporting Mensuel											

EdR SICAV Euro Sustainable Equity - FR0010505578

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	Commentaire du mois de Mars										
	Marc HALPERIN	<table border="1"> <tr> <th>2021 (YTD)</th> <th>2020</th> <th>2019</th> <th>2018</th> <th></th> </tr> <tr> <td>8.03%</td> <td>4.11%</td> <td>25.40%</td> <td>-11.08%</td> <td>-</td> </tr> </table>	2021 (YTD)	2020	2019	2018		8.03%	4.11%	25.40%	-11.08%	-	<p>En mars, malgré quelques chiffres bien orientés en mars, la zone euro pâtit d'une hausse des contaminations et d'un durcissement des restrictions sociales. La BCE a annoncé une accélération dans le déploiement du PEPP afin d'éviter un resserrement des conditions de financement. Le secteur automobile constitue de loin la meilleure performance portée par les annonces des principaux constructeurs sur le dynamisme des ventes au S1 et surtout les développements à venir dans les véhicules électriques. La performance relative du fonds est impactée par certains cas spécifiques dans ce contexte. Neste ressort en forte baisse dans l'énergie, sur fond de prises de profits et de remontée des taux longs US ; les investisseurs privilégiant les valeurs pétrolières au sein de l'énergie. Umicore dans les Materials est impactée par les perspectives grandissantes de concurrence au sein des fabricants de batterie. Adidas, dans les Durables & Appareil, a été attaqué en raison des craintes d'un boycott de ses produits en Chine. L'absence du secteur retail, ou les surperformances de Kingspan et Assa Abloy (cédé sur la période) dans les Biens d'Équipement n'auront que partiellement amorti ces effets. En termes de mouvements dans le portefeuille, nous avons entré Orsted dans les Utilities. Après une importante baisse du titre suite à la non attribution du contrat au UK et des facteurs techniques (dégagements sur des ETFs), le titre offre un point d'entrée intéressant pour tirer parti de ses perspectives de développement dans l'éolien.</p>
2021 (YTD)	2020	2019	2018										
8.03%	4.11%	25.40%	-11.08%	-									
	Jean-Philippe DESMARTIN	<p>éligibilité Assureurs</p> <p>Ageas, Axa Thema, Cardif, Generali Patrimoine, Intencial, Nortia, Oradea Vie, Swisslife, UAF Life Patrimoine, Vie Plus</p>											
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations											
Mathilde POULMARCH	06 98 66 14 38	Note Morningstar	****										
Mirko CESCUTTI	06 78 11 74 48	Site Internet	Aller sur le site										
Antoine GASIOROWSKI	06 11 16 05 91	Reporting Mensuel											

EdR SICAV Tricolore Rendement - FR0010588343

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	Commentaire du mois de Mars										
	Marc HALPERIN	<table border="1"> <tr> <th>2021 (YTD)</th> <th>2020</th> <th>2019</th> <th>2018</th> <th></th> </tr> <tr> <td>11.39%</td> <td>-10,02%</td> <td>17.49%</td> <td>-18.37%</td> <td>-</td> </tr> </table>	2021 (YTD)	2020	2019	2018		11.39%	-10,02%	17.49%	-18.37%	-	<p>Malgré quelques chiffres bien orientés en mars, la zone euro pâtit d'une hausse des contaminations et d'un durcissement des restrictions sociales. La BCE a annoncé une accélération dans le déploiement du PEPP afin d'éviter un resserrement des conditions de financement. Le secteur automobile constitue de loin la meilleure performance portée par les annonces des principaux constructeurs sur le dynamisme des ventes au S1 et surtout les développements à venir dans les véhicules électriques.

 La performance relative du fonds est impactée par certains cas spécifiques dans ce contexte. Neste ressort en forte baisse dans l'énergie, sur fond de prises de profits et de remontée des taux longs US ; les investisseurs privilégiant les valeurs pétrolières au sein de l'énergie. Umicore dans les Materials est impacté par les perspectives grandissantes de concurrence au sein des fabricants de batterie. Adidas, dans les Durables & Appareil, a été attaqué en raison des craintes d'un boycott de ses produits en Chine. L'absence du secteur retail, ou les surperformances de Kingspan et Assa Abloy (cédé sur la période) dans les Biens d'Équipement n'auront que partiellement amorti ces effets.

 En termes de mouvements dans le portefeuille, nous avons entré Orsted dans les Utilities. Après une importante baisse du titre suite à la non attribution du contrat au UK et des facteurs techniques, le titre offre un point d'entrée intéressant pour tirer parti de ses perspectives de développement dans l'éolien. Nous avons en contrepartie vendu Iberdrola afin de maintenir la même exposition sectorielle.</p>
2021 (YTD)	2020	2019	2018										
11.39%	-10,02%	17.49%	-18.37%	-									
	François BRETON	<p>éligibilité Assureurs</p> <p>Ageas, Allianz, Assurances Saint-Honoré, AXA Thema, CARDIF, Generali Patrimoine, Lifeside, Nortia...</p>											
	Ariane HAYATE												
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations											
Mathilde POULMARCH	06 98 66 14 38	Note Morningstar	*										
Mirko CESCUTTI	06 78 11 74 48	Site Internet	Aller sur le site										
Antoine GASIOROWSKI	06 11 16 05 91	Reporting Mensuel											

ELEVA Leaders Small & Mid Cap Europe - LU1920214563

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	Commentaire du mois de Mars										
	Diane BRUNO	<table border="1"> <tr> <th>2021 (YTD)</th> <th>2020</th> <th>2019</th> <th>2018</th> <th></th> </tr> <tr> <td>10.86%</td> <td>15.19%</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> </table>	2021 (YTD)	2020	2019	2018		10.86%	15.19%	-	-	-	<p>L'indice Stoxx Europe Small 200 NR affiche une hausse sur le mois de mars de 4,94% vs 6,42% pour le Stoxx Europe 600 NR. La hausse est portée par les perspectives de réouverture qui se rapprochent en Israël, aux Etats-Unis, en Angleterre grâce à la vaccination, des données économiques toujours en amélioration et l'adoption du plan de relance américain. Tous les secteurs sont en hausse : la consommation de base est en tête (opérant un rattrapage) au côté de secteurs beaucoup plus cycliques comme l'Industrie ou les Matériaux. La performance du secteur Energie est marquée par la forte hausse du segment pétrole alors que le segment renouvelable continue à souffrir.

 Dans ce contexte, ELEVA Leaders Small & Mid Cap Europe affiche une hausse de 4,26%, légèrement inférieure à son indice de référence. Les principaux contributeurs positifs sont des sociétés cycliques ayant publié des résultats annuels encourageants et délivré des messages constructifs sur 2021 (D'Ieteren, Accell, Brentagg). Les contributeurs négatifs sont à compter parmi les sociétés qui souffrent de prises de profits (Flatex, HelloFresh) dans un marché qui favorise toujours le thème de la réouverture des économies, ou parmi celles qui ont déçu lors de leur publication annuelle (SoftwareOne).

 Pour lire l'intégralité du commentaire, téléchargez le reporting.</p>
2021 (YTD)	2020	2019	2018										
10.86%	15.19%	-	-	-									
	Marie GUIGOU	<p>éligibilité Assureurs</p> <p>Afi Esca, AG2R La Mondiale, Ageas, Alpheys, Cardif, Generali, Intential, Nortia, SwissLife, UAF Life Spirica, Eres</p>											
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations											
Axel PLICHON	01 86 26 68 25	Note Morningstar	Non noté										
Cyril HOURDRY	06 62 07 83 81												
Hélène PISARSKA	06 24 91 64 70												
Stanislas DE SAINT BLANQUAT	06 43 87 37 81	Site Internet	Aller sur le site										
Pierre-Louis CHANDELIER	01 40 69 28 78	Reporting Mensuel											

Erasmus Mid Cap Euro - FR0007061882

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	Commentaire du mois de Mars										
	Léa SAENZ DE CABEZON	<table border="1"> <tr> <th>2021 (YTD)</th> <th>2020</th> <th>2019</th> <th>2018</th> <th></th> </tr> <tr> <td>10.15%</td> <td>6.15%</td> <td>25.75%</td> <td>-19.08%</td> <td>-</td> </tr> </table> <p>éligibilité Assureurs</p> <p>Ageas, CM-CIC, Générali, Société Générale, Swisslife, UBS, Suravenir, Nortia, Fund Channel, Axeltis, AXA Thema, Skandia, Oradea, Allianz</p>	2021 (YTD)	2020	2019	2018		10.15%	6.15%	25.75%	-19.08%	-	<p>Le mois de mars fut à la fois rythmé par les bonnes surprises apportées par les publications de chiffres économiques dans le monde mais aussi par les discours des banquiers centraux qui n'ont su qu'en partie rassurer les craintes d'inflation du marché. Le taux 10 ans US a fini le mois au plus haut, entraînant une hausse des cours des valeurs dites « value » bien positionnées pour bénéficier de la reprise économique au détriment des entreprises aux valorisations élevées.

 Cette rotation a continué de pénaliser le fonds en mars, qui progresse de 2,9% sur le mois affichant un retard de 2,3% par rapport à l'Euro Stoxx Mid (+5,2%). Parmi les plus fortes hausses, nous soulignons Kion (+20,4%) et d'Ieteren (+19,1%) portés par des publications de résultats 2020 et des perspectives 2021 meilleures qu'attendu et Signify (+21,9%) soutenue par des recommandations d'analystes et recherchée ce mois-ci pour son positionnement ESG et sa faible valorisation selon nous. A l'inverse, Flatex (-9,61%) et Fineco Bank (-4,2%) deux sociétés de croissance ont baissé dans le sillage de la rotation sectorielle après leur belle performance en 2020 et Covestro (-4,4%) a été pénalisé par la légère baisse des prix des matières premières en Chine sur le premier trimestre.

 Pour lire l'intégralité du commentaire, téléchargez le reporting.</p>
2021 (YTD)	2020	2019	2018										
10.15%	6.15%	25.75%	-19.08%	-									
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations											
Hakim SOUANEF	06 47 23 35 50	Note Morningstar ***											
Hélène DIAS	07 84 17 31 49	Site Internet Aller sur le site											
Margaux CHEVALIER	07 57 41 72 07	Reporting Mensuel											

Erasmus Small Cap Euro - FR0011640887

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	Commentaire du mois de Mars										
	Aymeric LANG	<table border="1"> <tr> <th>2021 (YTD)</th> <th>2020</th> <th>2019</th> <th>2018</th> <th></th> </tr> <tr> <td>14.85%</td> <td>29.78%</td> <td>27.59%</td> <td>-32.80%</td> <td>-</td> </tr> </table> <p>éligibilité Assureurs</p> <p>CD Partenaires, CARDIF, AEP, Spirica, Ageas, Nortia</p>	2021 (YTD)	2020	2019	2018		14.85%	29.78%	27.59%	-32.80%	-	<p>Entre excellentes nouvelles macroéconomiques et doutes liés à de nouveaux confinements et à des retards de vaccinations, les marchés ont tranché. Et sans demi-mesure. Accompagnés, si besoin en était, par des discours toujours accommodants des Banquiers Centraux, les indices européens ont pris plus de 5% sur le mois. Sectoriellement, profitant d'une remontée des taux longs sur fond de rebond de l'inflation, les valeurs plus cycliques / values ont très nettement surperformé les valeurs défensives / croissances.

 Les repositionnements effectués depuis quelques mois pour rééquilibrer le fonds ont permis d'avoir une performance en ligne avec celle de notre indice de référence, +5.2% contre +5.3% pour le MSCI EMU Small. Les meilleures performances sont liées à des très belles publications : Accell Group (+29%), El. En (+27%) et Biosynex (+25%) ont, toutes les trois, publié des chiffres meilleurs qu'attendu. En face, des titres davantage estampillés « Croissance » qui avaient connu une très belle performance ces douze derniers mois, ont consolidé sans nouvelle fondamentalement inquiétante. Nous pensons à Fabasoft (-14%), Sesa (-7%), ou Kamux (-7%).

 Pour lire l'intégralité du commentaire, téléchargez le reporting.</p>
2021 (YTD)	2020	2019	2018										
14.85%	29.78%	27.59%	-32.80%	-									
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations											
Hakim SOUANEF	06 47 23 35 50	Note Morningstar ****											
Hélène DIAS	07 84 17 31 49	Site Internet Aller sur le site											
Margaux CHEVALIER	07 57 41 72 07	Reporting Mensuel											

FCP Mon PEA - FR0010878124

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	Commentaire du mois de Mars										
	Jean-François GILLES	<table border="1"> <tr> <td>2021 (YTD)</td> <td>2020</td> <td>2019</td> <td>2018</td> <td></td> </tr> <tr> <td>13.24%</td> <td>20.49%</td> <td>20.49%</td> <td>-12.63%</td> <td>-</td> </tr> </table>	2021 (YTD)	2020	2019	2018		13.24%	20.49%	20.49%	-12.63%	-	<p>Nous avons été favorisés par :
 Les nombreuses entreprises cycliques industrielles détenues : Arcelor (+27.23%), Nexans (+17.33%), Stellantis (+12.34%) et Air Liquide (+11.71%).
 Les entreprises financières : Axa (+10.02%) et les banques (+15.31%)
 La distribution de matériaux : Saint Gobain (+13.28%) et Rexel (+8.61%)
 Notre fort degré d'exposition.
 Nous avons été pénalisés par :
 La santé : Sartorius Stedim (-2.98%) mais nous sommes faiblement exposés au secteur.
 Nos convictions : Le deuxième trimestre devrait voir une montée de l'inflation et, en particulier aux Etats-Unis, une hausse des taux longs. Simultanément les perspectives de croissance s'améliorent et vont continuer à le faire. C'est une conjonction plus favorable aux entreprises cycliques qu'aux valeurs de croissance aussi notre stratégie est maintenue et nous attendons sereinement les publications de résultats du premier trimestre.</p>
2021 (YTD)	2020	2019	2018										
13.24%	20.49%	20.49%	-12.63%	-									
	Florian ALLAIN	<p>éligibilité Assureurs</p> <p>ACMN ,Allianz, AEP, Cardif, Cholet Dupont, Generali, Swisslife, UFG Courtage, Cortal Consors, Generali, Finavéo & Associés, Spirica, Ageas, La Mondiale, Axeltis, Fund Channel</p>											
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations											
Hakim SOUANEF	06 47 23 35 50	Note Morningstar	****										
Hélène DIAS	07 84 17 31 49	Site Internet	Aller sur le site										
Margaux CHEVALIER	07 57 41 72 07	Reporting Mensuel											

Fidelity Europe - FR0000008674

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	Commentaire du mois de Mars										
	Victoire de TROGOFF	<table border="1"> <tr> <td>2021 (YTD)</td> <td>2020</td> <td>2019</td> <td>2018</td> <td></td> </tr> <tr> <td>10.41%</td> <td>1.29%</td> <td>33.87%</td> <td>-11.54%</td> <td>-</td> </tr> </table>	2021 (YTD)	2020	2019	2018		10.41%	1.29%	33.87%	-11.54%	-	<p>Finalement, il n'aura fallu qu'une année pour que les indices retrouvent leurs niveaux d'avant crise, tant le Krach historiquement rapide de mars 2020 fut suivi par un rebond tout autant historiquement rapide, effaçant les pertes à compter de fin mars 2021.
 La navigation dans ces contre courants s'est jouée en deux temps, ponctués par la succession des styles, avec l'annonce des vaccins comme changement de cap. Dorénavant et plus que jamais, avec des indices proches de leurs plus hauts historiques qui pourraient représenter des plafonds de verre, seul le stock picking peut servir de boussole.</p>
2021 (YTD)	2020	2019	2018										
10.41%	1.29%	33.87%	-11.54%	-									
		<p>éligibilité Assureurs</p> <p>AGEAS, Axa GP, Axa Thema, Cardif, CD Partenaires, Crystal Partenaires, Generali Patrimoine, Intencial Patrimoine, Nortia, Oficeo, Oradea Vie, Swiss Life, UAF Patrimoine, UNEP, Vie Plus, Predica</p>											
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations											
Christophe FERNANDES	06 75 73 22 70	Note Morningstar	*****										
Nishu KAUR-KRISHAN	06 03 28 03 19	Site Internet	Aller sur le site										
Armand DE BROGLIE	06 75 05 52 37	Reporting Mensuel											

Flornoy Valeurs Familiales - FR0011208297

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	Commentaire du mois de Mars										
	Olivier FLORNOY	<table border="1"> <tr> <th>2021 (YTD)</th> <th>2020</th> <th>2019</th> <th>2018</th> <th></th> </tr> <tr> <td>9.25%</td> <td>5.39%</td> <td>21.11%</td> <td>-16.62%</td> <td>-</td> </tr> </table>	2021 (YTD)	2020	2019	2018		9.25%	5.39%	21.11%	-16.62%	-	<p>Les marchés boursiers ont accéléré leur progression en mars, spécialement en Europe alors même que le rythme de vaccination reste lent et que les mesures de confinement reprennent, notamment en France. Sur le trimestre, le marché européen affiche une hausse de 8.3% pour le Stoxx Europe 600 contre 6.2% pour le S&P 500 et seulement 1.8% pour le Nasdaq 100. L'impulsion sur les marchés a été donnée par les Etats Unis. En effet, Joe Biden démarre sa présidence sur les chapeaux de roues avec une forte accélération du rythme de vaccination et surtout le vote positif par le congrès de ses deux plans de relance. Ces derniers représentent presque le tiers du PIB américain. A ceux-ci va se rajouter le plan d'infrastructure annoncé le 31 mars. Les tendances amorcées depuis le début d'année ont donc continué, à savoir, une remontée des taux longs aux US entraînant l'Europe par contagion ainsi que la rotation sectorielle vers les cycliques. Le secteur automobile a ainsi progressé de 17.0%, la chimie de 10.3% et la construction de 10.2%. Parmi nos valeurs, BMW a progressé de 23.7% sur le mois et Rockwool de 19.7%. A l'inverse, Fuchs qui subit la hausse des cours du pétrole a cédé 9.9% et Umicore s'est replié de 7.0%. Dans ce contexte, nous avons continué à renforcer les banques (Mediobanca, Handelsbanken et Bankinter) qui bénéficient de l'environnement de taux haussier. Nous avons également renforcé Umicore, et avons initié trois nouvelles positions sur Alten, Eramet et Sodexo. A l'inverse, nous avons cédé Ferrari, Tomra systems et SEB dont le Momentum est moins favorable dans l'environnement actuel et nous avons allégé Sartorius Stedim, Amplifon, L'Oréal et Ericsson. Les liquidités s'élèvent à 2.9% à la fin du mois.</p>
2021 (YTD)	2020	2019	2018										
9.25%	5.39%	21.11%	-16.62%	-									
		éligibilité Assureurs AG2R La Mondiale, Allianz, AXA Théma, Cardif, Generali, SwissLife											
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations											
Teddy DEWITTE	06 88 24 70 35	Note Morningstar ** Site Internet Aller sur le site Reporting Mensuel											

G Fund - Avenir Small Cap - LU1611031870

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	Commentaire du mois de Mars										
	Stéphane FRAENKEL	<table border="1"> <tr> <th>2021 (YTD)</th> <th>2020</th> <th>2019</th> <th>2018</th> <th></th> </tr> <tr> <td>9.99%</td> <td>23.17%</td> <td>29.26%</td> <td>-26.42%</td> <td>-</td> </tr> </table>	2021 (YTD)	2020	2019	2018		9.99%	23.17%	29.26%	-26.42%	-	<p>Les marchés actions européens ont accéléré leur hausse au cours du mois de mars, portés par la perspective d'une sortie proche de la crise sanitaire. Les valeurs de croissance ont été généralement en retrait de ce mouvement et la progression de votre fonds a été sensiblement moins dynamique que celle de son indice de référence. Parmi les meilleures contributions du mois, on note Eckert & Ziegler (+19,7%). Ce leader des sources radioactives pour l'imagerie médicale et les traitements par radiothérapie bénéficie de l'annonce par Novartis du succès de la Phase III du traitement au Lutathera 177 dans les cancers avancés de la prostate. Cet isotope, que peu d'acteurs dans le monde sont capables de produire, pourra à terme représenter 30% des ventes d'Eckert. Cette nouvelle valide également un nouveau procédé d'irradiation des cellules cancéreuses qui pourra se dupliquer à d'autres molécules, et ouvre ainsi un nouveau marché adressable pour la société. Le leader des caméras industrielles Basler (+12,9%) a surpris très favorablement en annonçant s'attendre à une croissance de l'ordre de +17% en 2021. La société, dont les caméras servent principalement à réaliser des contrôles qualité automatisés en fin de chaîne de fabrication, fait ainsi part d'une bonne visibilité quant à la reprise des investissements industriels post-covid de ses clients. Pour lire l'intégralité du commentaire, téléchargez le reporting.</p>
2021 (YTD)	2020	2019	2018										
9.99%	23.17%	29.26%	-26.42%	-									
		éligibilité Assureurs Vie Plus, Generali											
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations											
Matthieu PAINTURAUD	06 73 41 26 00	Note Morningstar *** Site Internet Aller sur le site Reporting Mensuel											
Gaspard THEYSSET	06 37 02 49 57												

Gay-Lussac Green Impact - FR0010178665

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	Commentaire du mois de Mars										
	Louis DE FELS	<table border="1"> <tr> <th>2021 (YTD)</th> <th>2020</th> <th>2019</th> <th>2018</th> <th></th> </tr> <tr> <td>4.42%</td> <td>14.77%</td> <td>22.03%</td> <td>-14.31%</td> <td>-</td> </tr> </table>	2021 (YTD)	2020	2019	2018		4.42%	14.77%	22.03%	-14.31%	-	<p>Le mois de mars a été marqué par une progression des indices actions et une surperformance des marchés européens : CAC 40 +6,38%, STOXX 600 +6,08%, S&P 500 +4,24%. En Europe, le contexte sanitaire reste hétérogène selon les pays. Le continent est toujours pénalisé par son retard dans le rythme des vaccinations et les différentes mutations du virus. Face à la hausse rapide des contaminations, plusieurs pays ont dû instaurer de nouvelles restrictions, retardant encore davantage la « normalisation » de l'économie. L'activité du premier semestre devrait ainsi rester sous pression, ce qui poussera les Etats à ne pas lever trop rapidement leurs soutiens budgétaires. Sur le plan monétaire, la BCE lutte contre tout durcissement des conditions financières. L'institution a ainsi augmenté ses rachats d'actifs afin de limiter la hausse des taux souverains et reste très prudente sur les perspectives de court terme.</p> <p>Aux Etats-Unis, plus de 16% de la population a été entièrement vaccinée. Néanmoins, le nombre de contaminations et d'hospitalisations est reparti à la hausse ces dernières semaines, incitant à une certaine prudence dans la levée des restrictions. Sur le plan budgétaire, Joe Biden a précisé son plan d'infrastructures de 2 200 milliards de dollars sur dix ans, qui sera notamment financé par une hausse du taux d'imposition des sociétés, de 21% à 28%. Le vote de ces mesures ne devrait pas intervenir avant l'été et suscitera sans doute de nombreux débats. Si les marchés craignent une certaine surchauffe de l'économie, la FED cherche cependant aussi à améliorer le marché de l'emploi. La remontée des taux directeurs ne devrait ainsi pas intervenir avant 2023.</p>
2021 (YTD)	2020	2019	2018										
4.42%	14.77%	22.03%	-14.31%	-									
	Edwin FAURE	<p>éligibilité Assureurs</p> <p>AEP, Ageas, Allianz Vie, Alpheys, Arkea Groupe, Cardif, Oradea Vie, Suravenir, Nortia</p>											
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations											
Victoria BLEY	06 15 06 17 47	<p>Note Morningstar ****</p> <p>Site Internet Aller sur le site</p> <p>Reporting Mensuel</p>											

Generali France Future Leaders - FR0007064324

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	Commentaire du mois de Mars										
	Eric BIASSETTE	<table border="1"> <tr> <th>2021 (YTD)</th> <th>2020</th> <th>2019</th> <th>2018</th> <th></th> </tr> <tr> <td>11.92%</td> <td>-2.96%</td> <td>20.60%</td> <td>-21.77%</td> <td>-</td> </tr> </table>	2021 (YTD)	2020	2019	2018		11.92%	-2.96%	20.60%	-21.77%	-	<p>Les marchés actions ont poursuivi leur rebond au mois de mars, avec notamment un gain de 4.4% pour les valeurs moyennes françaises, alors que le CAC40 progressait pour sa part de 6.5%, soit des hausses respectives de 8.3% et 9.6% au cours du premier trimestre 2021. Les valeurs cycliques et les titres particulièrement pénalisés par la crise sanitaire ont généralement poursuivi leur rebond : Smcp, Maisons du Monde, Jacquet Metals, Alten, Spie.</p> <p>En mars, la performance du fonds a été légèrement supérieure à celle de son indice de référence. Nous avons bénéficié du net rebond de certaines de nos convictions : SMCP, Jacquet Metals, Spie, Alen, Crit, FFP. Après la publication des résultats de la société Elis et le rebond de la valeur de 50% au cours des 5 derniers mois, nous avons nettement réduit notre position, de 3.1% à 1.9% de l'AuM. En effet, la valorisation du titre nous paraît désormais offrir un potentiel limité, alors que le rebond de ses activités de blanchisserie devrait être progressif. Nous avons, par ailleurs, complété notre position en SII (à 0.9% du fonds), l'un des leaders dans le domaine du conseil en R&D, avec des positions fortes en France et en Pologne. Cette activité reste très porteuse à moyen terme, même si elle a été fortement affectée en 2020 à travers les secteurs automobiles et aéronautiques.</p> <p>Pour lire l'intégralité du commentaire, téléchargez le reporting.</p>
2021 (YTD)	2020	2019	2018										
11.92%	-2.96%	20.60%	-21.77%	-									
		<p>éligibilité Assureurs</p> <p>Generali Patrimoine, Swiss Life, Oradea Vie, Cardif, Vie Plus, Intencial</p>											
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations											
Eva ABI NADER	07 61 52 02 79	<p>Note Morningstar ***</p> <p>Site Internet Aller sur le site</p> <p>Reporting Mensuel</p>											
Eric HESNAULT	06 50 82 40 66												

Groupama Avenir Euro - FR0010288308

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	Commentaire du mois de Mars										
	Stéphane FRAENKEL	<table border="1"> <tr> <th>2021 (YTD)</th> <th>2020</th> <th>2019</th> <th>2018</th> <th></th> </tr> <tr> <td>8.3%</td> <td>17.65%</td> <td>35.73%</td> <td>-15.51%</td> <td>-</td> </tr> </table>	2021 (YTD)	2020	2019	2018		8.3%	17.65%	35.73%	-15.51%	-	<p>Les marchés actions européens ont accéléré leur hausse au cours du mois de mars, portés par la perspective d'une sortie proche de la crise sanitaire. Les valeurs de croissance ont été généralement en retrait de ce mouvement et la progression de votre fonds a été sensiblement moins dynamique que celle de son indice de référence.

 Parmi les meilleures contributions du mois, on remarque à nouveau ASM International (équipementier pour l'industrie des semi-conducteurs, +10,9%). La société dont les technologies sont essentielles pour les puces électroniques de dernière génération anticipe pour le premier semestre 2021 des ventes en progression annuelle de +17% environ. Les perspectives à moyen terme demeurent excellentes, comme l'atteste l'annonce d'un de ses principaux clients, TSMC, d'investir 100m\$ sur les 3 prochaines années.

 Le secteur des équipementiers pour la logistique, dans lequel votre portefeuille est fortement investi, a été également à l'honneur durant le mois. Ainsi, Interroll (systèmes de manutention et de stockage, +14,4%) a publié des résultats 2020 satisfaisants attestant d'un rebond de la croissance au second semestre et d'une profitabilité record (marge d'EBITDA en 2020 de 21,7%). La société, qui possède une avance technologique importante avec l'offre produits la plus complète du marché, devrait profiter à plein du redémarrage de l'économie en 2021.

 /> Pour lire l'intégralité du commentaire, téléchargez le reporting.</p>
2021 (YTD)	2020	2019	2018										
8.3%	17.65%	35.73%	-15.51%	-									
	Pierre-Alexis DUMONT	<p>éligibilité Assureurs</p> <p>Generali, Vie Plus, Axa, Swiss Life, Cardif, AEP, CNP, La Mondiale, Intencial, UAF Patrimoine, Oradea</p>											
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations											
Matthieu PAINTURAUD	06 73 41 26 00	Note Morningstar	*****										
Gaspard THEYSSET	06 37 02 49 57	Site Internet	Aller sur le site										
		Reporting Mensuel											

Indépendance et Expansion France Small - LU0131510165

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	Commentaire du mois de Mars										
	William HIGGONS	<table border="1"> <tr> <th>2021 (YTD)</th> <th>2020</th> <th>2019</th> <th>2018</th> <th></th> </tr> <tr> <td>17.68%</td> <td>9.36%</td> <td>19.71%</td> <td>-30.25%</td> <td>-</td> </tr> </table>	2021 (YTD)	2020	2019	2018		17.68%	9.36%	19.71%	-30.25%	-	<p>Les publications soutiennent la performance du compartiment ce mois-ci.

 Le compartiment a constitué une ligne en Reworld et s'est renforcé en Unieuro</p>
2021 (YTD)	2020	2019	2018										
17.68%	9.36%	19.71%	-30.25%	-									
	Audrey BACROT	<p>éligibilité Assureurs</p> <p>Nortia et Aprep, AEP, La Mondiale, Cardif, Apicil, Alpheys, Prepar-Vie</p>											
	Victor HIGGONS												
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations											
Juan DIAZ	01 49 53 90 11	Note Morningstar	****										
Tom GALLET	06 25 11 27 27	Site Internet	Aller sur le site										
Joffrey QUENTON	06 10 50 57 37	Reporting Mensuel											

Toutes les informations disponibles ont un caractère exclusivement indicatif et ne constituent en aucun cas une incitation à investir. Elles ne peuvent être Considérées comme étant un conseil d'investissement. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Ces OPCVM présentent aucune garantie en capital. Les performances indiquées ne sont pas garanties. Document imprimé le 09/05/2021.

Kirao Multicaps - FR0012020741

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	Commentaire du mois de Mars										
	Fabrice REVOL	<table border="1"> <tr> <th>2021 (YTD)</th> <th>2020</th> <th>2019</th> <th>2018</th> <th></th> </tr> <tr> <td>8.4%</td> <td>1.24%</td> <td>27.00%</td> <td>-12.53%</td> <td>-</td> </tr> </table>	2021 (YTD)	2020	2019	2018		8.4%	1.24%	27.00%	-12.53%	-	<p>La VL de Kirao Multicaps a progressé en ligne avec son indice (+6.03% vs +6.15%). Nous ne tirons pas de grandes conclusions de l'examen des contributions mensuelles.

 Nous notons seulement que Alstom et Korian, nos deuxième et troisième lignes, ont été sous-performantes avec chacune une performance de +2.8%. Ces cas d'investissement restent intacts.

 Par ailleurs, les publications des SSII Aubay et " l'investor day " de Cap Gemini, confirment une demande ferme dans le secteur. Cela confirme notre scénario sur le secteur qui s'applique tout particulièrement à notre première ligne Sopra. Le cash est globalement stable à 2.3% et nous n'avons pratiqué aucun mouvement structurant.</p>
2021 (YTD)	2020	2019	2018										
8.4%	1.24%	27.00%	-12.53%	-									
Contacts Commerciaux		<p>éligibilité Assureurs</p> <p>AEP (Assurance Epargne Pension), Ageas, La Mondiale Lu, APICIL, AXA Thema, CD Partenaires, CARDIF + CARDIF LUX, CNP, Assurances, Finaveo & Associés, Generali, Patrimoine, Generali Lux, Neufilze Vie, Nortia, Oradéa Vie, Primonial, Prepar Vie, Skandia/APICIL, Spirica, Swiss Life,</p>											
Armand BOISSIER	07 84 50 52 71	Note Morningstar	*****										
Mégane PASQUINI	06 50 98 21 40	Site Internet	Aller sur le site										
Philippe BLEZ	06 27 42 74 70	Reporting Mensuel											

La Française Actions France PME - FR0007482591

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	Commentaire du mois de Mars										
	Jérôme FAUVEL	<table border="1"> <tr> <th>2021 (YTD)</th> <th>2020</th> <th>2019</th> <th>2018</th> <th></th> </tr> <tr> <td>10.5%</td> <td>24.68%</td> <td>25.16%</td> <td>-26.90%</td> <td>-</td> </tr> </table>	2021 (YTD)	2020	2019	2018		10.5%	24.68%	25.16%	-26.90%	-	<p>Pour plus d'information, téléchargez le reporting ou contactez la société de gestion.</p>
2021 (YTD)	2020	2019	2018										
10.5%	24.68%	25.16%	-26.90%	-									
Contacts Commerciaux		<p>éligibilité Assureurs</p> <p>ALPHEYS</p>											
Lionel LEMARIÉ	06 35 81 53 16	Note Morningstar	****										
Romain GOBERT	06 31 90 98 14	Site Internet	Aller sur le site										
Danae MANCUSO	01 44 56 42 98	Reporting Mensuel											
Christophe INIZAN	06 11 02 93 88												

MainFirst Germany Fund - LU0390221256

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	Commentaire du mois de Mars
	Olgerd EICHLER	2021 (YTD) 11.38%	Pour plus d'information, téléchargez le reporting ou contactez la société de gestion.
	Evy BELLET	2020 5.73%	
	Alexander DOMINICUS	2019 25.19%	
	Alexander LIPPERT	2018 -22.73%	
		éligibilité Assureurs	
		AEP, Ageas, Cardif, Alpheys, Generali, Intencial, Nortia, Swisslife, UAF Life, Vie plus	
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations	
Teddy COGNET	01 86 26 12 55	Note Morningstar	**
Elena GANEM	06 47 97 48 35	Site Internet	Aller sur le site
		Reporting Mensuel	

Mandarine Active - FR0011351626

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	Commentaire du mois de Mars
	Adrien DUMAS	2021 (YTD) 9.47%	Le mois de mars aura caractérisé une progression très régulière des marchés actions avec plus de 6% de hausse pour les indices européens et seulement deux séances au delà de +1%. La poursuite de la détention des indicateurs de risque (VIX en baisse à 16,5) et la publication d'indicateurs économiques validant le scénario de reprise mondiale en ont été les principaux moteurs. Le 10 ans américain a poursuivi son ascension à 1,75% mais sur un rythme moins effréné, permettant aux actifs à durée longue de moins subir la reflation et donc la rotation sectorielle. Notons enfin que la fin de la saison des publications annuelles n'a pas donné lieu à de grandes surprises. Les attentes de résultats pour 2021 ont été légèrement revues en baisse mais devraient rebondir de plus de 35% en Europe. Au sein du portefeuille, les cycliques ont continué de fortement contribuer à la performance à l'image de PORSCHE SE (+35%), KINGSPAN (+19%) ou encore LINDE (+15%). Trois positions ont été soldées sur le mois : ZALANDO (reclassement à venir), NESTE (inflation des coûts) et PROSUS (pression réglementaire accrue). Pour lire l'intégralité du commentaire, téléchargez le reporting.
	Thierry LE CLERCQ	2020 10.28%	
		2019 26.98%	
		2018 -14.30%	
		éligibilité Assureurs	
		AEP - Assurance Epargne Pension, AXA Thema, Cardif, Nortia, Primonial Partenaires, Swiss Life, Vie Plus ? Suravenir	
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations	
Jean-Philippe ABOUGIT	06 85 64 19 97	Note Morningstar	*****
Caroline BOUYER	06 18 44 72 48		
William DURANDET	06 48 99 55 10	Site Internet	Aller sur le site
Nicolas STRIPPE	07 83 77 69 49	Reporting Mensuel	

Toutes les informations disponibles ont un caractère exclusivement indicatif et ne constituent en aucun cas une incitation à investir. Elles ne peuvent être considérées comme étant un conseil d'investissement. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Ces OPCVM présentent aucune garantie en capital. Les performances indiquées ne sont pas garanties. Document imprimé le 09/05/2021.

Mandarine Europe Microcap - LU1303940784

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	Commentaire du mois de Mars										
	Augustin LECOQ	<table border="1"> <tr> <th>2021 (YTD)</th> <th>2020</th> <th>2019</th> <th>2018</th> <th></th> </tr> <tr> <td>16.01%</td> <td>17.86%</td> <td>31.13%</td> <td>-19.02%</td> <td>-</td> </tr> </table>	2021 (YTD)	2020	2019	2018		16.01%	17.86%	31.13%	-19.02%	-	<p>Poursuite de la hausse des marchés actions mondiaux, alimentée par des niveaux de collecte records et la poursuite de la hausse des taux longs aux Etats-Unis. Sur le mois, le MSCI Europe progresse de +6,5%, le MSCI Europe Smallcap de +5,2%, le MSCI Europe Microcap de +5,1% et le MSCI Europe ex UK Microcap de +4,2%. Avec 96 des 201 valeurs en performance de plus de +5%, le fonds surperforme son indice de référence. On citera notamment Kape Technologies (+50%), spécialiste de la sécurité numérique qui annonce une acquisition, Semperit (+48%), spécialiste des gants en caoutchouc qui prévoit une nouvelle année de forte croissance et Lastminute.com (+36%) qui devrait profiter du rebond du tourisme. A contrario, Gensight Biologics (-18%) a annoncé une augmentation de capital pour financer sa recherche, à laquelle nous avons souhaité participer. Au cours de la période, nous avons soldé notre position en cBrain et Deutsche Konsum pour des titres plus GARP, et Cellink qui a dépassé notre seuil des 2Mds? de capitalisation. Nous avons également initié Deutsche Industrie, Nexam Chemical et Bonduelle. Pour lire l'intégralité du commentaire, téléchargez le reporting.</p>
2021 (YTD)	2020	2019	2018										
16.01%	17.86%	31.13%	-19.02%	-									
	Aurélia CARUSO	<p>éligibilité Assureurs</p> <p>AXA Théma, Cardif, Generali, Nortia, SwissLife, Vie Plus, April, Intencial, Finaveo, Ageas,</p>											
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations											
Jean-Philippe ABOUGIT	06 85 64 19 97	Note Morningstar	****										
Caroline BOUYER	06 18 44 72 48												
William DURANDET	06 48 99 55 10	Site Internet	Aller sur le site										
Nicolas STRIPPE	07 83 77 69 49	Reporting Mensuel											

Mandarine Unique - LU0489687243

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	Commentaire du mois de Mars										
	Frédérique CARON	<table border="1"> <tr> <th>2021 (YTD)</th> <th>2020</th> <th>2019</th> <th>2018</th> <th></th> </tr> <tr> <td>8.96%</td> <td>4.63%</td> <td>30.67%</td> <td>-16.55%</td> <td>-</td> </tr> </table>	2021 (YTD)	2020	2019	2018		8.96%	4.63%	30.67%	-16.55%	-	<p>Les marchés actions européens progressent fortement en mars, grandes capitalisations en tête (Stoxx Europe 600 +6.4%, Stoxx Europe Small 200 +4.9%). Ils sont portés par les avancées des campagnes de vaccination, les discours rassurants des banques centrales quant aux risques inflationnistes, le plan de relance du président américain et des indicateurs économiques encourageants. Mandarine Unique progresse moins fortement que son indice de référence sur le mois, impacté négativement par notamment certaines valeurs financières (Finecobank, Eurazeo) et de santé (Diasorin, GN Store). Deux entreprises font leur entrée dans le fonds ce mois-ci. Il s'agit d'une part de JD Sports (spécialiste de la vente d'articles de sports fashion premium, Royaume-Uni) qui devrait bénéficier de la réouverture progressive des économies anglaise et américaine auxquelles elle est fortement exposée et d'autre part de Publicis (agence media, France) dont la forte exposition à l'Amérique du Nord (62% du CA) nous semble attractive. Parallèlement nous prenons des profits sur Covestro (chimie, Allemagne) et sur D'Ieteren (groupe industriel, Belgique) après leurs beaux parcours boursiers.</p>
2021 (YTD)	2020	2019	2018										
8.96%	4.63%	30.67%	-16.55%	-									
	Edouard DE BUCHET	<p>éligibilité Assureurs</p> <p>AXA Théma, Cardif, Generali, SwissLife, Nortia, Skandia, Vie Plus, MMA, APRIL, AGEAS...</p>											
	Adrien DUMAS												
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations											
Jean-Philippe ABOUGIT	06 85 64 19 97	Note Morningstar	****										
Caroline BOUYER	06 18 44 72 48												
William DURANDET	06 48 99 55 10	Site Internet	Aller sur le site										
Nicolas STRIPPE	07 83 77 69 49	Reporting Mensuel											



Mirova Europe Environmental Equity - LU0914733059

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	Commentaire du mois de Mars										
	Suzanne SENELLART	<table border="1"> <tr> <th>2021 (YTD)</th> <th>2020</th> <th>2019</th> <th>2018</th> <th></th> </tr> <tr> <td>3.42%</td> <td>24.08%</td> <td>31.67%</td> <td>-9.12%</td> <td>-</td> </tr> </table>	2021 (YTD)	2020	2019	2018		3.42%	24.08%	31.67%	-9.12%	-	Pour plus d'informations, téléchargez le reporting mensuel ou contactez la société de gestion.
2021 (YTD)	2020	2019	2018										
3.42%	24.08%	31.67%	-9.12%	-									
éligibilité Assureurs AEP, Ageas, Nortia, Axa Thema, Cardif, Alpeys, Generali, Intencial, Swisslife, UAF Life, Vie Plus, Axa Know You Can, AG2R La Mondiale, Generali Luxembourg, Lombard Odier, Wealins													
Accéder aux Informations													
Contacts Commerciaux		Note Morningstar	***										
Aurélia LOVADINA	06 38 34 79 71												
Maxime VANNEAUX	06 21 66 37 07												
Vladimir VITOUX	06 69 98 45 67												
Dimitri LAFON	06 23 36 07 03	Site Internet	Aller sur le site										
Corentin MORANDEAU	06 35 45 06 49	Reporting Mensuel											

Moneta Multi Caps - FR0010298596

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	Commentaire du mois de Mars										
	Romain BURNAND Thomas PERROTIN Andrzej KAWALEC Grégoire UETTWILLER Raphaël LUCET Louis RENO Pierre LE TREIZE Laurent HORVILLE	<table border="1"> <tr> <th>2021 (YTD)</th> <th>2020</th> <th>2019</th> <th>2018</th> <th></th> </tr> <tr> <td>11.11%</td> <td>6.53%</td> <td>25.02%</td> <td>-15.65%</td> <td>-</td> </tr> </table>	2021 (YTD)	2020	2019	2018		11.11%	6.53%	25.02%	-15.65%	-	Pour plus d'information, téléchargez le reporting ou contactez la société de gestion.
2021 (YTD)	2020	2019	2018										
11.11%	6.53%	25.02%	-15.65%	-									
éligibilité Assureurs ACMN Vie, Ageas, Allianz AVIP, Assurance Epargne Pension, Axa Thema, CD Partenaires, Finaveo, Generali Patrimoine, La Mondiale Partenaire, Nortia, Oradéa Vie, Skandia, Spirica, Swiss Life, Vie Plus													
Accéder aux Informations													
Contacts Commerciaux		Note Morningstar	****										
Stéphane BINUTTI	01 58 62 57 62												
Edouard HAAS	01 58 62 57 86	Site Internet	Aller sur le site										
		Reporting Mensuel											

Montségur Croissance - FR0010109140

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	Commentaire du mois de Mars										
	Eric BOROIAN	<table border="1"> <tr> <td>2021 (YTD)</td> <td>2020</td> <td>2019</td> <td>2018</td> <td></td> </tr> <tr> <td>7.36%</td> <td>17.24%</td> <td>28.35%</td> <td>-6.26%</td> <td>-</td> </tr> </table>	2021 (YTD)	2020	2019	2018		7.36%	17.24%	28.35%	-6.26%	-	<p>Les nouvelles spécifiques aux sociétés ont été multiples sur le mois. Photocure, qui a récemment fait son entrée en portefeuille, a annoncé des résultats supérieurs aux attentes. Nous pensons que la croissance de cette société de solutions médicales devrait s'accroître dans les années à venir dans la mesure où un nombre croissant d'urologues privilégie les cystoscopes à lumière bleue, qui bénéficient à la technologie de Photocure.</p> <p>ASML a bénéficié de l'annonce d'une augmentation des dépenses d'investissement d'Intel et de TSMC, ce qui devrait entraîner une hausse de la demande pour les outils liés à la production de semi-conducteurs.</p> <p>Du côté négatif, Orpea a publié des prévisions assez prudentes pour cette année. Nous avons profité de cette baisse pour renforcer notre position, pensant que la dynamique d'activité va s'accroître une fois la crise sanitaire solutionnée pour atteindre une croissance organique des ventes de 10 % par an à moyen terme.</p>
2021 (YTD)		2020	2019	2018									
7.36%	17.24%	28.35%	-6.26%	-									
	<p>éligibilité Assureurs</p> <p>AG2R La Mondiale, Alpeys Partenaires, Credit Mutuel, Generali, Neufilze Vie, Nortia, Onelife, Sogelife, Spirica, Suravenir, UAF Life, Unep et Vie Plus.</p>												
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations											
Quentin CHAULET	06 58 15 02 29	<p>Note Morningstar ****</p> <p>Site Internet Aller sur le site</p> <p>Reporting Mensuel</p>											

Montségur Dividendes - FR0010263574

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	Commentaire du mois de Mars										
	Marine MICHEL	<table border="1"> <tr> <td>2021 (YTD)</td> <td>2020</td> <td>2019</td> <td>2018</td> <td></td> </tr> <tr> <td>8.8%</td> <td>-10.86%</td> <td>17.12%</td> <td>-11.88%</td> <td>-</td> </tr> </table>	2021 (YTD)	2020	2019	2018		8.8%	-10.86%	17.12%	-11.88%	-	<p>Société néerlandaise créée il y a près de 40 ans, implantée dans plus de 16 pays et capitalisant 220 milliards d'euros après une avancée boursière ininterrompue de 25 ans, ASML fabrique l'essentiel du matériel de pointe indispensable à l'industrie mondiale des semi-conducteurs. Bénéficiant d'une domination technologique indiscutable, avec 90 % de part de marché dans la lithographie, le groupe occupe une position unique sur un marché extrêmement porteur. Allocation du capital efficace, rentabilité et retour à l'actionnaire par le biais de rachats d'actions caractérisent ASML, dont le modèle économique s'avère exceptionnel.</p> <p>Le français Schneider Electric, de son côté, mène la transformation digitale dans la gestion de l'énergie et les automatismes industriels. Avec 25 milliards d'euros de revenus, une marge de 15 % et une distribution de dividende en progression en 2020, le groupe affiche des positions équilibrées en termes géographiques et de marchés finaux. Dirigé par Monsieur Tricoire, il a bâti des positions de « leader » dans chacun de ses métiers, qu'il tendra à consolider grâce à une croissance externe active et un réinvestissement de 5 % de ses ventes annuelles en R&D.</p>
2021 (YTD)		2020	2019	2018									
8.8%	-10.86%	17.12%	-11.88%	-									
	<p>éligibilité Assureurs</p> <p>AG2R La Mondiale, Generali, Finaveo</p>												
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations											
Quentin CHAULET	06 58 15 02 29	<p>Note Morningstar **</p> <p>Site Internet Aller sur le site</p> <p>Reporting Mensuel</p>											

Norden SRI - FR0000299356

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	Commentaire du mois de Mars										
	Thomas BRENIER	<table border="1"> <tr> <td>2021 (YTD)</td> <td>2020</td> <td>2019</td> <td>2018</td> <td></td> </tr> <tr> <td>13.65%</td> <td>11.29%</td> <td>17.02%</td> <td>-13.28%</td> <td>-</td> </tr> </table>	2021 (YTD)	2020	2019	2018		13.65%	11.29%	17.02%	-13.28%	-	<p>En mars, le marché a fait fi des nouvelles mesures de confinement en Europe ainsi que des poussées épidémiques en Amérique du Sud et en Inde pour ne se concentrer que sur les bonnes nouvelles : efficacité des campagnes vaccinales là où elles ont été massivement déployées (Royaume-Uni et Israël), poursuite de la reprise forte en Asie, ampleur des plans de relance aux États-Unis et dans une moindre mesure sur le vieux continent. Portés par ces perspectives qui s'accompagnent même d'une accalmie sur les marchés obligataires, les rendements ne progressant que très légèrement sur le mois, les marchés actions européens s'adjugent une forte hausse. Dans ce contexte, les marchés nordiques progressaient autant que la zone euro, et la sicav affichait une performance en ligne avec son indice. Elle bénéficiait notamment des hausses de Valmet (Équipement industriel, Finlande), Bakkafrost (Élevage de saumon, Îles Féroé) et Husqvarna (Biens de consommation, Suède). Elle souffrait cependant des contreperformances de Elekta (Machines de radiothérapie, Suède), Wartsila (Industrie, Finlande) et GN (Prothèses auditives et équipements audio, Danemark). Sur le mois, nous avons soldé notre position en Rockwool (Solutions d'isolation en laine de roche, Danemark). Pour lire l'intégralité du commentaire, téléchargez le reporting.</p>
2021 (YTD)	2020	2019	2018										
13.65%	11.29%	17.02%	-13.28%	-									
		éligibilité Assureurs Ageas, Allianz, AXA THEMA, CARDIF, CD Partenaires, Cortal, Generali, Skandia, Swisslife, VIE PLUS, Nortia...											
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations											
Guilaine PERCHE	06 87 87 63 85	Note Morningstar	*										
Victor ALVES	06 70 95 60 01												
Damien RENAUD	06 45 70 86 18	Site Internet	Aller sur le site										
Matthieu REGNAULT	06 47 01 30 57	Reporting Mensuel											

ODDO BHF Active Small Cap - FR0011606268

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	Commentaire du mois de Mars										
	Guillaume CHIEUSSE	<table border="1"> <tr> <td>2021 (YTD)</td> <td>2020</td> <td>2019</td> <td>2018</td> <td></td> </tr> <tr> <td>14.05%</td> <td>23.90%</td> <td>36.53%</td> <td>-27.88%</td> <td>-</td> </tr> </table>	2021 (YTD)	2020	2019	2018		14.05%	23.90%	36.53%	-27.88%	-	<p>Parmi les valeurs représentant plus de 1% du portefeuille, les meilleurs contributeurs ont été UniEuro (Italie, Distribution), Digital Brothers (Italien, Jeux Vidéo) et Zooplus (Allemagne Distribution). A l'inverse, les moins bons contributeurs sont à chercher du côté de Flatex (Allemagne, Finance), Sesa (Italie, Technologie) et Cancom (Allemagne, Technologie). Le fonds privilégie les profils de croissance sous-estimée présentant un couple risque/rendement attractif. La capitalisation boursière progresse légèrement à 1.9mds d'Euros. Intéressons-nous ce mois-ci à la société italienne Unieuro, leader de la distribution sur les segments de l'électro ménager et de l'électronique grand public avec un chiffre d'affaires de près de 2.7MdEuros (vs 2MdEuros pour son principal concurrent, MediaMarkt). Unieuro réalise environ 80% de ses ventes à travers 527 magasins (dont 64% détenus en propre) et 20% via le canal internet. En termes de produit, près de la moitié des ventes d'Unieuro sont faites sur les produits gris (téléphones, tablettes, informatique?) tandis que l'électroménager représente 27% du total. Pour lire l'intégralité du commentaire, téléchargez le reporting.</p>
2021 (YTD)	2020	2019	2018										
14.05%	23.90%	36.53%	-27.88%	-									
		éligibilité Assureurs Cardif, Generali Patrimoine...											
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations											
Géraud ALLAIN	06 83 69 83 56	Note Morningstar	****										
Vanessa LAURENCE	01 44 51 81 18	Site Internet	Aller sur le site										
Avidan GEISSMANN	06 58 19 76 59	Reporting Mensuel											

Toutes les informations disponibles ont un caractère exclusivement indicatif et ne constituent en aucun cas une incitation à investir. Elles ne peuvent être considérées comme étant un conseil d'investissement. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Ces OPCVM présentent aucune garantie en capital. Les performances indiquées ne sont pas garanties. Document imprimé le 09/05/2021.

ODDO BHF Avenir Europe - FR0000974149

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	Commentaire du mois de Mars
	Pascal RIEGIS	2021 (YTD) 7.12%	<p>Les marchés des actions ont poursuivi leur avancée en mars. En Europe, l'indice Euro Stoxx 50 NR a progressé de 7.88%, l'indice DJ Stoxx 50 NR de 6.90% et l'indice MSCI Smid Cap NR de 5.34%. Cette ascension a logiquement été menée par des secteurs cycliques, comme l'automobile (+16.9%), la chimie (+10.0%) et la construction (+9.9%), mais aussi les telecoms (+10.8%) et l'alimentation (+7.6%), secteurs pourtant défensifs mais décotés dans le contexte actuel. En queue de peloton, on retrouve les services financiers (+1.13%), impactés par les chutes de LSE et Credit Suisse, ainsi que les produits de base (-0.87%) et l'énergie (+3.18%), secteurs pourtant cycliques mais avaient déjà largement anticipé la reprise depuis novembre dernier.
 Les indicateurs PMI restent vigoureux aux Etats-Unis. En Europe ils sont redevenus positifs pour la première fois depuis quatre mois. L'accélération des campagnes de vaccination aux Etats-Unis et en Europe projettent clairement les agents économiques et les marchés financiers dans le monde d'après, celui d'un redémarrage franc et massif de tous les secteurs de l'économie, au risque de voir se créer ici et là des tensions inflationnistes. En dépit du discours rassurant de la FED sur la maîtrise du risque inflationniste et sur son intention de ne pas relever les taux d'intérêt avant 2023, le taux de rendement des T-Bonds à 10 ans s'est tendu de 1.40% à 1.71%.
 Pour lire l'intégralité du commentaire, téléchargez le reporting.</p>
	Grégory DESCHAMPS	2020 6.91%	
	Frédéric DOUSSARD	2019 29.61%	
	Sébastien MAILLARD	2018 -13.62%	
		éligibilité Assureurs	
		Cardif, Generali, Axa, Oddo & Cie, Nortia, Swisslife, Vie Plus, La Mondiale Partenaires, Skandia, Cortal, Oradea, Ageas, Avip, Finaveo, CD Partenaires, UAF Life	
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations	
Géraud ALLAIN	06 83 69 83 56	Note Morningstar	****
Vanessa LAURENCE	01 44 51 81 18	Site Internet	Aller sur le site
Avidan GEISSMANN	06 58 19 76 59	Reporting Mensuel	

OFI RS Equity Climate Change - FR0013267150

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	Commentaire du mois de Mars
	Arnaud BAUDUIN	2021 (YTD) 5.63%	<p>La hausse des marchés actions s'est poursuivie en mars, régulièrement, mais la rotation à l'œuvre depuis plusieurs mois commence à s'atténuer. Plusieurs éléments : cela faisait longtemps que la rotation vers les pans décotés n'avait été aussi longue et forte, l'environnement macroéconomique bénéficie de la réouverture permise par des campagnes de vaccination qui accélèrent, les taux d'intérêt (en Europe) ont arrêté leur remontée. Globalement, les résultats des entreprises l'année passée ont été supérieurs à des attentes qui ne font que se redresser. Les ajustements brutaux des analystes en réaction à la fermeture de l'économie il y a un an ont été exagérés, la capacité de résistance des profits a été marquante, au-delà des mesures de soutien des gouvernements. La phase qui s'ouvre aux Etats-Unis et que l'on envisage en Europe suscite désormais beaucoup d'attentes : si les taux négatifs ont été l'opium des marchés depuis de nombreuses années, les plans de relance/investissements Biden pour environ 4 trillions de dollars pourraient devenir une nouvelle drogue. Et l'Europe pourrait se sentir à la traîne et en ajouter à son tour?
 Le portefeuille d'Ofi RS Equity Climate Change a sous performé le Stoxx Europe 600 DNR du 26 Février au 31 mars 2021.
 Pour lire l'intégralité du commentaire, téléchargez le reporting.</p>
	Corinne MARTIN	2020 10.28%	
		2019 33.90%	
		2018 -9.54%	
		éligibilité Assureurs	
		AEP, AGEAS, AG2R LM (France), ALPHEYS, CARDIF, GENERALI PATRIMOINE, INTENCIAL PATRIMOINE, NORTA, ORADEA, SWISS LIFE, VIE PLUS	
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations	
Mathieu CAILLIER	06 38 30 91 02	Note Morningstar	***
Bertrand CONCHON	07 78 13 19 79	Site Internet	Aller sur le site
Julien FEDORISKA	01 40 68 17 94	Reporting Mensuel	
Laurent LEBOUCCQ	06 19 51 16 46		
Anissa AITALI	06 37 27 67 12		

Pluvalca Disruptive Opportunities - FR0013076528

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	Commentaire du mois de Mars										
	Erik HEGEDUS	<table border="1"> <tr> <th>2021 (YTD)</th> <th>2020</th> <th>2019</th> <th>2018</th> <th></th> </tr> <tr> <td>0.1%</td> <td>25.09%</td> <td>32.76%</td> <td>-23.20%</td> <td>-</td> </tr> </table>	2021 (YTD)	2020	2019	2018		0.1%	25.09%	32.76%	-23.20%	-	<p>Les marchés actions ont poursuivi leur forte progression, sous l'impulsion du plan de relance américain et des taux de vaccination qui augmentent rapidement au niveau mondial. La rotation sectorielle à l'œuvre depuis le début d'année favorise toujours les secteurs industriels cycliques et les segments bénéficiant de la réouverture des économies, tels que la consommation discrétionnaire, même si on constate un retour de l'appétit pour les valeurs de croissance vers la fin du mois. La thématique de l'inflation refait surface, la plupart des industries étant confrontées à une hausse de prix des matières premières qu'elles répercutent à leurs clients.</p> <p>Dans ce contexte, le fonds affiche une performance flat en mars contre +4,2% pour l'EuroStoxx Small. Les équipementiers semiconducteurs ont été particulièrement recherchés suite aux annonces faites d'abord par Intel (budget d'investissement de USD 20 Mds dans la fonderie) et ensuite TSMC (capex de USD 100 Mds pour les 3 prochaines années, soit une hausse de +30% par rapport au plan précédent), soulignant ainsi l'ancrage structurel du secteur dans la digitalisation de l'économie mondiale et le prolongement du cycle actuel. Nous retrouvons ainsi ASM INTERNATIONAL, ASML et BES1 parmi les meilleurs contributeurs positifs.</p> <p>Pour lire l'intégralité du commentaire, téléchargez le reporting.</p>
2021 (YTD)	2020	2019	2018										
0.1%	25.09%	32.76%	-23.20%	-									
	Sébastien LALEVEE	<p>éligibilité Assureurs</p> <p>Axa Thema, Cardif, Generali, Nortia, Swiss Life, Vie Plus, Finaveo, CD Partenaires</p>											
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations											
Didier BERNSON	01 56 59 64 79	Note Morningstar	*****										
Thibault LOISON	06 75 96 56 17												
Eva SARLAT	06 45 11 20 42	Site Internet	Aller sur le site										
Olivier ASCH	06 07 63 98 18	Reporting Mensuel											

Pluvalca Health Opportunities - FR0012283406

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	Commentaire du mois de Mars										
	Sophie BOUDEAU	<table border="1"> <tr> <th>2021 (YTD)</th> <th>2020</th> <th>2019</th> <th>2018</th> <th></th> </tr> <tr> <td>5.55%</td> <td>37.97%</td> <td>7.16%</td> <td>-9.25%</td> <td>-</td> </tr> </table>	2021 (YTD)	2020	2019	2018		5.55%	37.97%	7.16%	-9.25%	-	<p>Les marchés actions sont restés bien orientés (SBF 120 DR à +5,9% en mars), sous la double impulsion d'une campagne vaccinale qui s'accélère sur la planète et de plans de relance significatifs, notamment aux Etats-Unis. La poursuite de la rotation sectorielle vers les secteurs cycliques a pénalisé bon nombre de valeurs Santé sur lesquelles des prises de profit ont été réalisées après de très bons parcours boursiers. Le fonds PHO a ainsi baissé de 2,3% en mars, les principales contributions négatives s'expliquant par des prises de profit sans qu'il n'y ait de mauvaises nouvelles sur les dossiers (GENSIGHT, OSE IMMUNO, ARGENX, CARMAT).</p> <p>Les principales contributions positives du mois concernent des valeurs qui profitent de la situation sanitaire : BIOSYNEX, spécialisée dans les tests rapides et les auto-tests qui devrait voir une année 2021 encore en croissance après avoir quadruplé ses ventes en 2020, GETINGE (matériels hospitaliers) qui après avoir publié de bons chiffres 2020 rassure sur ses perspectives de croissance à moyen terme ou SIEGFRIED (sous-traitant pharmaceutique) qui bénéficie du succès du vaccin Pfizer/BioNtech. En mars, nous avons renforcé nos lignes en CARMAT, MEDIAN, MODERNA, GENSIGHT, BIOSYNEX, initié de nouvelles lignes en VOLUNTIS (société qui développe des applications numériques de suivi patients), ZEALAND PHARMA (post AMM aux US pour leur injecteur de glucagon dans le diabète) ou en BIONTECH après la chute du titre.</p> <p>Pour lire l'intégralité du commentaire, téléchargez le reporting.</p>
2021 (YTD)	2020	2019	2018										
5.55%	37.97%	7.16%	-9.25%	-									
	Sébastien LALEVEE	<p>éligibilité Assureurs</p> <p>Generali, AXA, Nortia, Alpheys, Vie Plus et SwissLife</p>											
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations											
Didier BERNSON	01 56 59 64 79	Note Morningstar	**										
Thibault LOISON	06 75 96 56 17												
Eva SARLAT	06 45 11 20 42	Site Internet	Aller sur le site										
Olivier ASCH	06 07 63 98 18	Reporting Mensuel											

Pluvalca Sustainable Opportunities - FR0013383825

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	Commentaire du mois de Mars								
	Hortense LACROIX	<table border="1"> <tr> <td>2021 (YTD)</td> <td>2020</td> <td>2019</td> <td>2018</td> </tr> <tr> <td>5.65%</td> <td>22.94%</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> </table>	2021 (YTD)	2020	2019	2018	5.65%	22.94%	-	-	<p>Les marchés actions ont poursuivi leur forte progression, sous l'impulsion du plan de relance américain et des taux de vaccination qui augmentent rapidement au niveau mondial. La rotation sectorielle à l'œuvre depuis le début d'année favorise toujours les secteurs industriels cycliques et les segments bénéficiant de la réouverture des économies, tels que la consommation discrétionnaire. La thématique de l'inflation refait surface, la plupart des industries étant confrontées à une hausse de prix des matières premières qu'elles répercutent à leurs clients. La remontée des taux longs américains se cumule à ces effets de hausses de prix pour créer un environnement défavorable aux valeurs de croissance chères. Les pénuries de semi-conducteurs contraignent la croissance de leurs clients, notamment automobiles.</p> <p>Dans ce contexte, Pluvalca Sustainable Opportunities, centrée sur la recherche de sociétés bénéficiant de la transition vers le développement durable, bénéficie de son exposition forte au secteur de l'industrie, tandis que la contribution des producteurs d'énergies renouvelables redevient positive après une correction sévère. Ce segment représente 5% du fonds. Les sociétés offrant de solutions pour décarboner l'économie progressent de près de 4%, tandis que les facilitateurs de mutations sociales s'apprécient de 1.5% sur le mois. Nous avons initié une position en Accell, premier fabricant européen des vélos, porté par une demande très forte et l'électrification de sa gamme. Nous avons également participé à l'introduction en bourse de Sitowise, société finlandaise de consulting dans l'aménagement des smart cities.</p>
2021 (YTD)	2020	2019	2018								
5.65%	22.94%	-	-								
	Boris MLATAC	<p>éligibilité Assureurs</p> <p>Generali, AXA, Cardif, Nortia, UNEP, Intencial, Alpheys, UFA Life</p>									
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations									
Didier BERNSON	01 56 59 64 79	Note Morningstar	Non noté								
Thibault LOISON	06 75 96 56 17										
Eva SARLAT	06 45 11 20 42	Site Internet	Aller sur le site								
Olivier ASCH	06 07 63 98 18	Reporting Mensuel									

Portzamparc Entrepreneurs ISR - FR0013186319

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	Commentaire du mois de Mars								
	Adil KADA	<table border="1"> <tr> <td>2021 (YTD)</td> <td>2020</td> <td>2019</td> <td>2018</td> </tr> <tr> <td>4.05%</td> <td>0.99%</td> <td>26.80%</td> <td>-35.27%</td> </tr> </table>	2021 (YTD)	2020	2019	2018	4.05%	0.99%	26.80%	-35.27%	<p>Les marchés poursuivent leur progression, clôturant un quatrième trimestre d'affilée en évolution positive. La vaccination a démontré son efficacité dans les pays où elle est la plus avancée. Dans les pays de la zone européenne où elle est en retard, la cadence devrait accélérer au deuxième trimestre.</p> <p>Au mois de mars, le fonds Portzamparc Entrepreneurs ISR part C a progressé de 2,4% contre 4,4% pour l'indice CAC Mid & Small NR Dans un contexte de reprise forte de l'économie, les investisseurs ont privilégié les valeurs cycliques et industrielles. Nous retrouvons donc dans les plus forts contributeurs, Signify, le leader mondial de l'éclairage, Nexans, spécialiste des câbles industriels et l'ensemble des sociétés de semi-conducteurs : ASM, BESI et SOITEC. Aperam, groupe sidérurgique, profite également de la bonne dynamique des métaux industriels en terme de volume et de prix.</p> <p>Dans les détracteurs, Gensight a souffert du lancement inattendu d'une augmentation de capital pour sécuriser son financement. Neoen et Solaria pâtissent de la faiblesse du segment des énergies renouvelables qui continue encore ce mois-ci.</p> <p>Pour lire l'intégralité du commentaire, téléchargez le reporting.</p>
2021 (YTD)	2020	2019	2018								
4.05%	0.99%	26.80%	-35.27%								
		<p>éligibilité Assureurs</p> <p>Ageas, Allianz (Ex-AVIP), Cardif, CD Partenaires, Generali Patrimoine, Intencial Patrimoine, Nortia, UNEP, Vie Plus & Primonial</p>									
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations									
Karim JELLABA	06 73 43 73 83	Note Morningstar	*								
Carine BEUCHER	06 32 54 61 31	Site Internet	Aller sur le site								
		Reporting Mensuel									

Quadrator SRI - FR0010482984

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	Commentaire du mois de Mars										
	Olivier DE ROYERE	<table border="1"> <tr> <td>2021 (YTD)</td> <td>2020</td> <td>2019</td> <td>2018</td> <td></td> </tr> <tr> <td>7.93%</td> <td>15.64%</td> <td>27.54%</td> <td>-21.26%</td> <td>-</td> </tr> </table>	2021 (YTD)	2020	2019	2018		7.93%	15.64%	27.54%	-21.26%	-	<p>La résurgence pandémique en Europe n'a pas entamé l'optimisme des investisseurs lié à un bon momentum économique et à la forte baisse des cas de Covid US. L'appétit pour le risque a favorisé les valeurs hors de nos thématiques de long terme ; Quadrator a néanmoins affiché une hausse sensible.

 La thématique Smart Ressources s'est distinguée grâce aux biens d'équipement qui profitent de l'électrification de l'énergie comme Nexans dans la foulée d'un CMD ambitieux ou Signify que nous avons allégé. Danieli, focalisé sur la décarbonation du monde de l'acier, s'est apprécié. Nous avons profité d'un point d'entrée pour bâtir une position en Neoen qui aura triplé de taille en 2025. Nos valeurs de la thématique Lifestyle comme Puma ou Moncler ont été impactées par les mesures sanitaires en Europe mais devraient bénéficier de l'accélération des vaccinations d'ici 2 mois alors que leur dynamique interne reste forte. Ce contexte n'a pas empêché le rebond de Technogym dans la thématique Better Life grâce à l'émergence de son pôle B to C. La ligne de Virbac a été renforcée sur un point bas alors que la croissance bénéficiaire du groupe est sousestimée. La baisse de Teamviwer liée à un contrat de sponsoring inattendu nous a conduit à céder la ligne compte tenu d'une gouvernance insatisfaisante. Les autres valeurs de la thématique Digital Impact se sont bien comportées, notamment Kion suite à de solides résultats et Besi.

 Préalablement, lire le DICI et le prospectus</p>
2021 (YTD)	2020	2019	2018										
7.93%	15.64%	27.54%	-21.26%	-									
	Marion CASAL	<p>éligibilité Assureurs</p> <p>Axa Thema, Eres, Cardif, CD Partenaires, Finaveo, Nortia, Swisslife, Generali, UNEP</p>											
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations											
Mahshid DUMANOIS	01 45 05 55 43	Note Morningstar ****											
Laurie CHEIKH	01 45 05 55 46	Site Internet Aller sur le site Reporting Mensuel											

Quadrige Rendement France Midcaps - FR0011640986

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	Commentaire du mois de Mars										
	Pierrick BAUCHET	<table border="1"> <tr> <td>2021 (YTD)</td> <td>2020</td> <td>2019</td> <td>2018</td> <td></td> </tr> <tr> <td>15.12%</td> <td>2.95%</td> <td>16.47%</td> <td>-34.52%</td> <td>-</td> </tr> </table>	2021 (YTD)	2020	2019	2018		15.12%	2.95%	16.47%	-34.52%	-	<p>Dans un environnement de marché favorable aux indices actions QUADRIGE RENDEMENT France Midcaps progresse de +3,03% en mars, portant sa progression à +11,17% sur l'ensemble du premier trimestre.

 Technip Energies (+21,2%) profite de la publication d'études positives d'analystes qui soulignent la qualité du groupe, son leadership, son savoir-faire et sa valorisation attractive. Lisi (+21,8%) tire profit des signes encourageants observés au sein du secteur aérien qui pourraient valider le scénario de reprise de la croissance à partir du S2. Par ailleurs, la société poursuit son recentrage stratégique en annonçant la cession d'une petite activité située en Inde. Quadient (+8,4%) bénéficie d'une fin d'exercice meilleure qu'anticipé tout en dévoilant des objectifs à 3 ans qui confirment que le profil opérationnel est en cours d'amélioration. La croissance organique devrait s'établir à au moins +3% par an en moyenne. TFF (+6,7%) voit son CA T3 (-12%) toujours pénalisé par la crise sanitaire et les aléas climatiques. Les investissements des dernières années devraient néanmoins permettre à la société de renouer rapidement avec sa trajectoire de croissance rentable. Bureau Veritas (+8,4%), Téléperformance (+6,0%) et Mersen (+4,4%) ont également contribué positivement à la performance.

 Pour lire l'intégralité du commentaire, téléchargez le reporting.</p>
2021 (YTD)	2020	2019	2018										
15.12%	2.95%	16.47%	-34.52%	-									
	Geoffroy PERREIRA	<p>éligibilité Assureurs</p> <p>Ageas, Axa Thema, Cardif, CD Partenaires, Finaveo, Generali, Intencial, Nortia, SwissLife, UAF Life, Vie Plus</p>											
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations											
Julien QUÉRÉ	06 71 93 61 66	Note Morningstar **											
		Site Internet Aller sur le site Reporting Mensuel											

R-co Thematic Silver Plus - FR0010909531

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	Commentaire du mois d'Avril										
	Nathalie BOURDONCLE	<table border="1"> <tr> <td>2021 (YTD)</td> <td>2020</td> <td>2019</td> <td>2018</td> <td></td> </tr> <tr> <td>5.51%</td> <td>8.33%</td> <td>24.76%</td> <td>-9.16%</td> <td>-</td> </tr> </table>	2021 (YTD)	2020	2019	2018		5.51%	8.33%	24.76%	-9.16%	-	Pour plus d'information, téléchargez le reporting ou contactez la société de gestion.
2021 (YTD)	2020	2019	2018										
5.51%	8.33%	24.76%	-9.16%	-									
	Valérie OELHOFFEN	éligibilité Assureurs											
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations											
Fausto TREVISAN	07 85 73 23 04	Note Morningstar	**										
Adrien ROLLANDO	06 16 74 50 21												
Juliette FILOU	06 37 97 79 54												
Marie-Pierre METRO	06 16 82 64 36	Site Internet	Aller sur le site										
Gregoire GIRAudeau	06 47 67 78 44	Reporting Mensuel											

Richelieu CityZen - FR0000989410

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	Commentaire du mois d'Avril										
	Clémence DE ROTHIACOB	<table border="1"> <tr> <td>2021 (YTD)</td> <td>2020</td> <td>2019</td> <td>2018</td> <td></td> </tr> <tr> <td>2.86%</td> <td>11.44%</td> <td>21.14%</td> <td>-14.95%</td> <td>-</td> </tr> </table>	2021 (YTD)	2020	2019	2018		2.86%	11.44%	21.14%	-14.95%	-	L'Euro Stoxx ® poursuit sa hausse de début d'année avec un gain de +2,2 % en avril. Le fonds multithématique Richelieu CityZen affiche une progression légèrement en retrait à +1,5 % sur le mois, impacté par son exposition aux valeurs du renouvelable, délaissées ce mois-ci, et en relatif par la bonne performance des banques, absentes de l'univers d'investissement. Contributeurs mensuels : malgré les baisses de Siemens Gamesa (-9 %), Albioma (-10 %) et Vestas Wind (-9 %) sensibles aux mouvements de taux (le rendement du Bund allemand s'est apprécié de +10bps en 1 mois), la thématique environnement a été la principale contributrice positive avec notamment Veolia (+21 %) qui, après une bataille de 8 mois pour prendre le contrôle de Suez, a trouvé un compromis sur le prix et le périmètre à reprendre, largement salué par les investisseurs. Le « nouveau » Veolia verra sa position de champion mondial de services à l'environnement renforcée d'ici début 2022 avec environ 60 % de sa cible, le solde des 40 % étant essentiellement des actifs français à céder à un consortium de fonds d'investissement. Puis, la thématique du digital contribue positivement avec notamment SAP (+12 %). Le géant des logiciels allemand a beau être suivi par plus d'une trentaine de bureaux de recherche, ses publications révèlent souvent des surprises. Cette fois-ci, grâce à un carnet de commandes garni dans le Cloud et un rebond vigoureux des licences, la société a publié des bénéfices supérieurs aux attentes entraînant des révisions haussières pour 2021 et 2022. Pour lire l'intégralité du commentaire, téléchargez le reporting joint.
2021 (YTD)	2020	2019	2018										
2.86%	11.44%	21.14%	-14.95%	-									
	David AUTIN	éligibilité Assureurs Nortia, Rothschild & Cie, Skandia Link, Suravenir - Vie Plus, SwissLife											
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations											
Michel DINET	06 03 29 94 13	Note Morningstar	***										
Grégory JUIGNET	06 24 49 04 38												
Julie LESPINAS	07 78 16 08 09	Site Internet	Aller sur le site										
		Reporting Mensuel											

Richelieu Family Small Cap - FR0011689330

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	Commentaire du mois d'Avril										
	Xavier AFRESNE	<table border="1"> <tr> <th>2021 (YTD)</th> <th>2020</th> <th>2019</th> <th>2018</th> <th></th> </tr> <tr> <td>12.11%</td> <td>22.16%</td> <td>31.16%</td> <td>-25.47%</td> <td>-</td> </tr> </table>	2021 (YTD)	2020	2019	2018		12.11%	22.16%	31.16%	-25.47%	-	<p>Poursuite du rebond boursier en avril avec, contrairement à mars, une surperformance des petites capitalisations par rapport aux grandes : le Stoxx Europe Small 200 progresse de 3,63% alors que le Stoxx Europe Large 200 gagne 2,23%. Le fonds Richelieu Family Small Cap s'adjuge, quant à lui, 3,06% sur le mois, progressant ainsi de 12,64% depuis le début de l'année (contre +11,73% pour le Stoxx Europe Small 200). Contributeurs d'avril: Les publications de résultats du T1 ont pu être l'occasion pour certains groupes de relever leurs prévisions annuelles, dépassant les attentes du consensus : ce fut le cas de nos fortes convictions allemandes comme Flatex (+35% notamment grâce à l'intégration réussie de Degiro), Dermapharm (+19%, aidé, entre autres, par la meilleure contribution des activités de vaccin contre le COVID-19), Villeroy & Boch (+11% dans la foulée d'un bon 1er trimestre) ou encore de Steico (+10%, boosté par la forte demande de produits écologiques d'isolation dans ses principaux marchés, ceux français et allemands). A l'inverse, le fonds a pâti de la performance d'Albioma (-10%) qui continue, comme tout le secteur des énergies renouvelables, de sous performer, de Plastic Omnium (-9%) qui a enregistré un 1er trimestre plutôt faible ou encore de Fielmann (-7%) et de BE Semiconductors (-6%) qui ont déçu le marché. Pour lire l'intégralité du commentaire, téléchargez le reporting.</p>
2021 (YTD)	2020	2019	2018										
12.11%	22.16%	31.16%	-25.47%	-									
	Clémence DE ROTHIACOB	<p>éligibilité Assureurs</p> <p>AXA Thema, Generali Patrimoine, Cardif, SwissLife, Suravenir-Vie Plus, Nortia, CNP.</p>											
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations											
Michel DINET	06 03 29 94 13	Note Morningstar	****										
Grégory JUIGNET	06 24 49 04 38	Site Internet	Aller sur le site										
Julie LESPINAS	07 78 16 08 09	Reporting Mensuel											

Sextant PME - FR0010547869

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	Commentaire du mois de Mars										
	Raphael MOREAU	<table border="1"> <tr> <th>2021 (YTD)</th> <th>2020</th> <th>2019</th> <th>2018</th> <th></th> </tr> <tr> <td>16.06%</td> <td>33.12%</td> <td>12.75%</td> <td>-20.73%</td> <td>-</td> </tr> </table>	2021 (YTD)	2020	2019	2018		16.06%	33.12%	12.75%	-20.73%	-	<p>Pour plus d'information, téléchargez le reporting ou contactez la société de gestion.</p>
2021 (YTD)	2020	2019	2018										
16.06%	33.12%	12.75%	-20.73%	-									
		<p>éligibilité Assureurs</p> <p>Ageas, Allianz, Axa Thema, Cardif, Generali Patrimoine, La Mondiale, Nortia, Skandia, SwissLife, Vie Plus...</p>											
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations											
Benjamin BIARD	01 40 74 35 61	Note Morningstar	****										
Nicolas MOUTTET	06 99 58 61 30	Site Internet	Aller sur le site										
Sandrine MELENDEZ	06 76 35 40 41	Reporting Mensuel											

Sycomore Eco Solutions - LU1183791794

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	Commentaire du mois de Mars										
	Jean-Guillaume PELADAN	<table border="1"> <tr> <th>2021 (YTD)</th> <th>2020</th> <th>2019</th> <th>2018</th> <th></th> </tr> <tr> <td>6.14%</td> <td>28.02%</td> <td>23.78%</td> <td>-23.01%</td> <td>-</td> </tr> </table>	2021 (YTD)	2020	2019	2018		6.14%	28.02%	23.78%	-23.01%	-	<p>Les marchés actions progressent fortement ce mois-ci, soutenus par des publications correctes et des perspectives 2021 qui font état d'une possible reprise économique. Les plus forts contributeurs sont Accell dans le vélo et Arcadis dans les services environnementaux, qui font tous deux états de très bonnes publications.

 La sélection de titres sur la thématique de la construction durable (rénovation et isolation) a également été porteuse avec SaintGobain, Owens Corning, Steico, Wienerberger et Kingspan parmi les meilleurs contributeurs à la performance ce mois-ci. Les performances pour les acteurs des renouvelables restent en retrait, encore sujet à la rotation sectorielle et aux rebalancements d'indices, et des opportunités de repositionnement sur certains noms commencent à se dessiner.</p>
2021 (YTD)	2020	2019	2018										
6.14%	28.02%	23.78%	-23.01%	-									
	Alban PREAUBERT	éligibilité Assureurs											
	Anne-Claire ABADIE												
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations											
Olivier CHAMARD	06 77 53 54 92	Note Morningstar	**										
Mathieu QUOD	06 78 54 94 92	Site Internet Reporting Mensuel	Aller sur le site										

Sycomore Francecap - FR0010111732

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	Commentaire du mois de Mars										
	Cyril CHARLOT	<table border="1"> <tr> <th>2021 (YTD)</th> <th>2020</th> <th>2019</th> <th>2018</th> <th></th> </tr> <tr> <td>13.46%</td> <td>-3.19%</td> <td>18.93%</td> <td>-18.74%</td> <td>-</td> </tr> </table>	2021 (YTD)	2020	2019	2018		13.46%	-3.19%	18.93%	-18.74%	-	<p>En mars les marchés rebondissent fermement, toujours soutenus par des publications de résultats rassurantes et les espoirs de rebond de l'économie en 2021. Les meilleurs contributeurs sur le mois sont FFP, Maisons du Monde, SaintGobain et Neurones. FFP profite du beau parcours du titre Stellantis (né de la fusion entre les deux constructeurs automobiles PSA et FCA). Maisons du Monde a publié des résultats très solides avec des ventes en baisse de seulement 3.5% malgré l'impact de la pandémie.

 Les principaux contributeurs négatifs sur le mois sont Burelle, Worldline et Veolia. Worldline continue de souffrir de la rotation de styles en cours depuis quelques mois au profit des secteurs cycliques. Véolia, que nous avons allégé en cours de mois, pâtit du risque de relèvement de son prix pour l'OPA qu'elle a lancée sur le groupe Suez.</p>
2021 (YTD)	2020	2019	2018										
13.46%	-3.19%	18.93%	-18.74%	-									
	Thomas DHAINAUT	éligibilité Assureurs											
		AGEAS, Antin Epargne pension, Apicil, AVIP, AXA Thema, Cardif, Cholet Dupont Partenaires, Cortal Consors, CNP, CPR Online, Eres Debory, Euresa Life, Finaveo, Generali Patrimoine, La Mondiale Partenaires, LifeSide Patrimoine, Nortia, Oradea Vie, Orelis, Patrimoine Management &											
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations											
Olivier CHAMARD	06 77 53 54 92	Note Morningstar	***										
Mathieu QUOD	06 78 54 94 92	Site Internet Reporting Mensuel	Aller sur le site										

Sycomore Happy @ Work - LU1301026388

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	Commentaire du mois de Mars										
	Cyril CHARLOT	<table border="1"> <tr> <th>2021 (YTD)</th> <th>2020</th> <th>2019</th> <th>2018</th> <th></th> </tr> <tr> <td>5.4%</td> <td>12.41%</td> <td>22.60%</td> <td>-16.58%</td> <td>-</td> </tr> </table>	2021 (YTD)	2020	2019	2018		5.4%	12.41%	22.60%	-16.58%	-	<p>Le fonds a affiché une performance nettement positive mais reste en retard sur son indice en raison de la poursuite de la forte rotation vers les valeurs « value » au détriment des valeurs de croissance, telles que Twilio ou Fortnox. La partie cyclique du portefeuille s'est bien comportée, notamment grâce aux perspectives meilleures que prévu de BMW, Saint-Gobain et Maisons du Monde.

 Dès le début du mois, nous avons vendu des valeurs ayant atteint nos objectifs de cours comme Alfen, Advantest ou ServiceNow, et nous avons réduit des valeurs technologiques comme TeamViewer. Nous sommes prêts à exploiter la volatilité pour investir dans des entreprises cycliques de qualité et de croissance séculaire, dotées d'une bonne culture d'entreprise. Nous avons ainsi initié Saint-Gobain et renforcé Intesa San Paolo et KBC, les meilleurs employeurs dans leur marché respectif.</p>
2021 (YTD)	2020	2019	2018										
5.4%	12.41%	22.60%	-16.58%	-									
	Jessica POON	<p>éligibilité Assureurs</p> <p>Axa thema, Cardif, CD Partenaires, Generali, Nortia, Skandia</p>											
	Sabrina RITOSSA FERNANDEZ												
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations											
Olivier CHAMARD	06 77 53 54 92	Note Morningstar	*****										
Mathieu QUOD	06 78 54 94 92	Site Internet	Aller sur le site										
		Reporting Mensuel											

Sycomore Shared Growth - FR0010117093

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	Commentaire du mois de Mars										
	Frédéric PONCHON	<table border="1"> <tr> <th>2021 (YTD)</th> <th>2020</th> <th>2019</th> <th>2018</th> <th></th> </tr> <tr> <td>5.23%</td> <td>4.26%</td> <td>19.66%</td> <td>-8.15%</td> <td>-</td> </tr> </table>	2021 (YTD)	2020	2019	2018		5.23%	4.26%	19.66%	-8.15%	-	<p>L'Euro Stoxx a poursuivi son rallye en mars et dépasse maintenant le dernier point haut d'avant l'épidémie. Même si les valeurs cycliques ont continué d'avoir un avantage, les valeurs de croissance visible et à durée longue exagérément pénalisées jusqu'ici dans la rotation ont aussi nettement progressé. C'est le cas du secteur des gaz industriels, Air Liquide et Linde affichant parmi les meilleures performances du portefeuille.

 Les deux groupes devraient profiter de la reprise du cycle via leurs clients industriels tout en continuant de bénéficier des tendances structurelles de long-terme de leurs divisions santé et hydrogène. Grifols rebondit également fortement, le marché acceptant de se projeter, comme pour d'autres secteurs, sur la réouverture de l'économie et en l'occurrence des centres de collecte de plasma sanguin.</p>
2021 (YTD)	2020	2019	2018										
5.23%	4.26%	19.66%	-8.15%	-									
	Sara CARVALHO DE OLIVEIRA	<p>éligibilité Assureurs</p> <p>Axa thema, Cardif, Generali Patrimoine, Nortia, Primonial, Vie Plus, Swiss Life, Ageas, Intencial</p>											
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations											
Olivier CHAMARD	06 77 53 54 92	Note Morningstar	*****										
Mathieu QUOD	06 78 54 94 92	Site Internet	Aller sur le site										
		Reporting Mensuel											

Tailor Actions Avenir ISR - FR0007472501

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	Commentaire du mois de Mars										
	Didier ROMAN	<table border="1"> <tr> <td>2021 (YTD)</td> <td>2020</td> <td>2019</td> <td>2018</td> <td></td> </tr> <tr> <td>10.76%</td> <td>9.38%</td> <td>33.04%</td> <td>-16.29%</td> <td>-</td> </tr> </table>	2021 (YTD)	2020	2019	2018		10.76%	9.38%	33.04%	-16.29%	-	<p>Les marchés hésitent entre espoirs de reprise économique et craintes sanitaires. La formule revient en boucle chaque fois que des prises de bénéfices apparaissent. Pourtant, aux regards des performances des indices, le choix est on ne peut plus clair et les sujets de la hausse des taux et d'un retour de l'inflation sont jusqu'ici sans effet sur le moral des investisseurs. La répartition entre les différents styles de croissance (défensive, offensive, cyclique) n'a pas beaucoup évolué au mois de mars. Nous avons arbitré nos positions en Sopra-Steria et Air Liquide au profit de Cap Gemini et Linde qui nous semblent avoir de meilleures dynamiques, allégé notre exposition aux valeurs technologiques (vente de Nemetschek), cédé nos positions sur Iliad et Corbion au profit de CRH (plan de relance aux Etats-Unis notamment), AMG (récupération des métaux) et Axa. Le changement d'indicateur de référence en faveur de l'Euro Stoxx 50 (+7,78 %) ne nous a pas été favorable puisqu'il a rattrapé son retard sur l'indice CAC 40 (+4,74 %).</p>
2021 (YTD)	2020	2019	2018										
10.76%	9.38%	33.04%	-16.29%	-									
	Sandrine HALLOPEAU	<p>éligibilité Assureurs</p> <p>Nortia, Swiss Life, Axa Théma, Generali, Cardif</p>											
	Emeric BLOND												
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations											
Vincent PECKER	06 80 42 21 01	<p>Note Morningstar *****</p> <p>Site Internet Aller sur le site</p> <p>Reporting Mensuel</p>											

Threadneedle Lux Pan European ESG Equities - LU0061476155

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	Commentaire du mois de Mars										
	Ann STEELE	<table border="1"> <tr> <td>2021 (YTD)</td> <td>2020</td> <td>2019</td> <td>2018</td> <td></td> </tr> <tr> <td>11.48%</td> <td>6.41%</td> <td>31.29%</td> <td>-15.66%</td> <td>-</td> </tr> </table>	2021 (YTD)	2020	2019	2018		11.48%	6.41%	31.29%	-15.66%	-	<p>Rebond des actions européennes en mars. La confiance est soutenue par une potentielle reprise post-covid, même si certains secteurs seront mis à rude épreuve pendant les années à venir, et que des pressions inflationnistes pourraient faire surface. La Covid-19 domine toujours le sentiment de marché ; la vague actuelle a signifié un retour aux confinements et à des restrictions de déplacement, alors que le succès des programmes de vaccination devraient signifier que le pire sera derrière nous d'ici l'été. Le dénouement des élections américaines a donné aux démocrates le contrôle provisoire du Sénat, de la Chambre ainsi que de la présidence ? dès lors un retour à des politiques semblables à celles d'Obama devraient donc suivre, avec une mise en avant de mesures de relance budgétaire et monétaire, cela pourrait privilégier les entreprises qui bénéficieraient d'une reprise cyclique. Cependant, certains modèles d'entreprises apparaissent non viables, et ont un impact sur les petites entreprises et l'emploi dans les secteurs de l'hôtellerie et des voyages. La victoire des démocrates est une bonne nouvelle pour l'agenda climatique: Biden prévoit de rejoindre à nouveau l'accord de Paris, d'annuler les coupes du président Trump en matière de protection de l'environnement et d'augmenter l'utilisation des énergies renouvelables pour la production d'électricité. Certains aspects pratiques post-Brexit ne sont toujours pas clairs, alors que les confinements et les restrictions de voyage se poursuivent.</p>
2021 (YTD)	2020	2019	2018										
11.48%	6.41%	31.29%	-15.66%	-									
		<p>éligibilité Assureurs</p>											
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations											
Philippe LORENT	01 70 38 51 15	<p>Note Morningstar ***</p> <p>Site Internet Aller sur le site</p> <p>Reporting Mensuel</p>											

Tocqueville Megatrends ISR - FR0010546945

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	Commentaire du mois de Mars										
	Stéphane NIERES-TAVERNIER	<table border="1"> <tr> <td>2021 (YTD)</td> <td>2020</td> <td>2019</td> <td>2018</td> <td></td> </tr> <tr> <td>3.09%</td> <td>11.44%</td> <td>24.14%</td> <td>-13.71%</td> <td>-</td> </tr> </table>	2021 (YTD)	2020	2019	2018		3.09%	11.44%	24.14%	-13.71%	-	<p>Très forte hausse du marché en mars. Pourtant, globalement, les nouvelles ont été moins bonnes en Europe, avec un reconfinement partiel dans plusieurs pays. es exemples américains et anglais donnent une idée de ce qui pourrait se passer si l'Europe réussissait enfin à vacciner sa population. e marché anticipe en parte cette sorte de crise, et continue de jouer le thème de la reflation, ce qui se reflète dans des taux longs toujours en hausse. Toutefois après la première semaine, le reste du mois a été un peu moins défavorable aux sociétés de croissance, qui avaient fait l'objet d'une rotation en février et début mars. C'est le cas notamment du segment porteur des semi-conducteurs (puces comme fabricants de machines), sur lequel la demande est très forte, ce qui motive les industriels pour lancer de nouvelles capacités.

 En relatif le fonds souffre de sa non exposition aux financières et aux énergies fossiles type pétrole. Dans les services les valeurs de paiement restent à la traîne, malgré une exposition théorique à la réouverture des économies. es secteurs les plus porteurs en relatif pour le fonds ont été la Technologie comme évoqué plus haut avec ASM et ASM International d'une part et dans les logiciels Amadeus et Dassault Systèmes ; la Construction a bénéficié du très fort rebond de Signify

 Pour lire l'intégralité du commentaire, téléchargez le reporting.</p>
2021 (YTD)	2020	2019	2018										
3.09%	11.44%	24.14%	-13.71%	-									
	Alexandre VOISIN	<p>éligibilité Assureurs</p> <p>Axa Thema, Cardif, Generali, Nortia, Skandia, UAF Patrimoine, Unep...</p>											
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations											
Caroline FRELET-DESCLAUX	01 56 77 33 77	<p>Note Morningstar ****</p> <p>Site Internet Aller sur le site</p> <p>Reporting Mensuel</p>											

Tocqueville Ulysse - FR0010546903

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	Commentaire du mois de Mars										
	Nelly DAVIES	<table border="1"> <tr> <td>2021 (YTD)</td> <td>2020</td> <td>2019</td> <td>2018</td> <td></td> </tr> <tr> <td>10.08%</td> <td>10.63%</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> </table>	2021 (YTD)	2020	2019	2018		10.08%	10.63%	-	-	-	<p>Les marchés d'actons ont poursuivi leur hausse en mars, portés par l'accélération des campagnes de vaccinations, la confirmation des différents plans de relance et les révisions haussières des prévisions de croissance économique mondiale. Les secteurs les plus corrélés à cete reprise ont continué de surperformer, cycliques industrielles et financières principalement.

 Dans ce contexte, Tocqueville Ulysse progresse en deçà de son indice de référence, pénalisé par son absence sur les secteurs de l'assurance, des financières diversifiées, des télécoms, de l'énergie, et sa forte surpondération sur le secteur de la technologie, notamment des semi-conducteurs. Certaines de nos positons ont toutefois contribué significativement à la hausse, comme Signify (+22%) qui poursuit son re-erating, Wienerberger (+12%) et Spie (+10%), bien exposés à la thématque plans de relance en Europe et aux US, ou nos valeurs financières Banco BP (+15%) et Erste (+7%) qui profitent de la remontée des taux d'intérêt. A contrario, nos valeurs de croissance, Puma, Moncler, Cancom, Soitec ou HelloFresh ont pesé sur la performance relative.

 Pour lire l'intégralité du commentaire, téléchargez le reporting.</p>
2021 (YTD)	2020	2019	2018										
10.08%	10.63%	-	-	-									
	Alexandre VOISIN	<p>éligibilité Assureurs</p> <p>Axa Thema, Cardif, Generali, Nortia, Skandia, UAF Patrimoine, Unep...</p>											
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations											
Caroline FRELET-DESCLAUX	01 56 77 33 77	<p>Note Morningstar Non noté</p> <p>Site Internet Aller sur le site</p> <p>Reporting Mensuel</p>											

VEGA France Opportunités - FR0010458190

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	Commentaire du mois de Mars										
	Patrick LANCIAUX	<table border="1"> <tr> <td>2021 (YTD)</td> <td>2020</td> <td>2019</td> <td>2018</td> <td></td> </tr> <tr> <td>10.27%</td> <td>0.81%</td> <td>23.26%</td> <td>-11.13%</td> <td>-</td> </tr> </table>	2021 (YTD)	2020	2019	2018		10.27%	0.81%	23.26%	-11.13%	-	<p>La bonne tenue de l'activité outre-Atlantique a continué d'entretenir les préoccupations inflationnistes des investisseurs ce mois-ci. Au regard de la révision à la hausse des perspectives de croissance de l'économie américaine, par la Fed, et des prévisions de baisse du taux de chômage, les investisseurs ont une nouvelle fois craint que l'institution ne soit contrainte de mettre un terme à sa politique monétaire ultra-accommodante, plus tôt que prévu. La hausse de l'inflation à 1,7% en février (sur 12 mois) contre 1,4% en janvier n'a fait qu'alimenter ces craintes, entraînant une poursuite de la remontée du taux souverain à 10 ans à plus de 1,70%. Si ce contexte a pesé sur les marchés boursiers en milieu de mois, les indices ont très rapidement effacé leurs pertes, les investisseurs préférant saluer les nouvelles encourageantes sur le front de la vaccination aux Etats-Unis, les données économiques plus robustes et le plan de relance budgétaire de J. Biden définitivement adopté le 31 mars. Les divergences grandissantes dans les perspectives économiques entre les Etats-Unis et l'Europe se sont reflétées dans l'appréciation du dollar par rapport à l'euro (1,17\$/? fin mars). Outre une réponse budgétaire bien moindre, le vieux continent est pénalisé par l'extension et le renforcement des mesures sanitaires. Mais les dernières enquêtes de conjoncture invitent à l'optimisme avec une dynamique positive déjà en place pour l'activité manufacturière et une légère amélioration dans les services.</p> <p>Pour lire l'intégralité du commentaire, téléchargez le reporting.</p>
2021 (YTD)	2020	2019	2018										
10.27%	0.81%	23.26%	-11.13%	-									
éligibilité Assureurs		AEP, Allianz, Cardif, CNP, Generali Patrimoine Contrat E14/5, Natixis life, Nortia, Oradea, Primonial, Spirica, Suravenir, Swiss Life, Vie Plus, Contrats dédiés Natixis Wealth											
Management													
Accéder aux Informations													
Contacts Commerciaux		Note Morningstar	*****										
Joëlle BOHBOT	06 27 94 45 09												
Jean-Baptiste CHAMBERT	06 99 78 99 29	Site Internet	Aller sur le site										
Jose CASTRO	06 29 47 27 90	Reporting Mensuel											