

Amilton Premium Europe - FR0010687749

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	Commentaire du mois de Juin										
	Harry WOLHANDLER	<table border="1"> <tr> <th>2021 (YTD)</th> <th>2020</th> <th>2019</th> <th>2018</th> <th></th> </tr> <tr> <td>17.43%</td> <td>16.69%</td> <td>24.99%</td> <td>-13.94%</td> <td>-</td> </tr> </table>	2021 (YTD)	2020	2019	2018		17.43%	16.69%	24.99%	-13.94%	-	<p>Le marché actions européen progresse de +0,68% en juin (pour l'Euro Stoxx 50 NR), soutenu par des statistiques économiques mettant en exergue le rebond de l'activité. En zone euro, l'indice PMI manufacturier pour le mois de mai est en effet ressorti à 63,1 (contre 62,8 attendu et 62,8 en avril) et l'indice des prix à la production d'avril s'est affiché en nette hausse (+7,6% en glissement annuel contre +4,3% en mars). Cependant, des craintes de fin prématurée de la politique monétaire accommodante de la Réserve Fédérale américaine ont refait surface suite au discours de Jérôme Powell qui a annoncé, le 16 juin, un maintien de sa politique monétaire accommodante mais a précisé envisager une première hausse des taux début 2023 alors qu'aucune hausse n'était précédemment attendue avant 2024. Le Président de la FED de St-Louis, J. Bullard (membre « hawkish » plutôt favorable à un durcissement de la politique monétaire), a ensuite déclaré que le rebond de l'inflation pourrait être plus élevé et plus durable qu'attendu, contraignant la FED à remonter les taux directeurs dès fin 2022. Ces propos, conjugués à une baisse des prix des matières premières, ont ravivé les craintes de ralentissement économique induisant un aplatissement des courbes de taux. Sur le front sanitaire, la levée des restrictions se poursuit en Europe mais les cas de contaminations au variant indien, baptisé variant Delta, sont en hausse. Dans ce contexte, les secteurs cycliques ont sous-performé, notamment les matières premières, les banques et le tourisme. A l'opposé, les secteurs de la santé, de la technologie et des biens de consommation de base ont surperformé. Pour lire l'intégralité du commentaire, téléchargez le reporting</p>
2021 (YTD)	2020	2019	2018										
17.43%	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 Aller sur le site Reporting Mensuel											

Amplegest Pricing Power - FR0010375600

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	Commentaire du mois de Juin										
	Gérard MOULIN	<table border="1"> <tr> <th>2021 (YTD)</th> <th>2020</th> <th>2019</th> <th>2018</th> <th></th> </tr> <tr> <td>11.61%</td> <td>3.22%</td> <td>29.50%</td> <td>-11.13%</td> <td>-</td> </tr> </table>	2021 (YTD)	2020	2019	2018		11.61%	3.22%	29.50%	-11.13%	-	<p>Le fonds a progressé en juin, proche de son indice de référence (+1.21% vs 1.50% pour le STOXX Europe 600 Net Return). Nous sommes confiants pour la suite de l'année. Le tri, comme toujours sur les marchés actions, va se faire au fil du temps. Ceci grâce à l'arrivée de la reflation qui nous est très favorable en relatif et au discours prospectif de nos sociétés qui est excellent. 100% des publications de nos sociétés au premier trimestre ont été supérieures ou égales aux prévisions. La valorisation de nos titres est, selon nous, très raisonnable rapportée aux publications. Nous prenons des profits sur peu de titres, deux arbitrages marquants ont néanmoins eu lieu. Après les beaux parcours d'ESSILOR et de PERNOD, nous arbitrons partiellement pour BMW et DAIMLER dont l'actualité pour les prochaines années est riche : électrification, nouveaux managements, hausse des marges à venir, intégration forte de nouveaux matériaux d'origine végétale ou recyclés, recrutement de milliers d'ingénieurs en software, IT, database, etc. Pour lire l'intégralité du commentaire, téléchargez le reporting.</p>
2021 (YTD)	2020	2019	2018										
11.61%	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 Juin										
	Arnaud CHESNAY	<table border="1"> <tr> <th>2021 (YTD)</th> <th>2020</th> <th>2019</th> <th>2018</th> <th></th> </tr> <tr> <td>14.88%</td> <td>1.02%</td> <td>24.24%</td> <td>-11.76%</td> <td>-</td> </tr> </table>	2021 (YTD)	2020	2019	2018		14.88%	1.02%	24.24%	-11.76%	-	<p>Votre fonds Athymis Millennial Europe réalise un très bon mois de juin, avec une progression de 2,79%, contre 1,5% pour son indice de référence. Les valeurs de croissance ont réalisé en juin leur premier mois de surperformance par rapport aux secteurs « value », à la fête depuis le début de l'année 2021. Les investisseurs profitent ainsi d'une forte réduction de la prime de valorisation des sociétés de qualité, alors même que les tensions inflationnistes commencent à s'apaiser. Notre thématique « Millennials », investie sur des entreprises portées par des tendances visibles et durables, retrouve ainsi tout son intérêt. Nous avons continué de gérer activement nos positions, au regard des dernières publications, et de plusieurs conférences corporate auxquelles nous avons assistées. Ainsi, après un fort rebond du titre Kerry, nous avons décidé de solder notre position, considérant que l'intensité concurrentielle s'amplifie, avec notamment des acteurs comme IFF ou Givaudan, de plus en plus présents sur les solutions intégrées. Dans le même secteur, nous maintenons au contraire de fortes positions sur Symrise et DSM. Après un parcours de plus de 100% en 15 mois sur Eurofins, nous avons pris nos bénéfices et soldé notre position. Les métiers du « core testing » sont à présent pleinement valorisés, et le segment testing sur la covid 19 restera une variable d'ajustement volatile. Par ailleurs, nous avons renforcé Puma, et sommes redevenus acheteurs de Barry Callebaut. Au total, nous avons recréé une petite flexibilité en termes de cash, afin d'être opportunistes à l'approche des prochaines publications que nous attendons avec impatience !</p>
2021 (YTD)		2020	2019	2018									
14.88%	1.02%	24.24%	-11.76%	-									
	<p>éligibilité Assureurs</p> <p>AEP, Intencial, Axa Thema, Generali, La Mondiale, Nortia, Spririca, 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 Juin										
	Christophe PELLION	<table border="1"> <tr> <th>2021 (YTD)</th> <th>2020</th> <th>2019</th> <th>2018</th> <th></th> </tr> <tr> <td>11.03%</td> <td>7.36%</td> <td>27.66%</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> </table>	2021 (YTD)	2020	2019	2018		11.03%	7.36%	27.66%	-	-	<p>Les marchés ont connu un mois de juin positif, s'appuyant sur le ton positif des entreprises compte tenu des perspectives de reprise économique et de la tendance au redémarrage de l'activité. Le message émis par la Fed a envoyé au marché des signaux mitigés, amenant au final les intervenants à penser qu'en dépit d'une possible réduction des injections de liquidités à l'avenir, l'inflation restera temporaire, ce qui a tempéré les anticipations d'un relèvement musclé des taux. Les valeurs cycliques ont dès lors subi des prises de bénéfices, les investisseurs privilégiant les sociétés de qualité. Dans ce contexte, la stratégie a surperformé l'indice Eurostoxx grâce à son positionnement de qualité sur des modèles économiques visibles. Les meilleures contributions à la performance du portefeuille proviennent essentiellement de nos positions dans le secteur de la technologie, notamment Adyen, ASML, Dassault Systèmes, ainsi que de Cellnex et Symrise.</p>
2021 (YTD)		2020	2019	2018									
11.03%	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												

Axiom European Banks Equity - LU1876459303

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	Commentaire du mois de Juin										
	David BENAMOU	<table border="1"> <tr> <th>2021 (YTD)</th> <th>2020</th> <th>2019</th> <th>2018</th> <th></th> </tr> <tr> <td>30.21%</td> <td>6.32%</td> <td>20.75%</td> <td>-38.21%</td> <td>-</td> </tr> </table>	2021 (YTD)	2020	2019	2018		30.21%	6.32%	20.75%	-38.21%	-	<p>Les actions bancaires ont sous-performé l'ensemble du marché en juin face à une FED plus prudente et divisée sur la croissance et le prix des actifs. Le SX7R termine le mois à -4,57% contre +1,00% pour le SXXR. Les fondamentaux restent pour autant favorables au secteur avec des analystes rehaussant leurs prévisions de bénéfice par action en raison de l'amélioration continue de la qualité des actifs, de fortes collectes de capitaux via l'assurance-vie et la gestion d'actifs, des marchés immobiliers en ebullition, ainsi que des hausses de taux d'intérêt en dehors de la zone euro. Dans la banque d'investissement cette année, l'activité M&A ainsi que les émissions HY devraient battre des records historiques, entraînant une augmentation des revenus mais également des salaires. L'activité de trading ralentit mais reste bien au-dessus des niveaux d'avant Covid. Enfin, une levée des restrictions sur les dividendes en septembre est désormais quasi certaine, ouvrant la voie à des distributions et des rachats d'actions records. Pour lire l'intégralité du commentaire, téléchargez le reporting.</p>
2021 (YTD)	2020	2019	2018										
30.21%	6.32%	20.75%	-38.21%	-									
	Antonio ROMAN	<p>éligibilité Assureurs</p> <p>Cardif, Nortia, Axa Thema, Ageas, Spirica, Nortia Groupe, Swisslife, AEP, Allianz, Alpeys, 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 Juin										
	Hughes BEUZELIN	<table border="1"> <tr> <th>2021 (YTD)</th> <th>2020</th> <th>2019</th> <th>2018</th> <th></th> </tr> <tr> <td>16.59%</td> <td>-5.72%</td> <td>27.54%</td> <td>-15.05%</td> <td>-</td> </tr> </table>	2021 (YTD)	2020	2019	2018		16.59%	-5.72%	27.54%	-15.05%	-	<p>Pour plus d'informations, contacter la société de gestion.</p>
2021 (YTD)	2020	2019	2018										
16.59%	-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 Juin										
	William SHARP	<table border="1"> <tr> <th>2021 (YTD)</th> <th>2020</th> <th>2019</th> <th>2018</th> <th></th> </tr> <tr> <td>14.21%</td> <td>11.58%</td> <td>17.96%</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> </table>	2021 (YTD)	2020	2019	2018		14.21%	11.58%	17.96%	-	-	<p>Le rebond des marchés européen et américain se poursuit en juin pour le 5ème mois consécutif avec le STOXX 600 et le S&P 500 en hausse de 1.50% et 2.33% et affichant des hausses respectives de 15.15% et 15.42% sur l'ensemble du semestre. Le marché s'est concentré sur les craintes d'inflation avec des chiffres ressortis plus hauts qu'attendus en juin (5% vs 4.7% aux États-Unis, 2% vs 1.9% en Europe) liés à la reprise économique et avec un discours de la Fed plus ouvert à une réduction de son programme d'achat d'actifs ouvrant la voie à une possible normalisation des taux plus rapide et plus forte qu'anticipée. Ces craintes se sont cependant rapidement estompées avec une communication des banquiers centraux très prudente qui a permis une baisse généralisée des taux sur la fin de la période. Cette accalmie est venue en soutien des marchés actions et a permis une surperformance des valeurs de croissance au détriment des valeurs dites « value ». Dans ce contexte la santé (+6.7%) et la technologie (+3.9%) affichent les plus fortes hausses du mois quand les banques (-4.1%) et le voyage & loisirs (-4.9%) sont pénalisés par la baisse des taux et la propagation du variant Delta. Le fonds C-Quadrat Europe Multicap part R évolue en hausse de 1.03% en juin contre +1.50% pour son indice de référence et affiche une sous-performance de 47 points de base. Pour lire l'intégralité du commentaire, téléchargez le reporting</p>
2021 (YTD)		2020	2019	2018									
14.21%		11.58%	17.96%	-	-								
éligibilité Assureurs													
Ageas, Cardif, Nortia													
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations											
Carole MUIR	06 84 21 48 25	Note Morningstar	Non noté										
		Site Internet	Aller sur le site										
		Reporting Mensuel											

Candriam EQ L Europe Innovation - LU0344046312

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	Commentaire du mois de Juin										
	Antoine HAMOIR Geoffroy GOENEN Koen POPLEU	<table border="1"> <tr> <th>2021 (YTD)</th> <th>2020</th> <th>2019</th> <th>2018</th> <th></th> </tr> <tr> <td>19.45%</td> <td>14.39%</td> <td>30.15%</td> <td>-9.20%</td> <td>-</td> </tr> </table>	2021 (YTD)	2020	2019	2018		19.45%	14.39%	30.15%	-9.20%	-	<p>Le marché des actions européennes s'est inscrit en légère hausse en juin, fluctuant autour de ses plus hauts historiques. Mais derrière ce statu quo apparent, les valeurs et les secteurs de croissance ont repris des couleurs, aux dépens des valeurs et des secteurs de style Value. Le mois dernier, les marchés européens ont bénéficié de la réouverture des économies régionales et de la forte demande pour les biens et marchandises à travers le monde. Les taux longs se sont encore inclinés, notamment aux États-Unis, malgré la forte progression des chiffres d'inflation. Les investisseurs semblent s'accorder sur la nature temporaire des pressions inflationnistes. Les valeurs de croissance, qui avaient souffert en début d'année de la hausse des taux longs, ont rattrapé quasiment tout leur retard. Sans surprise, le secteur de la technologie a été le grand gagnant du mois, tandis que les matériaux, les services aux collectivités et l'industrie figurent parmi les secteurs qui ont sous-performé. L'environnement sous-jacent n'a pas évolué : une reprise économique soutenue et une pression inflationniste claire, dans un contexte de réouverture progressive des économies dans la plupart des pays. Les prix des matières premières restent très élevés, portés par la solidité de la demande et la faiblesse des stocks. Pour lire l'intégralité du commentaire, téléchargez le reporting.</p>
2021 (YTD)		2020	2019	2018									
19.45%		14.39%	30.15%	-9.20%	-								
éligibilité Assureurs													
Cardif, Generali, AXA Thema, Vie Plus, Ageas, Intencial Patrimoine, Oradea Vie, Finaveo, Swisslife, Nortia, UAF Life, AG2R La Mondiale?													
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations											
Sébastien RAPHANAUD	06 72 00 46 83	Note Morningstar	****										
Sonia ALOUI-MAJRI	01 53 93 40 00												
Adrien D'AMARZIT	01 53 93 40 73												
Nesrine BOUZID	01 53 93 40 69	Site Internet	Aller sur le site										
Suzanne BIZET	01 53 93 41 13												
Jeremy SILVERA	06 87 92 46 97	Reporting Mensuel											

COGEFI Prospective - FR0010762518

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	Commentaire du mois de Juin										
	Benjamin ROUSSEAU	<table border="1"> <tr> <th>2021 (YTD)</th> <th>2020</th> <th>2019</th> <th>2018</th> <th></th> </tr> <tr> <td>10.05%</td> <td>42.84%</td> <td>20.82%</td> <td>-33.61%</td> <td>-</td> </tr> </table>	2021 (YTD)	2020	2019	2018		10.05%	42.84%	20.82%	-33.61%	-	<p>Les marchés ont été stables sur le mois de juin, avec une première quinzaine en territoire positif suivie d'une fin de mois où le « variant Delta » a fait parler de lui et pesé sur les bourses européennes. L'indice Stoxx Europe Total Market Small EUR dividendes nets réinvestis a baissé de 0,49% sur le mois et Cogefi Prospective P de 0,78%. Les craintes que le variant Delta joue le trouble-fête au commencement de la saison estivale ont sensiblement pénalisé l'exposition de votre fonds aux valeurs de loisirs et tourisme, et ce d'autant que la majorité d'entre elles sont des valeurs anglaises : Wizz Air (compagnie aérienne ultra low cost), Jet2 (voyagiste), WH Smith et SSP Group (travel retailers). Nous tenons bon en dépit de ces bourrasques, ces sociétés restent de très fortes convictions : ces formidables histoires de croissance avant Covid ont été capables de résister à la pire crise de l'histoire du tourisme grâce à la rigueur de leur gestion ; la solidité de leurs bilans, renforcés depuis l'an dernier, leur permettra d'accroître rapidement leurs parts de marché dans des environnements concurrentiels post-Covid assez largement sinistrés. Parmi les principaux contributeurs positifs à la performance mensuelle, citons : Digital Value (+16% sur le mois), FlatexDEGIRO (+10%), CTT Systems (+10%) et Soitec (+11%). Sur le mois, nous avons mis à profit la volatilité des marchés pour revenir sur Ambu et Sartorius Stedim Biotech dans la santé, ou encore Technogym dans les équipements de sport. Celles en Bufab, Fnac Darty, Games Workshop et LPKF ont été soldées.</p>
2021 (YTD)	2020	2019	2018										
10.05%	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 ***	<p>Aller sur le site</p>										
Victor PIRIOU	06 31 88 05 98	Site Internet Reporting Mensuel											

CPR Croissance Dynamique - FR0010097642

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	Commentaire du mois de Juin										
	Samir SAADI	<table border="1"> <tr> <th>2021 (YTD)</th> <th>2020</th> <th>2019</th> <th>2018</th> <th></th> </tr> <tr> <td>13.53%</td> <td>7.47%</td> <td>15.20%</td> <td>-8.24%</td> <td>-</td> </tr> </table>	2021 (YTD)	2020	2019	2018		13.53%	7.47%	15.20%	-8.24%	-	<p>Ce mois-ci le marché obligataire américain fut de nouveau au centre de l'attention des investisseurs. Lors de sa réunion mensuelle, la FED a modifié à la marge un message d'ensemble toujours accommodant, mais son subtil changement de ton a déclenché une forte volatilité, et un mouvement inattendu d'aplatissement de la courbe des taux. Le taux à 30 ans US a ainsi baissé de 20 points de base sur le mois, repassant même temporairement sous la barre des 2%, alors que les maturités courtes à 2 et 5 ans progressaient de 10bp. Cette détente de la partie longue de la courbe a impacté les marchés actions, provoquant un retournement de tendance entre les segments croissance et value. Ainsi, à l'inverse de ces derniers mois, le MSCI World Growth a nettement surperformé la composante Value, progressant de 4.46% contre une perte de 1.39% pour cette dernière. Cela est aussi visible géographiquement, le Nasdaq s'adjugeant par exemple de 6.40%, alors que les marchés européens n'ont progressé que de 1.70%. La tension sur les taux courts américains a par ailleurs profité au dollar qui a progressé de 3% par rapport à l'euro. Sur les matières premières, le pétrole a poursuivi son rebond, gagnant près de 10%, alors que les métaux précieux et industriels ont corrigé fortement. Enfin, côté crédit, les spreads demeurent stables et flirtent toujours avec des plus bas de plusieurs années aussi bien sur l'investment grade que sur le high yield.</p>
2021 (YTD)	2020	2019	2018										
13.53%	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 ****	<p>Aller sur le site</p>										
Claude GUILLERMAS	06 46 13 20 25												
Julien JAOUI	06 80 56 15 53												
Jean-Baptiste LAUSANNE	06 38 30 73 54	Site Internet											
Antoine MARCHETTO	06 77 67 13 06	Reporting Mensuel											

DNCA Invest Archer Mid-Cap Europe - LU1366712518

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	Commentaire du mois de Juin										
	Don FITZGERALD	<table border="1"> <tr> <th>2021 (YTD)</th> <th>2020</th> <th>2019</th> <th>2018</th> <th></th> </tr> <tr> <td>18.26%</td> <td>20.18%</td> <td>31.40%</td> <td>-20.03%</td> <td>-</td> </tr> </table>	2021 (YTD)	2020	2019	2018		18.26%	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.</p> <p>La performance du fonds depuis le début de l'année est la suivante : 14,64% vs 14,33% pour son indicateur de référence.</p> <p>Le fonds a fêté ses 5 ans en juin. La performance du fonds depuis sa création est de 102,09% vs 71,25% pour son indicateur de référence. Rétrospectivement, malgré quelques brèves périodes de sous-performance, nous sommes heureux que le fonds ait surperformé son indicateur de référence de manière significative sur la période, avec une volatilité moyenne inférieure à celle de l'indice. Nous sommes également satisfaits que le fonds ait obtenu le Label ISR France l'année dernière. Pour les cinq prochaines années, nous espérons continuer de la même manière tout en nous adaptant à l'environnement qui évolue.</p> <p>Pour lire l'intégralité du commentaire, téléchargez le reporting.</p>
2021 (YTD)	2020	2019	2018										
18.26%	20.18%	31.40%	-20.03%	-									
	Isaac CHEBAR	éligibilité Assureurs											
	Julie ARAV	Ageas, Allianz, Axa Thema, Cardif, Generali Patrimoine, La Mondiale, Nortia, Skandia, SwissLife, Vie Plus...											
	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												
Lambert DEMANGE	01 58 62 54 83												
Benjamin BILLOUÉ	01 72 38 92 51	Site Internet	Aller sur le site										
Alexandre de la RAITRIE	01 58 62 54 89												
Jacques-Arnaud L'HÉLIAS	01 58 62 55 66	Reporting Mensuel											
Sébastien LEPAGE	01 83 97 11 75												

DNCA Invest SRI Norden Europe - LU1490785091

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	Commentaire du mois de Juin										
	Carl AUFFRET	<table border="1"> <tr> <th>2021 (YTD)</th> <th>2020</th> <th>2019</th> <th>2018</th> <th></th> </tr> <tr> <td>27.22%</td> <td>30.24%</td> <td>33.80%</td> <td>-9.57%</td> <td>-</td> </tr> </table>	2021 (YTD)	2020	2019	2018		27.22%	30.24%	33.80%	-9.57%	-	<p>Les marchés Actions poursuivent leur ascension, alimentée par des statistiques économiques encourageantes et des préannonces positives, ce qui laisse augurer une saison de résultats prometteuse. La remontée des taux aux US semble marquer le pas, car certains membres de la FED considèrent que le pic actuel d'inflation ne serait que temporaire. Par ailleurs, le Covid revient sur le devant de la scène car son variant Delta est responsable du reconfinement des pays de l'Hémisphère Sud (Australie, Afrique du Sud, etc) ? ce qui pourrait laisser augurer un Automne compliqué dans l'Hémisphère Nord.</p> <p>Le groupe Irlandais Kingspan, leader dans les matériaux d'isolation dans le BTP, a « pré-annoncé » ses résultats semestriels. Ces derniers ressortent bien meilleurs que prévu : Croissance du Chiffre d'Affaires +40% et un Résultat d'exploitation à +57% (malgré la forte hausse du prix des matières premières). La demande dans le secteur de la construction est à son Zénith et la base de comparaison est très facile, ce explique la forte hausse des volumes et des prix. Le carnet de commande est lui aussi bien orienté. Nous anticipons une publication similaire pour Sika.</p> <p>Le groupe Safestore Plc, spécialisé dans le « Self Storage » en Grande-Bretagne et en Ile de France (sous la marque « Une pièce de plus ») a dévoilé un excellent résultat semestriel (+21%). Cette performance est la conséquence directe d'une solide croissance organique (+8.3%), particulièrement visible au UK. En effet, le pays bénéficie d'une normalisation plus rapide de sa situation économique grâce à une politique de vaccination relativement précoce. Le groupe continue de nous surprendre au niveau du développement avec de nouveaux sites qui ouvriront dans les années à venir à Londres et à la Défense. Enfin, les premiers retours sur leur récente incursion en Espagne (Madrid et Barcelone plus précisément) semblent confirmer les atouts de ce marché encore sous-pénétré.</p> <p>Pour lire l'intégralité du commentaire, téléchargez le reporting.</p>
2021 (YTD)	2020	2019	2018										
27.22%	30.24%	33.80%	-9.57%	-									
	Yingying WU	éligibilité Assureurs											
		Ageas, Allianz, Axa Thema, Cardif, Generali Patrimoine, La Mondiale, Nortia, Skandia, SwissLife, Vie Plus...											
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												
Lambert DEMANGE	01 58 62 54 83												
Benjamin BILLOUÉ	01 72 38 92 51	Site Internet	Aller sur le site										
Alexandre de la RAITRIE	01 58 62 54 89												
Jacques-Arnaud L'HÉLIAS	01 58 62 55 66	Reporting Mensuel											
Sébastien LEPAGE	01 83 97 11 75												

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 29/07/2021.

Dorval Manageurs - FR0010158048

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	Commentaire du mois de Juin										
	Louis BERT	<table border="1"> <tr> <th>2021 (YTD)</th> <th>2020</th> <th>2019</th> <th>2018</th> <th></th> </tr> <tr> <td>9%</td> <td>-7.71%</td> <td>14.15%</td> <td>-18.36%</td> <td>-</td> </tr> </table>	2021 (YTD)	2020	2019	2018		9%	-7.71%	14.15%	-18.36%	-	<p>Toujours grâce à la poursuite de la hausse des secteurs luxe/biens de consommation, pourtant déjà très chères (LVMH, Hermès, Kering, L'Oréal, Pernod Ricard), le CAC 40 NR affiche en juin une performance positive de 1,1%. Dorval Manageurs, dont les investissements sont concentrés sur les meilleurs couples croissance potentielle des résultats/valorisation, reste quasiment absent de ces valeurs. Les craintes liées aux risques d'une propagation rapide du variant Delta ont par ailleurs continué en juin de provoquer des prises de bénéfices sur les valeurs cycliques, après leur brillant parcours depuis 9 mois.
 Dans ce contexte le fonds réalise une performance légèrement négative sur le mois. Publicis, raisonnablement valorisée, fait son entrée dans le portefeuille dans l'attente d'une reprise sensible des dépenses de publicité à partir du deuxième trimestre. EDF a également été acheté suite à la forte hausse du prix de l'électricité sur le marché libre en Europe et pour son intérêt spéculatif (retrait possible de la cote de la part de l'Etat français)</p>
2021 (YTD)	2020	2019	2018										
9%	-7.71%	14.15%	-18.36%	-									
	Stéphane FURET	<p>éligibilité Assureurs</p> <p>AEP, Allianz VIP, APREP, AXA thema, Cardif, Alpheys, 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												
Vladimir VITOUX	06 69 98 45 67												
Dimitri LAFON	06 23 36 07 03	Site Internet	Aller sur le site										
Gaelle GUILLLOUX	06 78 43 94 09	Reporting Mensuel											
Corentin MORANDEAU	06 35 45 06 49												

Dorval Manageurs Europe - FR0011038785

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	Commentaire du mois de Juin										
	Stéphane FURET	<table border="1"> <tr> <th>2021 (YTD)</th> <th>2020</th> <th>2019</th> <th>2018</th> <th></th> </tr> <tr> <td>12.06%</td> <td>-10.87%</td> <td>9.65%</td> <td>-29.86%</td> <td>-</td> </tr> </table>	2021 (YTD)	2020	2019	2018		12.06%	-10.87%	9.65%	-29.86%	-	<p>Toujours grâce à la poursuite de la hausse des valeurs "défensives de croissance", pourtant déjà très chères (secteurs du luxe et des biens de consommation en particulier), le MSCI Pan Euro NR affiche en juin une performance positive de 1,75%. Dorval Manageurs Europe, dont les investissements sont concentrés sur les meilleurs couples croissance potentielle des résultats/valorisation, reste quasiment absent de ces valeurs. Les craintes liées aux risques d'une propagation rapide du variant Delta ont continué par ailleurs en juin de provoquer des prises de bénéfices sur les valeurs cycliques, après leur brillant parcours depuis 9 mois.
 Dans ce contexte le fonds réalise une performance légèrement négative sur le mois. Le distributeur de matériel électrique Rexel, raisonnablement valorisé, a fait son entrée dans le portefeuille avant la révision en hausse (plus de 15%) de sa profitabilité pour l'exercice 2021. Une petite ligne en EDF a également été constituée suite à la forte hausse du prix de l'électricité sur le marché libre en Europe et pour son intérêt spéculatif (retrait possible de la cote de la part de l'Etat français). Prises de bénéfices sur Arcelor, Veolia et Saint-Gobain.</p>
2021 (YTD)	2020	2019	2018										
12.06%	-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	*										
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										
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 de Juin										
	Julien GOUJON	<table border="1"> <tr> <th>2021 (YTD)</th> <th>2020</th> <th>2019</th> <th>2018</th> <th></th> </tr> <tr> <td>7.35%</td> <td>-4.67%</td> <td>14.51%</td> <td>-24.94%</td> <td>-</td> </tr> </table>	2021 (YTD)	2020	2019	2018		7.35%	-4.67%	14.51%	-24.94%	-	<p>Sur le mois de juin les marchés ont fini en hausse, mis à part l'indice MSCI EMU Mid Cap NR, souffrant de prise de bénéfices après un bon parcours depuis le début de l'année. Les indices ont été soutenus par la poursuite de la reprise de l'activité, réduction des craintes autour de l'inflation avec le reflux des matières premières et par les propos de la Fed. Mais les dernières évolutions sur le plan sanitaire et la reprise des contaminations avec le nouveau variant « Delta », font craindre un ralentissement de la reprise économique à venir. Sur le mois le fonds Dorval Manageurs Smid Cap Euro affiche une sous-performance par rapport à son indicateur de référence, le MSCI EMU Mid Cap NR. Plusieurs arbitrages ont été réalisés sur le fonds durant le mois de juin. Mais au regard des dernières évolutions, le fonds conserve un positionnement équilibré entre valeurs devant bénéficier de la réouverture des économies et des sociétés qui devraient continuer de profiter des changements d'habitudes et de comportements induits par la crise sanitaire.</p>
2021 (YTD)	2020	2019	2018										
7.35%	-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	*										
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										
Gaelle GUILLOUX	06 78 43 94 09	Reporting Mensuel											
Corentin MORANDEAU	06 35 45 06 49												

Echiquier Agenor SRI Mid Cap Europe - FR0010321810

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	Commentaire du mois de Juin										
	Stéphanie BOBTCHEFF	<table border="1"> <tr> <th>2021 (YTD)</th> <th>2020</th> <th>2019</th> <th>2018</th> <th></th> </tr> <tr> <td>14.02%</td> <td>13.64%</td> <td>33.85%</td> <td>-8.55%</td> <td>-</td> </tr> </table>	2021 (YTD)	2020	2019	2018		14.02%	13.64%	33.85%	-8.55%	-	<p>Echiquier Agenor SRI Mid Cap Europe A progresse de 3,39% sur le mois et de 9,04% depuis le début de l'année. Les marchés boursiers semblent finalement prendre leur respiration en cette fin de premier semestre 2021, après dix-huit mois d'intense volatilités marquées par l'éclatement de la crise sanitaire, l'espoir d'un vaccin concrétisé en novembre, puis par un rebond économique et boursier spectaculaire. Cet environnement de marché volatile, renforcé par d'importants mouvements de rotation sectorielle faisant varier les cours de bourse des titres en fonction de leur appartenance à un style croissance ou value, tend à éclipser ce qui fait selon nous la performance boursière d'une société sur le long terme : sa capacité à générer une progression soutenable de ses résultats. L'équipe de gestion poursuit donc sa recherche de projets capables de croître indépendamment du cycle en maintenant une rentabilité élevée. Notre prise de participation récente en INTERPUMP illustre cette volonté. Cette société italienne, leader mondial sur le marché des pompes à haute pression, affiche une croissance régulière de ses résultats grâce à des gains de parts de marché, une stratégie de diversification et une politique de croissance externe maîtrisée à l'image de sa récente acquisition de White Drive.</p>
2021 (YTD)	2020	2019	2018										
14.02%	13.64%	33.85%	-8.55%	-									
	José BERROS	<p>éligibilité Assureurs</p> <p>Nortia, Generali, Axa, CARDIF, Swisslife, VIE PLUS...</p>											
	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 Juin										
	Adrien BOMMELAER	<table border="1"> <tr> <th>2021 (YTD)</th> <th>2020</th> <th>2019</th> <th>2018</th> <th></th> </tr> <tr> <td>11.65%</td> <td>16.14%</td> <td>32.89%</td> <td>-13.56%</td> <td>-</td> </tr> </table>	2021 (YTD)	2020	2019	2018		11.65%	16.14%	32.89%	-13.56%	-	<p>Echiquier Positive Impact Europe A progresse de 2,32% sur le mois et de 8,55% depuis le début de l'année. Juin a été un mois plutôt favorable pour les valeurs de croissance, à la suite du discours de Jérôme Powell qui a indiqué que l'inflation serait transitoire, contribuant ainsi à stabiliser les taux. En parallèle, le variant delta qui commence à prendre de l'ampleur, pèse à ce stade sur le secteur du voyage, absent du fonds. Parmi les meilleurs contributeurs, le secteur de la santé dont LONZA, NOVO NORDISK et ASTRAZENECA, rebondit fortement sur base de valorisations devenues particulièrement attractives ainsi que NEOEN qui bénéficie de l'achat avec une forte prime d'un concurrent par un fonds de private equity. A l'inverse, PHILIPS souffre de l'annonce d'un rappel d'une partie de ses produits respiratoires et pour l'apnée du sommeil dont la mousse d'insonorisation constitue un risque potentiel pour la santé des utilisateurs. Le fonds a initié une position en SOITEC, fabricant français de substrats pour l'industrie des semi-conducteurs, qui contribue à accroître la vitesse de calcul et la connectivité tout en réduisant fortement les consommations d'énergie des systèmes électroniques de ses clients.</p>
2021 (YTD)	2020	2019	2018										
11.65%	16.14%	32.89%	-13.56%	-									
	Luc OLIVIER	<p>éligibilité Assureurs</p> <p>Axa Thema, Cardif, Finaveo, Generali Vie, Neufelize Vie, Oradea Vie, Primonial Partenaires, Intencial, Apicil Assurances, UAF Life Patrimoine, SwissLife, Federal Finance, Suravenir</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											

Echiquier Value Euro - FR0011360700

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	Commentaire du mois de Juin										
	Maxime LEFEBVRE	<table border="1"> <tr> <th>2021 (YTD)</th> <th>2020</th> <th>2019</th> <th>2018</th> <th></th> </tr> <tr> <td>21.27%</td> <td>-8,69%</td> <td>10.87%</td> <td>-30.63%</td> <td>-</td> </tr> </table>	2021 (YTD)	2020	2019	2018		21.27%	-8,69%	10.87%	-30.63%	-	<p>Echiquier Value Euro A régresse de -0,54% sur le mois et progresse de 22,39% depuis le début de l'année. Echiquier Value Euro affiche au mois de juin une contre-performance par rapport aux actions zone euro, mais une performance en ligne avec celle des actions « value » européennes. Le mois fut caractérisé par une rhétorique accommodante des banquiers centraux, avec pour but une modération des anticipations de durcissement de politique monétaire. En conséquence, la baisse des taux longs américains a été défavorable au style « value ». En termes de performance relative, nos sous-pondérations des valeurs financières et des services aux collectivités apportent une contribution positive. En ce qui concerne la sélection de valeurs, le fonds bénéficie de l'approche du fonds de private equity Clayton, Dublier & Rice pour racheter la chaîne de supermarchés britannique MORRISONS, ceci avec une prime de plus de 30 %. Du côté des contributions négatives, notre investissement en BOUYGUES pâtit de la potentielle reprise par le groupe de BTP des activités de service d'ENGIE. En termes de stratégie, nous entamons des prises de bénéfices sur les sociétés bénéficiant de la réouverture des économies, ces titres ayant enregistré un fort rebond depuis novembre 2020.</p>
2021 (YTD)	2020	2019	2018										
21.27%	-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 Juin										
	Marc HALPERIN	<table border="1"> <tr> <th>2021 (YTD)</th> <th>2020</th> <th>2019</th> <th>2018</th> <th></th> </tr> <tr> <td>14.9%</td> <td>4.11%</td> <td>25.40%</td> <td>-11.08%</td> <td>-</td> </tr> </table>	2021 (YTD)	2020	2019	2018		14.9%	4.11%	25.40%	-11.08%	-	<p>Les marchés actions européens ont prolongé leur hausse ininterrompue depuis le mois de février. En zone euro, la situation sanitaire continue de s'améliorer et le processus de réouverture de l'économie s'est poursuivi, ce qui s'est reflété dans l'amélioration des perspectives d'activité. Néanmoins, en fin de mois, les signes de remontée des nouveaux cas de COVID-19 en raison du variant Delta suscitent l'inquiétude. L'inflation occupe par ailleurs le devant de la scène ces derniers mois.

 La BCE a rassuré le marché en laissant sa politique monétaire inchangée et a confirmé l'accélération de son programme de rachat d'actifs. Dans ce contexte, le fonds ressort en surperformance sur le mois, porté par une sélection de valeurs particulièrement favorable au sein de nombreux secteurs. Dans les Materials, nos positions en Symrise, Smurfit Kappa, Umicore, Air Liquide et DSM surperforment. Les titres scandinaves ont mieux tiré leur épingle du jeu, profitant de niveaux élevés de capitalisation à un moment où la question des retours aux actionnaires refait surface. Notre position en Nordea en a profité, et FinecoBank est de nouveau privilégié également.

 Nos positions dans les Biens d'Équipement (Kingspan, Legrand, Rational et Kone) ont également été favorables, portées par la réouverture des économies et l'accélération des campagnes de vaccination, tandis qu'un bon niveau de demande et un environnement prix favorable semblent se confirmer pour l'ensemble du T2 dans le segment de la construction. Les software, vecteur croissance par excellence ont le mieux tiré leur épingle du jeu à l'image de notre position en Dassault Systèmes.</p>
2021 (YTD)	2020	2019	2018										
14.9%	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 Juin										
	Marc HALPERIN	<table border="1"> <tr> <th>2021 (YTD)</th> <th>2020</th> <th>2019</th> <th>2018</th> <th></th> </tr> <tr> <td>16.27%</td> <td>-10,02%</td> <td>17.49%</td> <td>-18.37%</td> <td>-</td> </tr> </table>	2021 (YTD)	2020	2019	2018		16.27%	-10,02%	17.49%	-18.37%	-	<p>Le marché actions français a prolongé sa hausse ininterrompue depuis le mois de février en lien avec la reprise de l'économie. En France, l'indice INSEE de climat des affaires est remonté en juin à 113, après 108 en mai (contre 110 attendu). Il atteint ainsi son niveau le plus élevé depuis la mi-2007, confirmant son ancrage au-dessus de ses niveaux pré-pandémie.

 Néanmoins, en fin de mois, les signes de remontée des nouveaux cas de COVID-19 dans certains pays d'Europe en raison du variant Delta suscitent l'inquiétude quant à la sortie de la crise et limitent la performance des indices sur la deuxième partie du mois. Sur le mois, le portefeuille surperforment le marché. Essilor Luxottica se démarque sur le mois, le marché saluant le jugement favorable dans le différend qui l'opposait à sa cible Grandvision, et la finalisation de l'acquisition de ce dernier.

 Nos positions dans les Biens d'Équipement contribuent positivement également. Nexans bénéficie de plus en plus de la transition énergétique (montée en puissance de l'électrification) alors que le titre souffre d'une décote de valorisation toujours importante par rapport à Prysmian. Malgré un contexte général quelque peu apaisé sur le front sanitaire, le secteur de la santé a nettement surperformé en juin. Cela bénéficie à nos valeurs dans les équipements et services de santé, avec Orpea et Biomérieux notamment. Le segment technologique s'est également distingué dans le sillage du Nasdaq qui a retrouvé ses plus hauts historiques. En termes de mouvements, nous avons sorti Orange et Seb. Nous avons allégé Dassault Systèmes : si nous ne remettons pas en cause le cas d'investissement ou la dynamique de croissance actuelle, nous préférons prendre des bénéfices sur un titre qui a encore connu une expansion de multiples sur les dernières semaines. Après le renforcement intervenu de la cyclicité du portefeuille, nous maintenons un profil qui permet de tirer parti du rebond de l'activité à venir de manière équilibrée.</p>
2021 (YTD)	2020	2019	2018										
16.27%	-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 Juin								
	Diane BRUNO	<table border="1"> <tr> <td>2021 (YTD)</td> <td>2020</td> <td>2019</td> <td>2018</td> </tr> <tr> <td>22.58%</td> <td>15.19%</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> </table>	2021 (YTD)	2020	2019	2018	22.58%	15.19%	-	-	<p>Le marché des petites et moyennes valeurs opère une pause au mois de juin et sous-performe ainsi les grandes capitalisations (+0,26% pour le STOXX Europe Small 200 vs +1,50% pour le STOXX Europe 600). Cette performance stable masque de grands écarts sectoriels avec un fort rebond des secteurs de croissance comme la santé ou la technologie au dépend des financières et des matériaux. La baisse récente des taux et les craintes liées à l'émergence du variant Delta expliquent, sans doute, ce changement de régime.</p> <p>Dans ce contexte plus favorable au style croissance, ELEVA Leaders Small & Mid Cap Europe affiche une hausse de 1,97% en juin, surperformant son indice de référence de 171 points de base. La performance a été portée par des hausses de plus de 10% de sociétés comme Steico (isolation bois), Bachem (peptides), S4 Capital (Media) ou encore CVS Group (cliniques vétérinaires). La partie la plus cyclique du portefeuille souffre de prises de profits : Verallia (embouteillage) et Norma Group (équipementier automobile) reculent de plus de 5%. Sur le mois, nous prenons nos profits sur Flatexdegiro (brokerage en ligne) après une performance extraordinaire aussi bien en 2020 (+131%), qu'en 2021 (+61%) et une hausse des objectifs du groupe à long terme qui nous semble désormais ambitieuse. Flatexdegiro est ainsi le 2ème meilleur contributeur à la performance du fonds depuis sa création. Befesa (recyclage des poussières d'acier) fait son entrée dans le portefeuille après l'acquisition convaincante d'AZR aux Etats-Unis.</p> <p>Pour lire l'intégralité du commentaire, téléchargez le reporting.</p>
2021 (YTD)	2020	2019	2018								
22.58%	15.19%	-	-								
	Marie GUIGOU	<p>éligibilité Assureurs</p> <p>Afi Esca, AG2R La Mondiale, Ageas, Alpheys, Cardif, Generali, Intental, Nortia, SwissLife, UAF Life Spirica, Eres</p>									
	Quentin HOAREAU										
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	Site Internet	Aller sur le site								
Stanislas DE SAINT BLANQUAT	06 43 87 37 81	Reporting Mensuel									
Pierre-Louis CHANDELIER	01 40 69 28 78										

Erasmus Mid Cap Euro - FR0007061882

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	Commentaire du mois de Juin								
	Léa SAENZ DE CABEZON	<table border="1"> <tr> <td>2021 (YTD)</td> <td>2020</td> <td>2019</td> <td>2018</td> </tr> <tr> <td>15.15%</td> <td>6.15%</td> <td>25.75%</td> <td>-19.08%</td> </tr> </table>	2021 (YTD)	2020	2019	2018	15.15%	6.15%	25.75%	-19.08%	<p>Les marchés ont continué leur progression sur le mois de juin, portés par des bonnes nouvelles macroéconomiques indiquant une intensification de la reprise en Europe grâce aux campagnes de vaccination et à la levée progressive des restrictions. Ainsi, la BCE a revu à la hausse sa prévision de croissance pour 2021 à 4,6% (vs 4%) et les analystes ont augmenté leurs attentes de BPA 2021 de +0,9% sur le mois. Les craintes d'une inflation plus forte qu'attendu ont été contenues ce mois-ci entraînant une détente des taux longs, favorisant ainsi les secteurs défensifs aux perspectives de croissance visible au détriment des secteurs cycliques. Sur le mois, Erasmus Mid Cap Euro progresse de +0,95% en ligne avec l'indice Euro Stoxx Mid (+0,93%) portant la performance à +13,2% depuis le début de l'année.</p> <p>Parmi les hausses, nous notons Soitec (+11,5%) et Flatex (+10,4%) qui ont communiqué des objectifs moyen terme ambitieux lors de leurs CMD respectifs, et Nexi (+11,9%), bénéficiaire direct de la levée des restrictions depuis le mois de mai. Les sociétés qui sous-performent ce mois-ci sont trois cycliques : Sixt (-9,7%), Fnac-Darty (-6,1%) et Aperam (-5,3%).</p> <p>Après la belle progression des marchés au premier semestre, nous avons fait certains mouvements pour augmenter la part des sociétés défensives dans le portefeuille. Nous avons donc vendu ArcelorMittal et Covestro pour acheter Kerry Group, le spécialiste irlandais de l'agro-alimentaire et de la nutrition qui devrait bénéficier de l'arbitrage récent de son portefeuille d'actifs, et Dermapharm, fabricant allemand de produits pharmaceutiques non brevetés et compléments alimentaires dont la croissance devrait notamment être portée par la production du vaccin Pfizer cette année. Nous avons par ailleurs cédé Biomérieux car le nombre de tests covid aux US continue de baisser au deuxième trimestre.</p>
2021 (YTD)	2020	2019	2018								
15.15%	6.15%	25.75%	-19.08%								
		<p>éligibilité Assureurs</p> <p>Ageas, CM-CIC, Générali, Société Générale, Swisslife, UBS, Suravenir, Nortia, Fund Channel, Axeltis, AXA Thema, Skandia, Oradea, Allianz</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									

Erasmus Small Cap Euro - FR0011640887

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	Commentaire du mois de Juin										
	Aymeric LANG	<table border="1"> <tr> <th>2021 (YTD)</th> <th>2020</th> <th>2019</th> <th>2018</th> <th></th> </tr> <tr> <td>20.32%</td> <td>29.78%</td> <td>27.59%</td> <td>-32.80%</td> <td>-</td> </tr> </table>	2021 (YTD)	2020	2019	2018		20.32%	29.78%	27.59%	-32.80%	-	<p>Le Marché ne semble toujours pas avoir statué sur la résilience de l'inflation et oscille entre l'achat des secteurs bénéficiant de la hausse des taux (banques, assurances?) et l'achat de secteurs défensifs (pharma, consommation durable?). Sur le mois de juin, avec une volatilité déclinante, la baisse des taux a entraîné dans son sillage les secteurs financiers, au profit des secteurs résilients.</p> <p>Le fonds est stable tandis que son indice recule de 0.65%, portant la performance de la part R sur six mois à 18.8%, contre un indice en hausse de 16.8%. Reno de Medici (+30%) continue d'exécuter à merveille sa politique de croissance externe avec deux acquisitions clôturées au cours de mois, en Espagne et aux Pays-Bas, afin d'asseoir son leadership dans la production d'emballage carton à partir de fibres recyclées. AT&S (+21%) a bénéficié de la révision à la hausse de ses ambitions à trois ans, tirées par une demande soutenue pour les semi-conducteurs. A contrario, SAF-Holland (-13%) consolide sans raison particulière après une bonne performance. Enfin, nous avons profité de la baisse de Focus Home (-19%) pour compléter notre ligne et attendons patiemment les prochaines acquisitions de studios. Nous effectuons plusieurs mouvements afin de réduire légèrement le Beta du fonds, après cette belle hausse depuis le début de l'année. Nous anticipons de bons résultats sur le premier semestre des sociétés en portefeuille, tout en gardant un œil sur les communications de la Fed concernant le tapering à venir.</p> <p>Pour lire l'intégralité du commentaire, téléchargez le reporting</p>
2021 (YTD)	2020	2019	2018										
20.32%	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 Juin										
	Jean-François GILLES	<table border="1"> <tr> <th>2021 (YTD)</th> <th>2020</th> <th>2019</th> <th>2018</th> <th></th> </tr> <tr> <td>17.54%</td> <td>20.49%</td> <td>20.49%</td> <td>-12.63%</td> <td>-</td> </tr> </table>	2021 (YTD)	2020	2019	2018		17.54%	20.49%	20.49%	-12.63%	-	<p>Nous avons été favorisés par : - Un bon niveau d'exposition au marché. - Les entreprises digitales mais dont la valorisation demeure raisonnable comme Téléperformance (+8,80%), Edenred (+8,05%) ou Cap Gemini (+6,13%). - Quelques entreprises industrielles, là encore modestement valorisées : Air Liquide (+6,17%), Rexel (+5,72%) ou Michelin (+6,92%).</p> <p>Nous avons été pénalisés par : - Du fait de l'accalmie sur les taux d'intérêt souverains, les valeurs financières ont souffert comme AXA (-5,29%) ou BNP Paribas (-5,34%). - ArcelorMittal (-3,89%), Vinci (-3,15%) et Vivendi (-4,68%) pour des raisons diverses qui ne remettent pas en cause nos choix d'investissement. - Nos convictions : - Les résultats du premier semestre vont être excellents et meilleurs qu'attendu. De même, les dirigeants vont tracer des perspectives pour le second semestre au-dessus des prévisions actuelles des analystes car la croissance est en train d'accélérer. - Le danger peut venir de l'inflation américaine et des décisions de la banque centrale, la Federal Reserve. Elle doit convaincre, comme elle l'a réussi à ce jour, les investisseurs que la poussée actuelle de l'inflation est temporaire et qu'elle agira graduellement pour réduire son soutien à l'économie</p>
2021 (YTD)	2020	2019	2018										
17.54%	20.49%	20.49%	-12.63%	-									
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 Juin										
	Victoire de TROGOFF	<table border="1"> <tr> <th>2021 (YTD)</th> <th>2020</th> <th>2019</th> <th>2018</th> <th></th> </tr> <tr> <td>17.19%</td> <td>1.29%</td> <td>33.87%</td> <td>-11.54%</td> <td>-</td> </tr> </table>	2021 (YTD)	2020	2019	2018		17.19%	1.29%	33.87%	-11.54%	-	<p>Alors que le variant Delta fait bondir le nombre de cas de Covid-19 rappelant les vagues précédentes, les taux d'hospitalisation restent faibles et semblent prouver l'efficacité des vaccins. Dès lors, la levée des restrictions se déroule conformément aux promesses, la mobilité reprend et le secteur du tourisme envisage une reprise. Si les indices poursuivent leur hausse généralisée, on note un changement de style, conséquence de la détente des taux américains à la faveur des secteurs de croissance et au détriment des segments plus cycliques. Cela correspond aussi à une corrélation forte avec les enquêtes auprès des acheteurs, puisque l'ISM manufacturier et celui des services ont atteint leur pic historique en mars dernier.</p>
2021 (YTD)		2020	2019	2018									
17.19%	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 Juin										
	Olivier FLORNOY	<table border="1"> <tr> <th>2021 (YTD)</th> <th>2020</th> <th>2019</th> <th>2018</th> <th></th> </tr> <tr> <td>15.56%</td> <td>5.39%</td> <td>21.11%</td> <td>-16.62%</td> <td>-</td> </tr> </table>	2021 (YTD)	2020	2019	2018		15.56%	5.39%	21.11%	-16.62%	-	<p>Le mois de juin est une fois de plus resté haussier sur les marchés mondiaux, surtout le Nasdaq 100 (+6.4%) qui a pu rattraper sa faiblesse du mois dernier pour établir un nouveau record ainsi que le S&P 500 (+2.3%). Le Stoxx Europe 600 progresse quant à lui de 1.5%. Il faut dire que les banquiers centraux ont tous contribué à rassurer, tant sur leur volonté de continuer à soutenir les économies, que sur le caractère temporaire de la remontée de l'inflation. Ceci a contribué à détendre les taux longs et à revenir sur les valeurs de croissance versus la "value". Enfin l'hypothèse d'une issue positive et édulcorée du plan Biden aux Etats Unis (plan d'infrastructure ramené à 1 200 Mds\$ sans hausse d'impôts) rajoute encore de l'optimisme. Seule ombre au tableau, qui va sans doute rester un sujet pour les semaines à venir, l'augmentation des cas des variants du Covid qui oblige certains pays (Portugal, Espagne, Australie?) à reprendre des mesures restrictives. La progression de ce mois est donc plus marquée vers les secteurs défensifs et de croissance. Ainsi le secteur le plus performant en Europe est celui de la santé (+6.7%) suivi par la technologie (+4.0%) et l'alimentation & boissons (+2.8%). Les banques cèdent 4.1% et les voyages & loisirs 4.8%. Sartorius et Alten sont en tête de notre portefeuille avec une progression de 12.6% et 11.5% respectivement. A l'inverse, Bankinter et Eramet cèdent respectivement 9.6% et 7.6%. Durant le mois, nous avons allégé les banques (Bankinter Svenska Handelsbanken) et le pétrole (Galp Energia). Nous avons par ailleurs renforcé le secteur alimentation et boissons (salmar, Pernod Ricard), la consommation discrétionnaire (Christian Dior et Kering) et la distribution (Essilor Luxottica). Les liquidités s'élevaient à 1.1% au 30 juin.</p>
2021 (YTD)		2020	2019	2018									
15.56%	5.39%	21.11%	-16.62%	-									
	<p>éligibilité Assureurs</p> <p>AG2R La Mondiale, Allianz, AXA Théma, Cardif, Generali, SwissLife</p>												
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 Juin										
	Stéphane FRAENKEL	<table border="1"> <tr> <th>2021 (YTD)</th> <th>2020</th> <th>2019</th> <th>2018</th> <th></th> </tr> <tr> <td>19.14%</td> <td>23.17%</td> <td>29.26%</td> <td>-26.42%</td> <td>-</td> </tr> </table>	2021 (YTD)	2020	2019	2018		19.14%	23.17%	29.26%	-26.42%	-	<p>Après un très bon début d'année, le marché des petites valeurs européennes avait pris un peu d'avance sur les valeurs moyennes, ce qui dans le ventre-mou de l'attente des publications semestrielles de Juillet a occasionné une stagnation des indices sur le mois de juin. Dans ce contexte votre fonds a réussi à générer de la surperformance, et a ainsi affiché une performance positive.

 La meilleure performance du mois est signée Steico (Leader européen des produits de construction pour les maisons bois ; +19,0%) dont nous avons déjà parlé le mois dernier. Un meeting réalisé avec le management au cours du mois confirme les excellentes perspectives du groupe. Suit FlatexDegiro (premier courtier en ligne européen ; +10,4%), qui a dévoilé lors de sa journée investisseur à laquelle nous avons assisté, une vision résolument conquérante de son marché. La société s'est fixée pour objectif de quasi-quadrupler le nombre de clients en 5 ans, ce qui étant donné le fort levier opérationnel de sa plateforme (essentiellement à coûts fixes), produirait un résultat opérationnel qui serait peu ou prou le double du chiffre d'affaires actuel. Nous sommes particulièrement confiants car la société a toujours réalisé ses ambitions passées d'une part, et d'autre part il suffit que Flatex n'atteigne que le tiers de ses ambitions pour que la création de valeur soit déjà très substantielle pour le fonds.

 8 sociétés ont connu également des performances comprises entre 8 et 10%

 Pour lire l'intégralité du commentaire, téléchargez le reporting.</p>
2021 (YTD)	2020	2019	2018										
19.14%	23.17%	29.26%	-26.42%	-									
	Pierre-Alexis DUMONT	<p>éligibilité Assureurs</p> <p>Vie Plus, Generali</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											

Gay-Lussac Green Impact - FR0010178665

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	Commentaire du mois de Juin										
	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>12.65%</td> <td>14.77%</td> <td>22.03%</td> <td>-14.31%</td> <td>-</td> </tr> </table>	2021 (YTD)	2020	2019	2018		12.65%	14.77%	22.03%	-14.31%	-	<p>Le mois de juin a été marqué par une progression des indices actions en Europe comme aux Etats-Unis : CAC 40 +1,15%, STOXX 600 +1,50%, S&P +2,22%. En Europe, la résurgence du coronavirus inquiète. La progression du variant « Delta » pousse déjà certains pays comme le Portugal à prendre de nouvelles restrictions locales. Malgré ces craintes, plusieurs indicateurs montrent une bonne tenue de l'économie de la Zone Euro. En France par exemple, l'indice de confiance des consommateurs a ainsi dépassé les attentes (102 en juin contre 98 en mai), souligné par les chiffres de la consommation des ménages (+10,4% sur un mois en mai). Dans les mois à venir, le déploiement des plans de relance nationaux (750 milliards d'euros au total jusqu'en 2023) soutiendra par ailleurs la reprise. La BCE reste néanmoins prudente, en poursuivant ses achats d'actifs à un rythme soutenu en juin.

 Aux Etats-Unis, les bons indicateurs et la baisse des craintes liées à l'inflation ont soutenu les indices. Le PMI manufacturier notamment a encore dépassé les attentes et atteint 62,6 en juin. Sur le plan budgétaire, Joe Biden a validé la proposition de plan de relance à hauteur de 1 200 milliards de dollars, mais celle-ci devra encore être approuvée par le Congrès. Les négociations porteront surtout sur un second volet de 1 800 milliards de dollars axé notamment sur la famille et l'éducation. Quant à la politique monétaire, le Président de la FED a, une fois de plus, réaffirmé son scénario d'un pic inflationniste transitoire, qui ne peut justifier à lui seul un resserrement monétaire. L'amélioration du marché du travail reste un des éléments clés avant d'envisager un éventuel « tapering ».</p>
2021 (YTD)	2020	2019	2018										
12.65%	14.77%	22.03%	-14.31%	-									
	Edwin FAURE	<p>éligibilité Assureurs</p> <p>AEP, Ageas, Allianz Vie, Alpeys, Arkea Groupe, Cardif, Oradea Vie, Suravenir, Nortia</p>											
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations											
Victoria BLEY	06 15 06 17 47	Note Morningstar	****										
		Site Internet	Aller sur le site										
		Reporting Mensuel											

Generali France Future Leaders - FR0007064324

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	Commentaire du mois de Juin										
	Eric BIASSETTE	<table border="1"> <tr> <th>2021 (YTD)</th> <th>2020</th> <th>2019</th> <th>2018</th> <th></th> </tr> <tr> <td>13.4%</td> <td>-2.96%</td> <td>20.60%</td> <td>-21.77%</td> <td>-</td> </tr> </table>	2021 (YTD)	2020	2019	2018		13.4%	-2.96%	20.60%	-21.77%	-	<p>Les marchés actions ont poursuivi leur progression au mois de juin, même si la fin du mois a été volatile avec de nouvelles incertitudes concernant la situation sanitaire liées à l'émergence de nouveaux variants. Les valeurs moyennes ont enregistré un nouveau gain de 0.46% (total return) au cours du mois, alors que le CAC40 progressait pour sa part de 1.2%, soit des hausses respectives de 14% et 19.5% au cours du premier semestre. Dans un contexte plus incertain (sur le plan sanitaire), nous observons un rebond de certains titres défensifs, particulièrement pénalisés depuis le début de l'année : Neoen (+12%), Orpea (+5%), Korian (+4%). Par ailleurs, on note la baisse de titres plus cycliques : Vallourec (-20%), Akwel (-14%), Air France (-12%).</p> <p>En juin, la performance du fonds a été comparable celle de son indice de référence. Nous avons bénéficié du net rebond de certaines de nos convictions : SII (+13%), Alten (+11%), Sopra, Ipsos, Bureau Veritas, Mersen, Orpea. Nous avons, par ailleurs, été affectés par le recul de valeurs plus cycliques : Smcp, Imerys, Alstom, Plastic Omnium, Eiffage. Au cours du mois nous avons participé à l'introduction en Bourse de la société AMA, créée par la famille Guillemot, famille d'entrepreneurs ayant créé précédemment Gameloft et Ubisoft. Cette société offre des applications de réalité assistée, grâce notamment à des lunettes connectées. Ces lunettes permettent des experts et des techniciens sur site pour partager des données et connaissances. Ces lunettes renforcent la productivité et la performance, tout en limitant les déplacements et ainsi l'empreinte écologique.</p> <p>Les applications potentielles paraissent considérables, alors que 80% des travailleurs dans le monde n'ont pas de bureau fixe. Ainsi, la société prévoit-elle une très forte croissance dans les années à venir, avec un chiffre d'affaires attendu à 15 M€ en 2021 et 175 M€ en 2025. Cette société est à un stade assez précoce de son développement, mais nous estimons qu'il s'agit d'une opportunité d'investissement attractive pour le moyen terme. Dans le même temps, nous avons allégé notre position en Peugeot Invest (ex-FFP), société holding de la famille Peugeot, dont Stellantis est la</p>
2021 (YTD)		2020	2019	2018									
13.4%	-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	Note Morningstar	***										
Eric HESNAULT	06 50 82 40 66	Site Internet	Aller sur le site										
		Reporting Mensuel											

Groupama Avenir Euro - FR0010288308

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	Commentaire du mois de Juin										
	Stéphane FRAENKEL	<table border="1"> <tr> <th>2021 (YTD)</th> <th>2020</th> <th>2019</th> <th>2018</th> <th></th> </tr> <tr> <td>23.05%</td> <td>17.65%</td> <td>35.73%</td> <td>-15.51%</td> <td>-</td> </tr> </table>	2021 (YTD)	2020	2019	2018		23.05%	17.65%	35.73%	-15.51%	-	<p>Dans un contexte favorable aux valeurs de croissance, votre fonds a sensiblement surperformé son indice de référence le MSCI Emu Small Cap qui pour sa part s'est replié de -0,65%.</p> <p>On remarque une fois de plus la très bonne performance de Sartorius Stedim (équipements de production pour la biotechnologie, +12,6%). La société a bénéficié de l'approbation temporaire par la FDA du nouveau médicament du laboratoire américain Biogen contre la maladie d'Alzheimer. Si son potentiel se confirme, cet anticorps monoclonal contribuera significativement à la croissance du marché des biomédicaments au cours des prochaines années. Par ailleurs, sur le front du Covid 19, il apparaît que les besoins en vaccins devraient être encore très soutenus sur les prochaines années. Enfin, la réunion d'investisseurs organisée fin mai, sans apporter de nouvelle significative, a confirmé l'excellent positionnement de la société.</p> <p>Dans le secteur médical également, Diasorin (instruments de diagnostic, +10,3%) et Eurofins (laboratoires de tests, +9,2%) ont également connu un mois porteur. Diasorin a bénéficié d'une étude favorable mettant en avant à la fois ses moteurs de croissance à moyen terme (avec notamment des nouveaux tests comme Calprotectin et Quantiferon TB et des nouvelles machines comme Liaison XS et Liaison IQ) et les bénéfices de l'acquisition de la société américaine Luminex. Eurofins pour sa part a fait état d'une très bonne dynamique sur les 4 premiers mois de l'année, amenant de nombreux analystes à réviser leurs prévisions en hausse.</p> <p>Pour lire l'intégralité du commentaire, téléchargez le reporting.</p>
2021 (YTD)		2020	2019	2018									
23.05%	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 Juin										
	William HIGGONS	<table border="1"> <tr> <th>2021 (YTD)</th> <th>2020</th> <th>2019</th> <th>2018</th> <th></th> </tr> <tr> <td>22.08%</td> <td>9.36%</td> <td>19.71%</td> <td>-30.25%</td> <td>-</td> </tr> </table>	2021 (YTD)	2020	2019	2018		22.08%	9.36%	19.71%	-30.25%	-	<p>Les équipementiers automobiles souffrent.

 Le compartiment s'est allégé en Sopra, le redressement des marges de Sopra banking testant la patience des investisseurs.

 Le compartiment s'est renforcé en Technip Energies la fin de la période de lock up des actions de Technip FMC pesant sur la valorisation.</p>
2021 (YTD)	2020	2019	2018										
22.08%	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											

Kirao Multicaps - FR0012020741

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	Commentaire du mois de Juin										
	Fabrice REVOL	<table border="1"> <tr> <th>2021 (YTD)</th> <th>2020</th> <th>2019</th> <th>2018</th> <th></th> </tr> <tr> <td>11.23%</td> <td>1.24%</td> <td>27.00%</td> <td>-12.53%</td> <td>-</td> </tr> </table>	2021 (YTD)	2020	2019	2018		11.23%	1.24%	27.00%	-12.53%	-	<p>En juin Kirao Multicaps a surperformé son indice de référence (+2.50% vs +1.04%).

 L'analyse des contributions fait ressortir des éléments intéressants :
 1- Le rebond des sociétés du secteur pharmaceutique (UCB et Roche) et médical (Siemens Healthineers) a généré une contribution de 75bp en cumul pour ces trois titres pour un poids moyen cumulé de 6.1%
 2- Philips se distingue au sein du secteur médical avec une performance de -9%. Nous nous réjouissons d'avoir fortement allégé notre position (+2.5% vs 4.4% au 31/12/2020) au profit d'un renforcement de Siemens Healthineers (2.5% vs 1.5% au 31/12/2020). Nous sommes également à l'affût sur Philips qui revient sur des niveaux d'achat.
 3- Les performances négatives de Iliad et Alstom sont notables (-56bp de contribution cumulée pour un poids moyen cumulé de 7.3%). Toutes deux ont fait naître des doutes quant à la génération à court terme (exercice fiscal en cours) de free-cash-flow.

 Nous estimons que ces ajustements sont transitoires et cohérents avec nos cas d'investissement qui demeurent inchangés. Les enseignements de ces différents points sont que nous portons nos positions et cherchons potentiellement à les renforcer dans les baisses chaque fois que nous estimons que nos cas d'investissement restent valides. Ils le restent chaque fois que les éléments qui se diffusent dans le marché ne détériorent pas nos attentes de TRI en deçà de nos exigences. Notre cash est stable à 2.4%.</p>
2021 (YTD)	2020	2019	2018										
11.23%	1.24%	27.00%	-12.53%	-									
		<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, Neuflice Vie, Nortia, Oradéa Vie, Primonia, Prepar Vie, Skandia/APICIL, Spirica, Swiss Life,</p>											
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations											
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 76 61 62 36	Reporting Mensuel											

La Française Actions France PME - FR0007482591

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	Commentaire du mois de Juin										
	Jérôme FAUVEL	<table border="1"> <tr> <th>2021 (YTD)</th> <th>2020</th> <th>2019</th> <th>2018</th> <th></th> </tr> <tr> <td>6.53%</td> <td>24.68%</td> <td>25.16%</td> <td>-26.90%</td> <td>-</td> </tr> </table>	2021 (YTD)	2020	2019	2018		6.53%	24.68%	25.16%	-26.90%	-	Pour plus d'information, téléchargez le reporting ou contactez la société de gestion.
2021 (YTD)	2020	2019	2018										
6.53%	24.68%	25.16%	-26.90%	-									
	Antoine CURCHOD	<table border="1"> <tr> <th colspan="5">éligibilité Assureurs</th> </tr> <tr> <td colspan="5">ALPHEYS</td> </tr> </table>	éligibilité Assureurs					ALPHEYS					
éligibilité Assureurs													
ALPHEYS													
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations											
Lionel LEMARIÉ	06 35 81 53 16	Note Morningstar	****										
Romain GOBERT	06 31 90 98 14												
Danae MANCUSO	01 44 56 42 98	Site Internet	Aller sur le site										
Christophe INIZAN	06 11 02 93 88	Reporting Mensuel											

MainFirst Germany Fund - LU0390221256

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	Commentaire du mois de Juin										
	Olgerd EICHLER	<table border="1"> <tr> <th>2021 (YTD)</th> <th>2020</th> <th>2019</th> <th>2018</th> <th></th> </tr> <tr> <td>14.8%</td> <td>5.73%</td> <td>25.19%</td> <td>-22.73%</td> <td>-</td> </tr> </table>	2021 (YTD)	2020	2019	2018		14.8%	5.73%	25.19%	-22.73%	-	Pour plus d'information, téléchargez le reporting ou contactez la société de gestion.
2021 (YTD)	2020	2019	2018										
14.8%	5.73%	25.19%	-22.73%	-									
	Evy BELLET	<table border="1"> <tr> <th colspan="5">éligibilité Assureurs</th> </tr> <tr> <td colspan="5">AEP, Ageas, Cardif, Alpheys, Generali, Intencial, Nortia, Swisslife, UAF Life, Vie plus</td> </tr> </table>	éligibilité Assureurs					AEP, Ageas, Cardif, Alpheys, Generali, Intencial, Nortia, Swisslife, UAF Life, Vie plus					
éligibilité Assureurs													
AEP, Ageas, Cardif, Alpheys, Generali, Intencial, Nortia, Swisslife, UAF Life, Vie plus													
	Alexander DOMINICUS												
	Alexander LIPPERT												
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											

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 29/07/2021.

Mandarine Active - FR0011351626

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	Commentaire du mois de Juin										
	Adrien DUMAS	<table border="1"> <tr> <th>2021 (YTD)</th> <th>2020</th> <th>2019</th> <th>2018</th> <th></th> </tr> <tr> <td>18.99%</td> <td>10.28%</td> <td>26.98%</td> <td>-14.30%</td> <td>-</td> </tr> </table>	2021 (YTD)	2020	2019	2018		18.99%	10.28%	26.98%	-14.30%	-	<p>Ce mois de juin est venu conclure un premier semestre historique pour les marchés actions avec une hausse de près de 17%. Plus exceptionnel encore, les actions européennes ont surperformé leurs homologues outre atlantique, et même émergentes, une première depuis 2012. La reprise européenne continue de gagner en intensité avec un PMI composite pour le mois à 59,2 qui n'est rien d'autre qu'un plus haut historique. Cette hausse s'effectue dans des marchés très calmes avec une volatilité contenue puisqu'une seule séance sur le mois aura vu les marchés dépasser les 1% de variation. Un calme qui aura permis aux valeurs de croissance de retrouver des couleurs et donc à Mandarine Active de bien performer. A noter aussi, le maintien à un rythme élevé des opérations de M&A qui traduit la confiance des entreprises et leur capacité à financer la croissance future. L'opération réalisée par CNH INDUSTRIAL en est un bon exemple. En acquérant l'américain RAVEN INDUSTRIES, le groupe accélère son déploiement dans l'agriculture de précision. Dans la même veine, la décision d'ESSILOR LUXOTTICA d'entériner l'acquisition de GRANDVISION aux conditions initiales doit lui permettre d'accélérer sa mutation vers un groupe verticalement intégré et en ordre de marche pour déployer sa stratégie. Pour lire l'intégralité du commentaire, téléchargez le reporting.</p>
2021 (YTD)	2020	2019	2018										
18.99%	10.28%	26.98%	-14.30%	-									
	Thierry LE CLERCQ	<p>éligibilité Assureurs</p> <p>AEP - Assurance Epargne Pension, AXA Thema, Cardif, Nortia, Primonial Partenaires, Swiss Life, Vie Plus ? Suravenir, Alpeys</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 Europe Microcap - LU1303940784

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	Commentaire du mois de Juin										
	Augustin LECOQ	<table border="1"> <tr> <th>2021 (YTD)</th> <th>2020</th> <th>2019</th> <th>2018</th> <th></th> </tr> <tr> <td>22.66%</td> <td>17.86%</td> <td>31.13%</td> <td>-19.02%</td> <td>-</td> </tr> </table>	2021 (YTD)	2020	2019	2018		22.66%	17.86%	31.13%	-19.02%	-	<p>Dans un contexte de volatilité toujours décroissante, les marchés poursuivent leur marche en avant, à l'aube de la saison des publications que l'on espère bonne. En parallèle, l'inquiétude sur les variants du virus rappelle tout l'intérêt de la diversification sectorielle et géographique. Au final, le MSCI Europe progresse de +1,7%, le MSCI Europe Smallcap recule de -0,5%, le MSCI Europe Microcap progresse de +0,4% et le MSCI Europe ex UK Microcap de +0,1% sur le mois. Avec 56 des 201 valeurs en performance de plus de +5%, le fonds surperforme son indice de référence. On citera notamment Audioboom (+45%) qui annonce que sa croissance sera encore plus forte qu'attendue, Pharmanutra (+37%) suite à de nouvelles ventes records et un partenariat stratégique en Allemagne et Catana (+23%) qui surfe sur la demande de catamarans. A contrario, Best of the Best (-33%), déçoit fortement suite à une dégradation de l'engagement client sur internet. Au cours de la période, nous avons soldé notre position en Gurit et Eurotech suite à une dégradation des perspectives de croissance, et Trans Siberian suite à une OPA. Nous avons également initié Zumtobel qui bénéficie de sa restructuration, Delticom dont les perspectives s'améliorent, et Equita qui continue de gagner des parts de marché en Italie. Le fonds reste investi sur 201 valeurs endettées raisonnablement (ratio médian dettes / fonds propres de 45,4%), avec une forte connotation GARP (de la croissance à un prix raisonnable) et une capitalisation médiane d'environ 380M?. Avec toujours beaucoup d'idées, il reste investi à plus de 97%. Pour lire l'intégralité du commentaire, téléchargez le reporting.</p>
2021 (YTD)	2020	2019	2018										
22.66%	17.86%	31.13%	-19.02%	-									
	Aurélia CARUSO	<p>éligibilité Assureurs</p> <p>AXA Thema, Cardif, Generali, Nortia, SwissLife, Vie Plus, April, Intencial, Ageas, AEP, AG2R La Mondiale, Allianz, Alpeys, Aviva, Boursorama, Eres Gestion, Fortuneo, Oradea, Primonial Partenaires, Swisslife, Unep</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 Juin
	Frédérique CARON	2021 (YTD) 2020 2019 2018 15.87% 4.63% 30.67% -16.55% -	Les marchés actions européennes terminent le semestre en hausse, grandes capitalisations en tête (Stoxx Europe 600 +1.5% en juin versus +0.3% pour le Stoxx Europe Small 200). Les valeurs de croissance rebondissent ce mois-ci, avec les secteurs de la santé et de la technologie en haut de tableau. Mandarine Unique progresse d'environ 2% et surperforme son indice de référence grâce notamment à ses valeurs technologiques (Nexi, Temenos, Soitec à la suite de son plan de croissance moyen terme ambitieux) et industrielles avec Teleperformance et Befesa dont l'opération de croissance externe aux Etats-Unis (AZR) nous semble prometteuse. Ce mois-ci, quatre entreprises font leur entrée dans le fonds : Dometic (fabricant d'équipements pour véhicules de loisirs, Suède), qui devrait profiter de la belle dynamique des loisirs extérieurs ; Technogym, le leader italien des équipements fitness premium ; CTP (Immobilier logistique, Pays-Bas), dont l'exposition à l'Europe centrale et orientale nous semble attractive; et Granges, spécialiste suédois de l'aluminium laminé qui devrait bénéficier de la transition vers les véhicules électriques. Parallèlement, nous prenons nos profits sur UDG Healthcare (Santé, Irlande) qui a reçu une offre du groupe de private equity CDR en mai et sur Amplifon (Santé, Italie) dont les perspectives de croissance nous semblent bien valorisées.
	Edouard DE BUCHET	éligibilité Assureurs AXA Thema, Cardif, Generali, SwissLife, Nortia, Vie Plus, MMA, April, Ageas, AG2R La Mondiale, Allianz, Alpheys, Aviva, Baloise Vie Luxembourg, Boursorama, Fortuneo, Intencial Patrimoine, One Life, Oradea, Primonial Partenaires, UAF, UNEP, Vie Plus	
	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 Juin
	Suzanne SENELLART	2021 (YTD) 2020 2019 2018 9.66% 24.08% 31.67% -9.12% -	Après 3 mois consécutifs de hausse, le MSCI Europe progresse de 6,46 % sur la période. La baisse des infections Covid dans les pays développés, qui a permis l'assouplissement des contraintes de circulation et la réouverture des économies, ainsi que la poursuite des mesures de relance budgétaire et monétaire, ont permis à l'activité économique de rebondir globalement, profitant à tous les actifs risqués, notamment aux actions. En Europe, l'activité économique a fortement rebondi au deuxième trimestre. Dans ce contexte, l'inflation reflète de réelles tensions dans les chaînes d'approvisionnement. Les membres de la Fed et de la BCE ont dû calmer les esprits en rassurant les investisseurs sur le maintien de leurs politiques accommodantes. Le portefeuille progresse de 4,15 %, l'indice de 6,46 %. La performance affichée est avant tout liée à la Gestion des ressources (+3,70 %). Elle continue à fortement surperformer, portée par un environnement post-pandémique rigoureux et la reprise économique. L'efficacité énergétique a enregistré une belle surperformance et a contribué à hauteur de +3,2 % au rendement du portefeuille. Les technologies disruptives (énergies renouvelables, transports propres) ont quant à elles apporté une contribution négative de 2,3 % au rendement du portefeuille. -2,3 % au rendement du portefeuille. L'ensemble de la chaîne de valeur de l'énergie verte a connu une baisse significative de la valorisation, les investisseurs accordant une attention particulière au pricing power dans un contexte de contraintes de la chaîne d'approvisionnement et d'inflation des coûts des matériaux. A la fin du trimestre, l'énergie a commencé à rebondir, ce qui nécessitera une confirmation et des nouvelles positives au cours des prochains mois afin d'améliorer les valorisations. A l'heure actuelle, nous pensons que les perspectives de croissance demeurent attrayantes sur le long terme. L'Europe poursuit son ambition de réduire les émissions de CO2 de 55 % d'ici 2030 et le zéro net d'ici 2050.
		éligibilité Assureurs AEP, Ageas, Nortia, Axa Thema, Cardif, Alpheys, Generali, Intencial, Swisslife, UAF Life, Vie Plus, Axa Know You Can, AG2R La Mondiale, Generali Luxembourg, Lombard Odier, Wealins	
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations	
Aurélia LOVADINA	06 38 34 79 71	Note Morningstar	***
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 Juin										
	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>13.66%</td> <td>6.53%</td> <td>25.02%</td> <td>-15.65%</td> <td>-</td> </tr> </table>	2021 (YTD)	2020	2019	2018		13.66%	6.53%	25.02%	-15.65%	-	<p>Pour plus d'information, téléchargez le reporting ou contactez la société de gestion.</p>
2021 (YTD)	2020	2019	2018										
13.66%	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													
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations											
Stéphane BINUTTI	01 58 62 57 62	Note Morningstar	*****										
Edouard HAAS	01 58 62 57 86	Site Internet Reporting Mensuel	Aller sur le site										

Montségur Croissance - FR0010109140

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	Commentaire du mois de Juin										
	Eric BOROIAN	<table border="1"> <tr> <th>2021 (YTD)</th> <th>2020</th> <th>2019</th> <th>2018</th> <th></th> </tr> <tr> <td>12.71%</td> <td>17.24%</td> <td>28.35%</td> <td>-6.26%</td> <td>-</td> </tr> </table>	2021 (YTD)	2020	2019	2018		12.71%	17.24%	28.35%	-6.26%	-	<p>Ce mois-ci, Orpea a annoncé un certain nombre d'acquisitions de petites et moyennes tailles. Ces nouvelles ont contribué à une révision haussière de ses prévisions financières pour l'année 2021, désormais supérieures à celles du consensus. Nous continuons à penser que l'entreprise offre des perspectives de croissance intéressantes et attendons une amélioration notable au cours des prochaines années. Dans le cadre de notre recherche d'entreprises de qualité traversant une forme de changement favorable, nous profitons de la récente baisse du cours d'Ubisoft post-publication pour initier une position. Deux principaux facteurs nous ont amenés à nous intéresser à ce dossier. Pour commencer, la société ajoute progressivement des jeux « free to play » (F2P) à son portefeuille. Ces derniers étant monétisés par le biais d'achats intégrés (nouveaux niveaux, nouveaux personnages, etc.), ils créent ainsi un flux de revenus plus récurrents et durables. Deux nouveaux titres sont notamment sur le point de sortir. Simultanément, le calendrier de sortie des jeux AAA s'améliore et offre des perspectives attractives pour les trois prochaines années, ce qui devrait permettre une accélération de la croissance des ventes. En outre, le « pic de réinvestissement » opéré en amont de ces nouvelles sorties devrait commencer à s'estomper, pour ainsi permettre une amélioration des marges, en parallèle d'une accélération significative de la croissance des bénéfices.</p>
2021 (YTD)	2020	2019	2018										
12.71%	17.24%	28.35%	-6.26%	-									
éligibilité Assureurs													
AG2R La Mondiale, Alpeys Partenaires, Credit Mutuel, Generali, Neufilze Vie, Nortia, Onelife, Sogelife, Spirica, Suravenir, UAF Life, Unep et Vie Plus.													
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations											
Quentin CHAULET	06 58 15 02 29	Note Morningstar	****										
		Site Internet Reporting Mensuel	Aller sur le site										

Montségur Dividendes - FR0010263574

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	Commentaire du mois de Juin										
	Marine MICHEL	<table border="1"> <tr> <th>2021 (YTD)</th> <th>2020</th> <th>2019</th> <th>2018</th> <th></th> </tr> <tr> <td>8.74%</td> <td>-10.86%</td> <td>17.12%</td> <td>-11.88%</td> <td>-</td> </tr> </table>	2021 (YTD)	2020	2019	2018		8.74%	-10.86%	17.12%	-11.88%	-	<p>Alors qu'approchent les publications semestrielles, l'actualité de vos entreprises s'est concentrée autour de communications axées sur des avancées produits (Roche, Sanofi) ou des gains de contrats (Alstom). Nous noterons cependant une évolution importante du tour de table de Scor, avec une sortie orchestrée de l'actionnaire de référence Covea (8 % du capital à 28 ?) à même de relancer l'attrait spéculatif du dossier. En parallèle, l'accord de cession par Vivendi de 10 % de sa filiale UMG au véhicule d'investissement Pershing Square, pour une valorisation de 35 milliards d'euros, souligne encore la qualité de cet actif.</p>
2021 (YTD)		2020	2019	2018									
8.74%		-10.86%	17.12%	-11.88%	-								
éligibilité Assureurs													
AG2R La Mondiale, Generali, Finaveo													
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations											
Quentin CHAULET	06 58 15 02 29	Note Morningstar	***										
		Site Internet	Aller sur le site										
		Reporting Mensuel											

Norden SRI - FR0000299356

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	Commentaire du mois de Juin										
	Thomas BRENIER	<table border="1"> <tr> <th>2021 (YTD)</th> <th>2020</th> <th>2019</th> <th>2018</th> <th></th> </tr> <tr> <td>19.89%</td> <td>11.29%</td> <td>17.02%</td> <td>-13.28%</td> <td>-</td> </tr> </table>	2021 (YTD)	2020	2019	2018		19.89%	11.29%	17.02%	-13.28%	-	<p>En juin, les marchés actions européens poursuivent leur rebond, alimentés par la bonne dynamique des campagnes de vaccination et la perspective de publications de résultats semestriels de très bonne facture. Les taux longs se détendent alors que les banques centrales insistent sur le caractère transitoire de la poussée inflationniste, apaisant les craintes d'un ajustement précoce des politiques monétaires. Toutefois, la contagion de certains variants et l'apparition de nouvelles mutations suscitent l'inquiétude et limitent la performance des marchés dans la seconde partie du mois. Dans ce contexte, les marchés nordiques progressaient plus que la zone euro, et la sicav sous-performait son indice. Elle souffrait notamment des contre-performances de Husqvarna (Biens de consommation, Suède), Bakkafrost (Élevage de saumon, Îles Féroé) et Nordic Semiconductor (Puces Bluetooth, Norvège). Elle bénéficiait cependant des hausses de Astra Zeneca (Pharmacie, Suède/UK), GN (Prothèses auditives et équipements audio, Danemark) et Wartsila (Industrie, Finlande). Sur le mois, nous avons soldé notre position en SimCorp (Logiciels pour la gestion d'actifs, Danemark).</p>
2021 (YTD)		2020	2019	2018									
19.89%		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											

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 29/07/2021.

ODDO BHF Active Small Cap - FR0011606268

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	Commentaire du mois de Juin										
	Guillaume CHIEUSSE	<table border="1"> <tr> <th>2021 (YTD)</th> <th>2020</th> <th>2019</th> <th>2018</th> <th></th> </tr> <tr> <td>22.23%</td> <td>23.90%</td> <td>36.53%</td> <td>-27.88%</td> <td>-</td> </tr> </table>	2021 (YTD)	2020	2019	2018		22.23%	23.90%	36.53%	-27.88%	-	<p>Parmi les valeurs représentant plus de 1% du portefeuille, les meilleurs contributeurs ont été Zooplus (Allemagne, Consommation), Chemometec (Danemark, Santé) et FlatexDeGiro (Allemagne, Finance). A l'inverse, les moins bons contributeurs sont à chercher du côté de Troax (Suede, Industrie) et Jost Werke (Allemagne, Industrie). Intéressons-nous ce mois-ci à la société allemande Zooplus, le leader dans la distribution d'aliments et accessoires pour animaux domestiques sur internet. L'année 2020 a été exceptionnelle pour le groupe avec une croissance de 18% des ventes (1.8Md?), un gain de 140pb de marge brute et un Ebitda multiplié par près de 6 (63.3M?). Surtout, le groupe a communiqué sur un objectif de CA compris entre 3.4 et 3.8Md? en 2025 ce qui correspondrait à un CAGR de 15%. Cette croissance nous semble à la portée du groupe compte tenu (1) de l'accélération du marché depuis la crise du Covid (+5/6% vs +4% avant), (2) des gains de parts de marché des acteurs online qui ont profité du Covid pour conquérir de nouveaux clients, (3) des innovations marketing du groupe qui se sont traduites par une forte accélération des nouveaux clients (+16% à 5m) et un taux de rétention spectaculaire de 99%. Une telle croissance des ventes devrait avoir un net effet de levier sur les coûts opérationnels alors que le groupe ambitionne d'atteindre « seulement » une marge d'Ebitda de 4% en 2025 (vs 4.5% en 2020) et de 6% sur le long terme. Nous pensons que le consensus reste prudent en termes d'estimations de résultat sur les prochaines années avec un CA attendu inférieur à la borne basse visée par le groupe et une marge de 4.5% en 2025, laissant la place à de nouvelles révisions en hausse.</p>
2021 (YTD)	2020	2019	2018										
22.23%	23.90%	36.53%	-27.88%	-									
	Armel COVILLE	<p>éligibilité Assureurs</p> <p>Cardif, Generali Patrimoine...</p>											
	Maxime PRODHOMME												
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										
Vincent JUSSELIN	06 14 85 07 25	Reporting Mensuel											

ODDO BHF Avenir Europe - FR0000974149

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	Commentaire du mois de Juin										
	Pascal RIEGIS	<table border="1"> <tr> <th>2021 (YTD)</th> <th>2020</th> <th>2019</th> <th>2018</th> <th></th> </tr> <tr> <td>13.63%</td> <td>6.91%</td> <td>29.61%</td> <td>-13.62%</td> <td>-</td> </tr> </table>	2021 (YTD)	2020	2019	2018		13.63%	6.91%	29.61%	-13.62%	-	<p>Le marché des actions européennes a clôturé le mois de juin sur une nouvelle hausse, de +0.66% pour l'indice Euro Stoxx 50 NR, de +2.24% pour l'indice DJ Stoxx 50 NR et de +0.60% pour l'indice MSCI Smid Cap NR, mais il a été perturbé par la crainte d'une normalisation prochaine de la politique monétaire de la FED et d'une recrudescence du variant Delta du Corona Covid-19. Ceci s'est aussi traduit par une augmentation de la volatilité quotidienne, à la fois sur le marché des actions et des taux. Les taux de rendement des emprunts d'Etat se sont sur le mois légèrement contractés de part et d'autre de l'Atlantique. Le dollar s'est raffermi, passant de 1.22 à 1.18 pour un euro. Les cours des métaux industriels et précieux ont subi des prises de profit, tandis que le cours du pétrole a poursuivi sa hausse (+8% pour le Brent). Au sein des actions, la menace du variant Delta et la détente des taux obligataires a permis aux valeurs de qualité et de croissance de surperformer les valeurs cycliques. La santé (+6.7%), la technologie (+3.9%) et l'alimentaire (+2.8%) se trouvent en haut du classement sectoriel, tandis que le thème des voyages & loisirs (-4.9%), les banques (-4.1%), l'assurance (-3.1%), les utilities (-2.6%) et les produits de base (-2.4%) ferment la marche. La menace du variant Delta reste limitée pour l'instant. Même s'il se répand rapidement en Europe, au point de devenir dominant au Royaume Uni, la protection du vaccin fait son œuvre et le taux d'hospitalisation reste modeste. Ailleurs en Europe, les taux d'incidence restent bas. En dépit de sa propagation rapide, qui pourra rendre nécessaire l'application de contraintes locales, le variant delta ne semble constituer une menace réelle de santé publique dans les pays où les taux de vaccination sont au-delà de 50%. Dans ces conditions, les signes de surchauffe économiques ou l'accélération de la hausse des prix de l'immobilier aux Etats-Unis rendent la probabilité d'un début de normalisation de la politique monétaire de la FED dès 2022. Compte tenu des incertitudes à court terme, qui ne semble toutefois de nature à faire dérailler la reprise économique, nous gardons inchangée notre politique d'investissement, tournée vers des entreprises mondiales, créatrices de valeur, quel que soit le cycle, avec un management de qualité.</p>
2021 (YTD)	2020	2019	2018										
13.63%	6.91%	29.61%	-13.62%	-									
	Grégory DESCHAMPS	<p>éligibilité Assureurs</p>											
	Frédéric DOUSSARD	Cardif, Generali, Axa, Oddo & Cie, Nortia, Swisslife, Vie Plus, La Mondiale Partenaires, Skandia, Cortal, Oradea, Ageas, Avip, Finaveo, CD Partenaires, UAF Life											
	Sébastien MAILLARD												
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										
Vincent JUSSELIN	06 14 85 07 25	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 29/07/2021. 22/116

OFI RS Equity Climate Change - FR0013267150

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	Commentaire du mois de Juin										
	Arnaud BAUDUIN	<table border="1"> <tr> <th>2021 (YTD)</th> <th>2020</th> <th>2019</th> <th>2018</th> <th></th> </tr> <tr> <td>13.37%</td> <td>10.28%</td> <td>33.90%</td> <td>-9.54%</td> <td>-</td> </tr> </table>	2021 (YTD)	2020	2019	2018		13.37%	10.28%	33.90%	-9.54%	-	<p>Moindre hausse mensuelle, mais hausse quand même des indices actions sur fond de volatilité réduite. La réunion de la FED a laissé tout le monde sur sa faim. Croissance et inflation sont au rendez-vous mais les intervenants semblent manquer de volonté pour aller à l'encontre d'un discours plutôt léniifiant de la banque centrale américaine. Il faut toutefois remarquer que le momentum est moins porteur avec la proximité du pic de bonnes nouvelles et la réapparition de foyers Covid qui conduisent à des mesures contraignantes en certains endroits du globe. Proche de nous, la situation anglaise prête au doute avec l'impact du variant Delta. Les entreprises, elles restent sur une dynamique très positive qui, consensuellement, va se traduire par des performances semestrielles exceptionnelles. A ce niveau de marché, avec de telles attentes, des craintes sur les impacts négatifs de l'inflation (coûts des matières premières et du fret, salaires) et des doutes sur la capacité des entreprises à passer des hausses de prix, il est raisonnable de faire preuve de prudence.</p> <p>Pour lire l'intégralité du commentaire, téléchargez le reporting.</p>
2021 (YTD)	2020	2019	2018										
13.37%	10.28%	33.90%	-9.54%	-									
	Corinne MARTIN	<p>éligibilité Assureurs</p> <p>AEP, Ageas, AG2R LM (France), Alpeys, Cardif, Generali Patrimoine, Intencial Patrimoine, Nortia, Oradéa, Swiss Life, Vie Plus</p>											
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations											
Mathieu CAILLIER	06 38 30 91 02	Note Morningstar	***										
Bertrand CONCHON	07 78 13 19 79												
Julien FEDORISKA	01 40 68 17 94	Site Internet	Aller sur le site										
Laurent LÉBOUCQ	06 19 51 16 46	Reporting Mensuel											

Otea Actions Europe - FR0010738153

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	Commentaire du mois de Juin										
	Thierry LEVALOIS	<table border="1"> <tr> <th>2021 (YTD)</th> <th>2020</th> <th>2019</th> <th>2018</th> <th></th> </tr> <tr> <td>12.2%</td> <td>14.02%</td> <td>30.09%</td> <td>-21.18%</td> <td>-</td> </tr> </table>	2021 (YTD)	2020	2019	2018		12.2%	14.02%	30.09%	-21.18%	-	<p>Le fonds progresse de 0,97% sur le mois de juin. La performance est de 13,18% depuis le début de l'année. Si les investisseurs continuent d'osciller entre craintes d'emballerment ou non de l'inflation, les marchés actions affichent une progression modeste, l'Eurostoxx50 progresse de 0,61% sur le mois. L'inflation redoutée, celle des salaires, concerne aux Etats-Unis les emplois modestes. Elle est alimentée par les difficultés des entreprises à embaucher. L'expiration des aides au chômage devrait remettre les Américains sur le chemin de l'emploi et freiner ainsi la hausse des salaires dans les mois à venir. Les annonces de résultats du 1er semestre devraient conduire à de nouvelles révisions en hausse des prévisions de résultats en dépit de la hausse des matières premières. En effet, le rebond économique aidé par les mesures de soutien budgétaire tant aux Etats-Unis qu'en Europe, celui sans faille des banques centrales ainsi que l'impact durable des économies de coûts fixes devraient entraîner des croissances de bénéfice de 20% en 2021 par rapport à 2019. Du côté des entreprises, Saint-Gobain a annoncé que ses résultats du 1er semestre dépasseraient les prévisions initiales. Les meilleurs contributeurs sont Critéo, Ateame et saint-Gobain alors que Witbe, Claranova et Axway affichent des contributions négatives sur le mois.</p>
2021 (YTD)	2020	2019	2018										
12.2%	14.02%	30.09%	-21.18%	-									
	Sandrine CAUVIN	<p>éligibilité Assureurs</p> <p>Ageas, Afi Esca, Alpeys, AXA Thema, generali, Intencial, Neufilize OBC, Nortia, Primonial, SwissLife, Wealins</p>											
	Charles TEYRAC												
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations											
Hugo LUBER	06 59 92 94 50	Note Morningstar	****										
		Site Internet	Aller sur le site										
		Reporting Mensuel											

Pluvalca Disruptive Opportunities - FR0013076528

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	Commentaire du mois de Juin										
	Erik HEGEDUS	<table border="1"> <tr> <th>2021 (YTD)</th> <th>2020</th> <th>2019</th> <th>2018</th> <th></th> </tr> <tr> <td>7.59%</td> <td>25.09%</td> <td>32.76%</td> <td>-23.20%</td> <td>-</td> </tr> </table>	2021 (YTD)	2020	2019	2018		7.59%	25.09%	32.76%	-23.20%	-	<p>Les marchés actions poursuivent leur progression, encouragés par les commentaires des banquiers centraux laissant entrevoir une longue période de taux d'intérêt bas. Les secteurs de croissance structurelle ont donc remonté, en tête la santé, la technologie et les services, tandis que les secteurs financier, services publics et matières premières marquaient le pas. Les premières indications des sociétés, en amont de la publication des résultats du deuxième trimestre, sont très encourageantes, laissant entrevoir des perspectives de révision en hausse de la croissance bénéficiaire de l'année dans les prochains mois. Dans ce contexte, le fonds affiche une hausse de +1,5% sur le mois (Part A), surperformant ainsi les principaux indices européens (EuroStoxx 50 +0,6%, EuroStoxx Small +0,2%). On continue de voir un regain d'intérêt pour les valeurs de croissance structurelle dans l'e-commerce (HELLOFRESH) ou encore la thématique de transition énergétique (AKER CARBON CAPTURE +18% sur le mois, ALFEN +11%), qui peut être lié à la stabilisation des taux longs et les échéances importantes dans les mois à venir (COP26, la taxonomie et les détails d'application des différents plans de relance). A l'inverse, quelques sociétés qui souffrent d'un manque de visibilité à court terme (MCPHY, LINK MOBILITY GROUP) ont contribué négativement ce mois-ci. Nous avons participé à l'introduction en Bourse de BELIEVE, un acteur français de premier plan dans la génération et distribution des contenus musicaux en ligne. Malgré des débuts compliqués, nous sommes convaincus de la pertinence de son business model, offrant un bon moyen de capitaliser sur le développement du streaming musical au niveau mondial.</p>
2021 (YTD)	2020	2019	2018										
7.59%	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 Juin										
	Sophie BOUDEAU	<table border="1"> <tr> <th>2021 (YTD)</th> <th>2020</th> <th>2019</th> <th>2018</th> <th></th> </tr> <tr> <td>12.63%</td> <td>37.97%</td> <td>7.16%</td> <td>-9.25%</td> <td>-</td> </tr> </table>	2021 (YTD)	2020	2019	2018		12.63%	37.97%	7.16%	-9.25%	-	<p>Le secteur de la santé a largement surperformé le marché en juin, porté par plusieurs éléments : 1/ l'AMM US octroyée à BIOGEN dans Alzheimer (alors que l'efficacité de son produit n'a pas été cliniquement démontrée), préfigurant un assouplissement des exigences de la FDA dans les maladies à fort besoin médical, 2/ un retour sur des valeurs défensives et à bonne visibilité face à la montée des craintes sur le rythme du rebond économique, 3/ un contexte sanitaire qui reste incertain avec la prolifération des variants et le re-confinement de certains pays (Israël, Australie, Portugal). Dans ce contexte, le fonds est en hausse de +3% en juin, avec comme principaux contributeurs VOLUNTIS, société qui développe des applications digitales de suivi patients et qui est entrée en discussion exclusive avec l'américain APTAR pour être rachetée avec une prime de 110%, MODERNA qui connaîtra en 2022 un exercice encore meilleur que 2021 et LONZA, leader mondial des sous-traitants pour l'industrie pharmaceutique, qui profite de révisions en hausse de brokers. A l'inverse, NANOBOTIX et MEDIAN ont reculé sans raisons spécifiques, AB SCIENCE pâtit de l'annonce d'une analyse à venir des autorités de santé sur les risques cardio-vasculaires de sa molécule, interrompant le recrutement des études en cours. En juin, nous avons allégé GENSIGHT avant un résultat d'étude clinique important, BIOSYNEX dont les ventes d'auto-test pourraient décevoir, soldé notre position en AB SCIENCE, dont la visibilité est devenue</p>
2021 (YTD)	2020	2019	2018										
12.63%	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 Juin								
	Hortense LACROIX	<table border="1"> <tr> <th>2021 (YTD)</th> <th>2020</th> <th>2019</th> <th>2018</th> </tr> <tr> <td>13.17%</td> <td>22.94%</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> </table>	2021 (YTD)	2020	2019	2018	13.17%	22.94%	-	-	<p>Les marchés actions poursuivent leur progression, encouragés par les commentaires des banquiers centraux laissant entrevoir une longue période de taux d'intérêt bas. Les secteurs de croissance structurelle ont donc remonté, en tête la santé, la technologie et les services, tandis que les secteurs financier, services publics et matières premières marquaient le pas. Les premières indications des sociétés, en amont de la publication des résultats du deuxième trimestre, sont très encourageantes, laissant entrevoir des perspectives de révision en hausse de la croissance bénéficiaire de l'année dans les prochains mois. Cet optimisme prend le pas sur les inquiétudes liées à l'inflation et à la pénurie de semi-conducteurs. Une inflexion est nette sur la performance des producteurs d'électricité renouvelable, qui semblent retrouver le chemin de la hausse, après des corrections de l'ordre de 30% par rapport aux points hauts de janvier. Les nouvelles à venir sur la COP26, la taxonomie et les détails d'application des différents plans de relance nous semblent favorables à la thématique de la décarbonation pour les mois à venir. La thématique des mutations sociétales a néanmoins surperformé au mois de juin, avec une contribution notoire de New Work, société de recrutement en ligne allemande, qui bénéficie de discussions autour de la rareté de la main d'œuvre dans la reprise, ou encore de Nexi, qui communique sur une reprise plus vigoureuse qu'attendue des paiements en ligne italiens.</p> <p>Pour lire l'intégralité du commentaire, téléchargez le reporting</p>
2021 (YTD)	2020	2019	2018								
13.17%	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 Juin								
	Adil KADA	<table border="1"> <tr> <th>2021 (YTD)</th> <th>2020</th> <th>2019</th> <th>2018</th> </tr> <tr> <td>7.07%</td> <td>0.99%</td> <td>26.80%</td> <td>-35.27%</td> </tr> </table>	2021 (YTD)	2020	2019	2018	7.07%	0.99%	26.80%	-35.27%	<p>Le marché des petites et moyennes valeurs françaises poursuit sa progression, soutenu par les mêmes facteurs cités dans nos précédents rapports, à savoir la levée des restrictions sanitaires et le maintien de politiques fiscales et monétaires accommodantes. Le fonds Portzamparc Entrepreneurs part C progresse de 0,79% contre 0,36% pour le CAC Mid & Small NR. Dans un mois faible en publication, nous notons une reprise des valeurs de croissance. Après avoir été délaissées par les investisseurs pour les valeurs cycliques et « value », nous notons une reprise de ce segment à l'image de Sartorius Stedim Biotech dans la santé (+12.6%) ou Teleperformance (+9%) dans le service aux entreprises. Soitec de son côté (+11,45%) a annoncé des nouveaux objectifs à l'occasion de sa journée investisseur. La société ambitieuse de tripler son chiffre d'affaires au cours des cinq prochaines années grâce à un marché adressable en très forte progression. ADP a reculé sur le mois suite à la dégradation d'un broker mais aussi des craintes autour du lancement d'une grève de personnel. Nous restons néanmoins confiants sur la société initiée ce mois-ci avec la levée progressive des limitations, concomitantes à la vaccination. Ainsi l'accès à l'espace européen a été ouvert aux citoyens américains et le sera probablement dans l'autre sens dans les prochaines semaines.</p> <p>Pour lire l'intégralité du commentaire, téléchargez le reporting.</p>
2021 (YTD)	2020	2019	2018								
7.07%	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 Juin										
	Olivier DE ROYERE	<table border="1"> <tr> <th>2021 (YTD)</th> <th>2020</th> <th>2019</th> <th>2018</th> <th></th> </tr> <tr> <td>16.57%</td> <td>15.64%</td> <td>27.54%</td> <td>-21.26%</td> <td>-</td> </tr> </table>	2021 (YTD)	2020	2019	2018		16.57%	15.64%	27.54%	-21.26%	-	<p>La stabilisation des indicateurs économiques, la conviction des investisseurs que l'inflation est temporaire et la montée du variant delta ont bénéficié aux valeurs de qualité ; Quadrator a affiché une nette surperformance mensuelle. La thématique Digital impact a été la plus contributrice grâce aux valeurs de croissance exposées à la réouverture de l'Europe comme Nexi dans le paiement ou New Work que nous avons renforcé. Sopra s'est distinguée suite à des commentaires positifs d'analystes. Nous avons initié une ligne d'Inpost qui profite de la croissance du e-commerce en Pologne, d'une implantation en France prometteuse et d'un modèle économique très rentable. Si notre thématique Smart Ressources a subi la baisse de certains titres value comme Technip Energies, elle a bénéficié du rebond de Neoen et de la hausse des titres liés au cycle d'investissement -Rexel notamment-. Nous sommes sortis de Signify suite à l'excellent parcours du titre depuis 18 mois. Nos valeurs de la thématique Lifestyle ont bénéficié du rebond de la consommation en Europe à l'image de Puma ou Campari. Enfin la thématique Better Life a connu un fort rebond à l'image de Virbac qui apparaît bon marché au regard des IPO récentes ou de Carl Zeiss qui bénéficie d'une demande très importante de chirurgies ophtalmiques avec la réduction des restrictions sanitaires. Préalablement, lire le DICI et le prospectus</p>
2021 (YTD)	2020	2019	2018										
16.57%	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 Reporting Mensuel	Aller sur le site										

Quadrige Rendement France Midcaps - FR0011640986

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	Commentaire du mois de Juin										
	Pierrick BAUCHET	<table border="1"> <tr> <th>2021 (YTD)</th> <th>2020</th> <th>2019</th> <th>2018</th> <th></th> </tr> <tr> <td>21.15%</td> <td>2.95%</td> <td>16.47%</td> <td>-34.52%</td> <td>-</td> </tr> </table>	2021 (YTD)	2020	2019	2018		21.15%	2.95%	16.47%	-34.52%	-	<p>Dans un environnement de marché focalisé sur l'accélération de l'inflation à travers le monde, QUADRIGE RENDEMENT France Midcaps progresse de +0,20% en juin. Exel Industries (+13,6%) profite de son excellente publication semestrielle qui fait ressortir une marge opérationnelle de 5,4% vs -0,3% un an auparavant. La dynamique devrait rester forte au cours des prochains trimestres. Edenred (+8,1%) souligne que les tendances actuelles d'activité dépassent les hypothèses de reprise et que le groupe pourrait battre ses prévisions annuelles si les déconfinements se poursuivent. Mersen (+5,6%) bénéficie d'un environnement sectoriel favorable. Rexel, qui est un de ses principaux clients, relève fortement son objectif de croissance organique annuelle, à +12-15% vs +5-7% précédemment. Teleperformance (+8,8%) reçoit l'approbation des autorités réglementaires pour finaliser l'acquisition de Health Advocate, spécialiste américain des solutions de gestion de la santé des consommateurs. Elis (+3,3%) et Virbac (+8,2%) ont également contribué positivement à la performance. Pour lire l'intégralité du commentaire, téléchargez le reporting.</p>
2021 (YTD)	2020	2019	2018										
21.15%	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 Reporting Mensuel	Aller sur le site										

R-co Thematic Silver Plus - FR0010909531

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	Commentaire du mois de Juin										
	Nathalie BOURDONCLE	<table border="1"> <tr> <th>2021 (YTD)</th> <th>2020</th> <th>2019</th> <th>2018</th> <th></th> </tr> <tr> <td>14.29%</td> <td>8.33%</td> <td>24.76%</td> <td>-9.16%</td> <td>-</td> </tr> </table>	2021 (YTD)	2020	2019	2018		14.29%	8.33%	24.76%	-9.16%	-	<p>Les marchés actions poursuivent le rebond ininterrompu depuis le mois de février, l'Eurostoxx progresse de 1,0% (dividendes nets réinvestis) grâce à l'avancée des campagnes de vaccinations qui favorisent la réouverture des économies. Toutefois, la diffusion rapide de certains variants (delta) suscite l'inquiétude et limite la performance des indices. Par ailleurs, l'inflation continue de préoccuper les investisseurs, avec la sortie de chiffres légèrement supérieurs aux attentes et des déclarations de la FED allant dans le sens d'un durcissement de la politique monétaire plus rapide qu'attendu par les marchés. L'échéance est suffisamment lointaine, 2024, pour ne pas occulter les bonnes perspectives de croissance bénéficiaires des entreprises dans un climat de confiance des entrepreneurs et des ménages très soutenu des deux côtés de l'Atlantique. En termes de performance sectorielle, les biens de consommation enregistrent la meilleure performance (+5,4%), suivis des services financiers (+4,5%) et des valeurs technologiques (+4,1%), qui se reprennent après quelques semaines de correction. A l'opposé, le secteur des banques (-4,4%) et des assurances (-3,1%) sont pénalisés par la baisse des taux, le 10 ans US recule de 0,13% sur le mois pour s'établir à +1,47% et le 10 ans allemand termine à -0,28% en repli de 0,06%. Les services publics (-4,3%) souffrent de l'inculpation pour soupçon de corruption du CEO du groupe Iberdrola. A noter le repli de la volatilité à des niveaux d'avant pandémie.</p> <p>R-Co Thematic Silver Plus affiche une performance supérieure à son indice de référence et à l'indice des valeurs de la santé de la zone Euro (+3,4%). Le fonds a profité de la hausse de valeurs de la santé dans le contexte de montée des inquiétudes sur le variant delta. A noter en termes de contributions positives, Essilor, qui confirme le rachat de GrandVision, Merck, Amplifon, Astrazeneca et Sartorius. En revanche, les valeurs de loisirs comme Accor et Kinépolis ont été pénalisées par les inquiétudes sanitaires et Phillips a contribué négativement après des provisions liées à des problèmes de qualité de produits qui ont dû faire l'objet de rappels.</p> <p>Au cours du mois, la ligne de la société</p>
2021 (YTD)	2020	2019	2018										
14.29%	8.33%	24.76%	-9.16%	-									
	Valérie OELHOFFEN	<p>éligibilité Assureurs</p>											
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 de Juin										
	Clémence DE ROTHIACOB	<table border="1"> <tr> <th>2021 (YTD)</th> <th>2020</th> <th>2019</th> <th>2018</th> <th></th> </tr> <tr> <td>7.87%</td> <td>11.44%</td> <td>21.14%</td> <td>-14.95%</td> <td>-</td> </tr> </table>	2021 (YTD)	2020	2019	2018		7.87%	11.44%	21.14%	-14.95%	-	<p>Après un gain mensuel de 1%, l'Euro Stoxx® progresse au premier semestre 2021 de 15,2%. Les révisions haussières de la croissance des profits 2021 des entreprises européennes tout au long du semestre (de +32% à +45% par rapport à 2020) ont soutenu les indices boursiers. A l'instar du style croissance (+3,3% sur le mois) qui surperforme son homologue value (stable), l'exposition du fonds Richelieu CityZen à des thématiques plus typées croissance que value explique une partie de la surperformance par rapport à l'indice en juin (part R, +2,2%).</p> <p>Contributeurs mensuels : Lonza (+15%) bénéficie des autorisations de nouveaux traitements de ses clients biotechs. Le cours de bourse de CapGemini (+7%) a été soutenu par l'excellente publication du comparable Accenture. A l'inverse, les titres boursiers des sociétés exposées à la reprise des flux touristiques ont été sanctionnés suite aux inquiétudes liées à la montée des variants Delta (Accor -5%, Amadeus IT -4%). Plus spécifiquement, Alstom (-7 %) suscite toujours des doutes sur sa capacité de génération de flux de trésorerie suite au rachat de Bombardier (la journée investisseurs début juillet devrait apporter quelques éclaircissements).</p> <p>Pour lire l'intégralité du commentaire, téléchargez le reporting.</p>
2021 (YTD)	2020	2019	2018										
7.87%	11.44%	21.14%	-14.95%	-									
	David AUTIN	<p>éligibilité Assureurs</p> <p>Nortia, Rothschild & Cie, Skandia Link, Suravenir - Vie Plus, SwissLife</p>											
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations											
Michel DINET	06 03 29 94 13	Note Morningstar	***										
Stéphane PETIT	06 13 60 12 70												
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 de Juin										
	Xavier AFRESNE	<table border="1"> <tr> <th>2021 (YTD)</th> <th>2020</th> <th>2019</th> <th>2018</th> <th></th> </tr> <tr> <td>13.42%</td> <td>22.16%</td> <td>31.16%</td> <td>-25.47%</td> <td>-</td> </tr> </table>	2021 (YTD)	2020	2019	2018		13.42%	22.16%	31.16%	-25.47%	-	<p>Mois de sous-performance des petites capitalisations par rapport aux grandes : le Stoxx Europe Large 200 progresse de 1,73% en juin quand le Stoxx Europe Small 200 s'adjuge +0.26%. Le fonds Richelieu Family Small Cap, quant à lui, sous-performe en juin, en reculant de 1,7% : ce décalage de performance s'explique, en partie, par la sous-pondération du fonds au Royaume-Uni (pays hors PEA depuis le Brexit alors qu'il représente près de 24% de l'indice) qui a fortement surperformé en Euro. Contributeurs de juin: certaines convictions historiques du fonds ont poursuivi leur beau parcours (Steico +19%, Flatex +10%, Vectron +9% ou encore Aluflexpack +8%) ; des titres initiés il y a plusieurs mois comme l'anglais Biffa (+11%) ont également bénéficié au fonds. A l'inverse, le secteur bancaire, très recherché en mai, a été un des plus mauvais contributeurs de juin (le fonds est sous-pondéré au secteur mais détient notamment le groupe portugais BCP -15% et l'espagnol Bankinter -10%). La performance a également pâti de la faiblesse des groupes français Bigben Interactive (-15%) et Akwel (-12%) ou encore d'Acerinox (-9%) dans un contexte de placement de près de 8% du capital par Nippon Steel. Pour lire l'intégralité du commentaire, téléchargez le reporting.</p>
2021 (YTD)	2020	2019	2018										
13.42%	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	***										
Stéphane PETIT	06 13 60 12 70	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 Juin										
	Raphael MOREAU	<table border="1"> <tr> <th>2021 (YTD)</th> <th>2020</th> <th>2019</th> <th>2018</th> <th></th> </tr> <tr> <td>15.85%</td> <td>33.12%</td> <td>12.75%</td> <td>-20.73%</td> <td>-</td> </tr> </table>	2021 (YTD)	2020	2019	2018		15.85%	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										
15.85%	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 Juin										
	Jean-Guillaume PELADAN	<table border="1"> <tr> <td>2021 (YTD)</td> <td>2020</td> <td>2019</td> <td>2018</td> <td></td> </tr> <tr> <td>12.45%</td> <td>28.02%</td> <td>23.78%</td> <td>-23,01%</td> <td>-</td> </tr> </table>	2021 (YTD)	2020	2019	2018		12.45%	28.02%	23.78%	-23,01%	-	<p>Ce mois-ci les divergences de performances sont moins marquées entre les sous-thèmes de la transition écologique : on retrouve ainsi parmi les meilleurs contributeurs Steico (que nous allégeons au vu du parcours) et Kingspan dans la construction durable, Prysmian et Schneider Electric dans l'électrification et l'efficacité énergétique, Tomra Systems et SIG Combibloc pour l'économie circulaire et la gestion des ressources naturelles ou encore Shimano sur la mobilité durable, alors que les valeurs renouvelables font l'objet d'une volatilité importante.
 Sur la scène internationale, le dernier rapport du GIEC en projet tire la sonnette d'alarme sur les conséquences humaines d'un réchauffement climatique au-delà de 1.5°C, même s'il est limité à 2°C, et insiste sur l'importance de la préservation des écosystèmes et des changements de mode de consommation pour juguler ce phénomène au plus vite.</p>
2021 (YTD)	2020	2019	2018										
12.45%	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 Juin										
	Cyril CHARLOT	<table border="1"> <tr> <td>2021 (YTD)</td> <td>2020</td> <td>2019</td> <td>2018</td> <td></td> </tr> <tr> <td>15.33%</td> <td>-3.19%</td> <td>18.93%</td> <td>-18.74%</td> <td>-</td> </tr> </table>	2021 (YTD)	2020	2019	2018		15.33%	-3.19%	18.93%	-18.74%	-	<p>En juin, les marchés poursuivent leur progression. Le mois est marqué par le retour de la surperformance des valeurs de croissance. Dans ce contexte, les valeurs cycliques et financières sous-performent de manière significative. Les principaux contributeurs positifs sur le mois sont Manutan, Soitec, Bureau Veritas et Air Liquide. Les principaux détracteurs sont Nanobiotix (malgré la publication de résultats encourageants lors de l'ASCO 2021 début juin), Burelle, Maisons du Monde, Engie et Axa.
 Manutan a publié des résultats semestriels de qualité avec un résultat opérationnel en croissance de 19% et des ventes en progression de 4.6%. Soitec a tenu son Capital Market Day durant le mois. Le spécialiste des tranches de silicium sur isolant, a annoncé un objectif de tripler son chiffre d'affaires d'ici 2026.</p>
2021 (YTD)	2020	2019	2018										
15.33%	-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 Juin										
	Cyril CHARLOT	<table border="1"> <tr> <th>2021 (YTD)</th> <th>2020</th> <th>2019</th> <th>2018</th> <th></th> </tr> <tr> <td>11.43%</td> <td>12.41%</td> <td>22.60%</td> <td>-16.58%</td> <td>-</td> </tr> </table>	2021 (YTD)	2020	2019	2018		11.43%	12.41%	22.60%	-16.58%	-	<p>Le fonds a surperformé son indice de référence durant le mois. Les valeurs de croissance de qualité, à l'image de Paypal, Twilio, Lululemon et Zalando, ont rebondi après les annonces de la Fed sur de possibles hausses de taux fin 2023. Dans le sillage de ce communiqué, certains investisseurs ont pris des bénéfices sur les banques, dont Capital One et First Republic. Nous estimons néanmoins que ces valeurs conservent un potentiel de hausse. Par ailleurs, Manutan progresse après avoir publié des résultats solides pour le S1 2021, tandis que Maisons du Monde recule, pénalisé par un environnement plus incertain pour le S2 2021.
 Nous avons récemment renforcé notre position dans Zalando, qui a annoncé un partenariat stratégique avec Sephora et prévoit d'accélérer ses projets dans le capital humain. Nous avons aussi renforcé E2Open, qui propose des solutions logicielles complètes à ses clients, ainsi que des congés payés généreux et de réelles opportunités de promotion à ses collaborateurs.</p>
2021 (YTD)	2020	2019	2018										
11.43%	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 Juin										
	Frédéric PONCHON	<table border="1"> <tr> <th>2021 (YTD)</th> <th>2020</th> <th>2019</th> <th>2018</th> <th></th> </tr> <tr> <td>8.14%</td> <td>4.26%</td> <td>19.66%</td> <td>-8.15%</td> <td>-</td> </tr> </table>	2021 (YTD)	2020	2019	2018		8.14%	4.26%	19.66%	-8.15%	-	<p>Les craintes liées au variant Delta et la communication de la Fed coupant court aux pronostics d'une surchauffe de l'économie, ont pesé sur les valeurs cycliques ou exposées à la réouverture des économies. Le secteur de la santé a démarré un mouvement de rattrapage favorable à Sycomore Shared Growth qui a par ailleurs bénéficié, sur le plan des valeurs, d'une OPA, avec une prime de 110%, sur Volantis, acteur français des thérapies digitales, et de bons résultats cliniques d'Abivax dans la polyarthrite rhumatoïde.
 Kerry rebondit, porté par une optimisation de son portefeuille - cession d'une activité viande et acquisition dans les conservateurs - qui améliore sa croissance, sa profitabilité et renforce son alignement avec la transition alimentaire. Philips à l'inverse continue de souffrir, de manière maintenant exagérée selon nous, d'un rappel de produits</p>
2021 (YTD)	2020	2019	2018										
8.14%	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 Juin										
	Didier ROMAN	<table border="1"> <tr> <td>2021 (YTD)</td> <td>2020</td> <td>2019</td> <td>2018</td> <td></td> </tr> <tr> <td>16.9%</td> <td>9.38%</td> <td>33.04%</td> <td>-16.29%</td> <td>-</td> </tr> </table>	2021 (YTD)	2020	2019	2018		16.9%	9.38%	33.04%	-16.29%	-	<p>Balancés entre des statistiques économiques globalement solides, des questionnements sur les politiques monétaires et la résurgence du risque sanitaire, les marchés sont parvenus à terminer sur une note positive en juin, enregistrant leur cinquième mois de hausse consécutif. Dans ce contexte, le fond TAA ISR enregistre une performance satisfaisante (voir ci-contre). Nous avons réinvesti une large partie de la poche de cash constituée en mai en prenant position sur Airbus. L'aviateur prévoit une montée en cadence de sa production à partir de l'an prochain conformément à ce que laissent entendre ses sous-traitants. Nous avons cédé notre position sur Axa et renforcé notre exposition au secteur bancaire dans l'attente des « stress test » de la BCE fin juillet et alors que les analystes continuent de réviser à la hausse leurs prévisions de résultats. Nous avons également arbitré opportunément notre position en Eiffage au profit d'Europcar dès que les rumeurs d'intérêt de Volkswagen sont apparues sur le marché. La position résiduelle en ADP a, elle, servi à renforcer celle en Aena, moins chère et plus exposée aux flux touristiques.</p>
2021 (YTD)	2020	2019	2018										
16.9%	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 Juin										
	Ann STEELE	<table border="1"> <tr> <td>2021 (YTD)</td> <td>2020</td> <td>2019</td> <td>2018</td> <td></td> </tr> <tr> <td>18.84%</td> <td>6.41%</td> <td>31.29%</td> <td>-15.66%</td> <td>-</td> </tr> </table>	2021 (YTD)	2020	2019	2018		18.84%	6.41%	31.29%	-15.66%	-	<p>Les actions européennes ont de nouveau affiché de bonnes performances en juin. Le potentiel d'une reprise post-covid vient soutenir la confiance, même si certains secteurs seront mis à rude épreuve pendant les années à venir, des pressions inflationnistes refont surface, les taux d'intérêt restent sous contrôle cependant nous percevons des hausses potentielles aux US. La Covid-19 domine toujours le sentiment sur les marchés ; la vague actuelle provoquée par le variant Delta a signifié un retour à des confinements et à des restrictions de déplacement. On note la réouverture de l'économie au Royaume-Uni, d'autres pays devraient suivre le même chemin. Les démocrates ont un contrôle provisoire du Sénat ainsi que de la Chambre et de la présidence ? il s'ensuit donc un retour à des politiques semblables à celles d'Obama, avec l'accent mis sur des mesures de relance budgétaire et monétaire, ce qui pourrait avoir tendance à favoriser les entreprises qui bénéficient de la reprise économique. Cependant, certains modèles commerciaux auparavant fragiles s'avèrent insoutenables, ce qui a un impact sur les petites entreprises et l'emploi dans les secteurs de l'hôtellerie et du voyage. La victoire des démocrates est une bonne nouvelle pour l'agenda climatique : les États-Unis ont rejoint l'accord de Paris - le président Biden prévoit d'annuler les coupes du président Trump dans la protection de l'environnement et d'augmenter l'utilisation des énergies renouvelables pour la production d'électricité.</p>
2021 (YTD)	2020	2019	2018										
18.84%	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 Juin										
	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>10.93%</td> <td>11.44%</td> <td>24.14%</td> <td>-13.71%</td> <td>-</td> </tr> </table>	2021 (YTD)	2020	2019	2018		10.93%	11.44%	24.14%	-13.71%	-	<p>Les marchés étaient de nouveau en hausse en juin, surtout durant la première quinzaine. Le style Croissance est revenu en grâce, en ligne avec une communication plus confuse de la FED qui a provoqué un tassement des taux. Le fonds Tocqueville Megatrends a surperformé son indice de référence sur le mois.
 Deux secteurs surpondérés dans le fonds ont profité de ce retournement relatif et ont fortement contribué à la performance relative. Dans les Biens et Services Industriels, Nexi (paiements électroniques) a fait une bonne impression lors de la conférence d'un broker, en cohérence avec sa bonne publication du T1. La croissance organique redémarre et l'intégration prochaine de ses deux acquisitions (Sia en Italie puis Nets dans les nordiques) se profile. Téléperformance continue de monter, dans l'attente d'un relèvement de guidances (probable selon les analystes). Au sein des vraies industrielles cycliques, le câblier Prysmian a également bien performé. Deuxième secteur en termes de contribution : la Technologie (avec de bonnes performances de Dassault Systèmes, ASM Int., ASM et même SAP). La seule valeur détenue en vraie baisse en juin est Amadeus, entraînée à la baisse par la reprise épidémique et la fermeture de certaines frontières. Dans les détracteurs, deux secteurs retiennent l'attention : la Santé avec l'envol de deux laboratoires sous (Roche) ou non (Novartis) représentés dans le fonds. Dans les biens de consommation le loueur de voitures Sixt pâtit du rebond des contaminations en Europe. Durant le mois nous avons soldé Intertek, Orsted et Philips, initié une position en Puma et renforcé Kion et Diageo.</p>
2021 (YTD)	2020	2019	2018										
10.93%	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 Small Cap Euro ISR - FR0010546903

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	Commentaire du mois de Juin										
	Nelly DAVIES	<table border="1"> <tr> <td>2021 (YTD)</td> <td>2020</td> <td>2019</td> <td>2018</td> <td></td> </tr> <tr> <td>15.03%</td> <td>10.63%</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> </table>	2021 (YTD)	2020	2019	2018		15.03%	10.63%	-	-	-	<p>Le MSCI Small Cap Euro NR affiche une performance légèrement négative sur le mois, malgré une situation sur le plan pandémique qui continue de s'améliorer, avec la poursuite du repli des taux d'infection et des chiffres d'hospitalisation. Le processus de réouverture de l'économie dans la plupart des pays de la zone euro s'est ainsi poursuivi, ce qui s'est reflété dans l'amélioration des perspectives d'activité visible dans les récentes enquêtes.
 Tocqueville Small Cap Euro ISR est en légère hausse en juin, et creuse ainsi son écart de performance positive par rapport à sa référence. Les valeurs de technologie ont repris quelques couleurs, comme Nexi (+12%) sur les perspectives de réouverture de l'économie italienne et une confiance accrue dans les synergies de fusion avec SIA et Nets, Soitec (+12%) grâce à la révision à la hausse de ses perspectives de croissance à 5 ans, AS International (+8%) qui profite du rebond généralisé sur les semi-conducteurs, et Sopra (+8%) et Alten (+11%) qui pourraient voir leur croissance s'améliorer au second semestre avec la reprise d'activité de leurs marchés sous-jacents. Inversement, les valeurs exposées au tourisme, Sixt (-10%) et Melia (-10%) subissent des prises de profit sur les craintes liées au variant Delta, tandis que les financières, Banco BP (-7%) et BPER Banca (-10%) pâtissent de taux d'intérêt à nouveau sous pression.
 Nous avons effectué très peu de mouvements sur le mois, le positionnement du fonds nous paraissant en adéquation avec notre scénario de reprise cyclique prononcée sur les trimestres à venir. A la marge, nous avons pris quelques profits sur Carl Zeiss (+50% YTD) et Signify (+62% YTD).</p>
2021 (YTD)	2020	2019	2018										
15.03%	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>											

Uzès WWW Perf - FR0010346817

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	Commentaire du mois de Juin										
	Jean-François WEILL	<table border="1"> <tr> <td>2021 (YTD)</td> <td>2020</td> <td>2019</td> <td>2018</td> <td></td> </tr> <tr> <td>24.52%</td> <td>14.16%</td> <td>23.46%</td> <td>-21.82%</td> <td>-</td> </tr> </table>	2021 (YTD)	2020	2019	2018		24.52%	14.16%	23.46%	-21.82%	-	<p>Celine WEILL-ALLIEL rejoint l'équipe de gestion de ZES WWWPERF. Le but est de féminiser et rajeunir l'équipe pour lui permettre d'augmenter son dynamisme. Au cours du mois de juillet, le fonds fêtera son quinzième anniversaire, créé en juillet 2006. Il a subi plusieurs crises comme les surprimes américains, la faillite de Lehman Brothers, la crise de l'Euro puis celle de la Grèce et dernièrement la pandémie du Covid-19. En 2014, Citywire nous a classé 1er de son classement sur 5 ans pour sa performance. Pendant 15 ans, elle se monte à 7% annuellement et atteint près de 10% sur la dernière décennie. Nous souhaitons faire l'équivalent ces prochaines années.</p> <p>Au nord-ouest des États Unis et en Colombie-Britannique canadienne se déroule actuellement un phénomène climatique exceptionnel, connu depuis longtemps, le dôme de chaleur. Du fait des hautes pressions et des vents anticycloniques, une énorme masse nuageuse chaude s'est accumulée formant un blocage en forme d'oméga et, sa pression augmentant, provoque des chaleurs insupportables autour des 50 degrés Celsius. Ce phénomène est bien évidemment aggravé par le dérèglement climatique actuel dû aux émissions de gaz originaires de l'activité humaine depuis l'ère industrielle. Et, comme un réfrigérateur, la conséquence est un mois de juin en Europe très frais et pluvieux.</p> <p>Pour lire l'intégralité du commentaire, téléchargez le reporting</p>
2021 (YTD)	2020	2019	2018										
24.52%	14.16%	23.46%	-21.82%	-									
	Céline WEILL	<p>éligibilité Assureurs</p> <p>AG2R, Swiss Life, Ageas, Oradea, Unep, Primonial, Intencial, Alpheys, Nortia</p>											
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations											
Cédric GOIRAND	01 85 73 49 26	<p>Note Morningstar *****</p> <p>Site Internet Aller sur le site</p> <p>Reporting Mensuel</p>											

VEGA Europe Convictions ISR - FR0010626796

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	Commentaire du mois de Juin										
	Patrick Lanciaux, Joris Viennet	<table border="1"> <tr> <td>2021 (YTD)</td> <td>2020</td> <td>2019</td> <td>2018</td> <td></td> </tr> <tr> <td>15.81%</td> <td>1.99%</td> <td>26.82%</td> <td>-13.00%</td> <td>-</td> </tr> </table>	2021 (YTD)	2020	2019	2018		15.81%	1.99%	26.82%	-13.00%	-	<p>Les problématiques d'inflation et de timing de resserrement des conditions monétaires de la Réserve fédérale (Fed) ont continué d'animer les marchés en juin. Si la publication d'une inflation américaine globale à 5% en glissement annuel à fin mai a laissé les investisseurs quasiment sans réaction, les propos de J. Bullard, président de l'antenne de Saint-Louis, ont quant à eux provoqué un regain de volatilité au cours du mois. Son anticipation d'une possible surchauffe de l'économie, plus forte et plus durable, combinée à une prévision de hausses précoces des taux directeurs dès 2022, ont entraîné une nette accélération des rendements obligataires sur la partie courte de la courbe des taux tandis que les échéances longues ont vu leurs rendements reculer.</p> <p>J. Powell a ensuite tenté d'atténuer les inquiétudes en réitérant sa volonté de soutien à l'économie jusqu'à ce que les stigmates de la crise soient pour la plupart effacés, notamment sur le marché du travail. Ce ton plus accommodant, ainsi que les avancées bipartisanes concernant le plan d'infrastructures souhaité par le président Biden (désormais estimé à 1.200Mds\$), ont constitué des catalyseurs à la hausse des indices.</p> <p>En zone euro, les indicateurs d'activité ont traduit une poursuite de l'embellie en s'affichant sur des plus hauts historiques en données agrégées (industrie et services). La réouverture des commerces et l'amélioration sur le front sanitaire avec l'accélération des vaccinations ont contribué à l'essor de la confiance des consommateurs et des entreprises.</p> <p>Pour plus d'informations, contacter la société de gestion.</p>
2021 (YTD)	2020	2019	2018										
15.81%	1.99%	26.82%	-13.00%	-									
		<p>éligibilité Assureurs</p> <p>LMP, AEP, CNP, AXA, LMEP, Natixis life, Alpheys Parten., Generali Patrimoine, Neufilze Vie, Nortia, UAF FIFE, Vie Plus</p>											
Contacts Commerciaux		Accéder aux Informations											
Joëlle BOHBOT	06 27 94 45 09	<p>Note Morningstar ****</p> <p>Site Internet Aller sur le site</p> <p>Reporting Mensuel</p>											
Jean-Baptiste CHAMBERT	06 99 78 99 29												
Jose CASTRO	06 29 47 27 90												

VEGA France Opportunités ISR - FR0010458190

Société de gestion	Gérant(s)	Performances	Commentaire du mois de Juin										
	Patrick LANCIAUX	<table border="1"> <thead> <tr> <th>2021 (YTD)</th> <th>2020</th> <th>2019</th> <th>2018</th> <th></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>15.48%</td> <td>0.81%</td> <td>23.26%</td> <td>-11.13%</td> <td>-</td> </tr> </tbody> </table>	2021 (YTD)	2020	2019	2018		15.48%	0.81%	23.26%	-11.13%	-	<p>Les problématiques d'inflation et de timing de resserrement des conditions monétaires de la Réserve fédérale (Fed) ont continué d'animer les marchés en juin. Si la publication d'une inflation américaine globale à 5% en glissement annuel à fin mai a laissé les investisseurs quasiment sans réaction, les propos de J. Bullard, président de l'antenne de Saint-Louis, ont quant à eux provoqué un regain de volatilité au cours du mois. Son anticipation d'une possible surchauffe de l'économie, plus forte et plus durable, combinée à une prévision de hausses précoces des taux directeurs dès 2022, ont entraîné une nette accélération des rendements obligataires sur la partie courte de la courbe des taux tandis que les échéances longues ont vu leurs rendements reculer.</p> <p>J. Powell a ensuite tenté d'atténuer les inquiétudes en réitérant sa volonté de soutien à l'économie jusqu'à ce que les stigmates de la crise soient pour la plupart effacés, notamment sur le marché du travail. Ce ton plus accommodant, ainsi que les avancées bipartisanes concernant le plan d'infrastructures souhaité par le président Biden (désormais estimé à 1.200Mds\$), ont constitué des catalyseurs à la hausse des indices.</p> <p>En zone euro, les indicateurs d'activité ont traduit une poursuite de l'embellie en s'affichant sur des plus hauts historiques en données agrégées (industrie et services). La réouverture des commerces et l'amélioration sur le front sanitaire avec l'accélération des vaccinations ont contribué à l'essor de la confiance des consommateurs et des entreprises.</p> <p>Pour lire l'intégralité du commentaire, téléchargez le reporting.</p>
2021 (YTD)	2020	2019	2018										
15.48%	0.81%	23.26%	-11.13%	-									
Contacts Commerciaux		<p>éligibilité Assureurs</p> <p>AEP, Allianz, Cardif, CNP, Generali Patrimoine Contrat EI4/5, Natixis life, Nortia, Oradea, Primonial, Spirica, Suravenir, Swiss Life, Vie Plus, Contrats dédiés Natixis Wealth</p> <p>Management</p> <p>Accéder aux Informations</p>											
Joëlle BOHBOT	06 27 94 45 09	Note Morningstar	****										
Jean-Baptiste CHAMBERT	06 99 78 99 29	Site Internet	Aller sur le site										
Jose CASTRO	06 29 47 27 90	Reporting Mensuel											