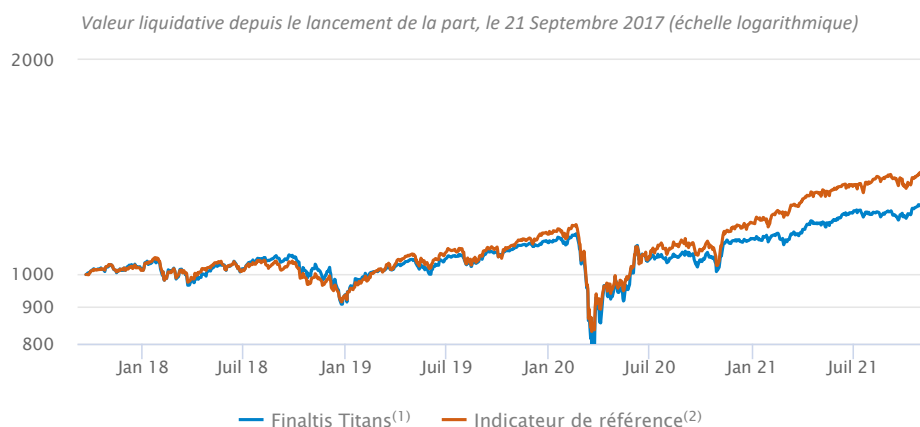


Le FCP Finaltis Titans investit en actions européennes et américaines avec une prédominance de grandes valeurs. L'allocation est flexible : l'exposition en actions peut varier de 45 à 100%. L'approche Finaltis Titans identifie et investit très sélectivement sur des actions d'entreprises qui combinent croissance pérenne, visibilité de la stratégie, résistance de l'activité aux crises et solidité bilantielle. Par son investissement, l'investisseur encourt les risques de perte en capital, d'investissement en gestion discrétionnaire, de change, de taux d'intérêt, de liquidité, de crédit, de volatilité, d'exposition devises, de contrepartie et de modèle.

CARACTÉRISTIQUES

Profil de risque	1 2 3 4 5 6 7
Durée de placement recommandée	3 ans
ISIN	FR0013254067
Bloomberg	TITANSR FP Equity
Société de gestion	Finaltis SA
Liquidité	Quotidienne
Souscription minimale	1 part
Centralisation/réglement	J avant 12h/J+2 ouvrés
Dépositaire/valorisateur	CACEIS
Commissions de gestion	2.2% TTC + surperformance (cf. prospectus)
Gérant	Bruno Bernstein bbernstein@finaltis.com
Fonds sélectionné par	 2i Sélection Le fonds révélateur de talents

EVOLUTION ⁽¹⁾
VL : 1 252.7 EUR Encours / Stratégie : 34 MEUR / 44 MEUR


	Risques du fonds	Corrélations du fonds
Volatilité annualisée / ex-ante	15.3 % / 8.4 %	Euro Stoxx 50 0.85
Perte maximale / courante	-30.9 % / -0.1 %	S&P 500 0.79
Délai de récupération (jours)	329	Indicateur de référence ⁽²⁾ 0.91

PERFORMANCES ⁽¹⁾
Octobre : +4.0 % 2021 : +11.5 %

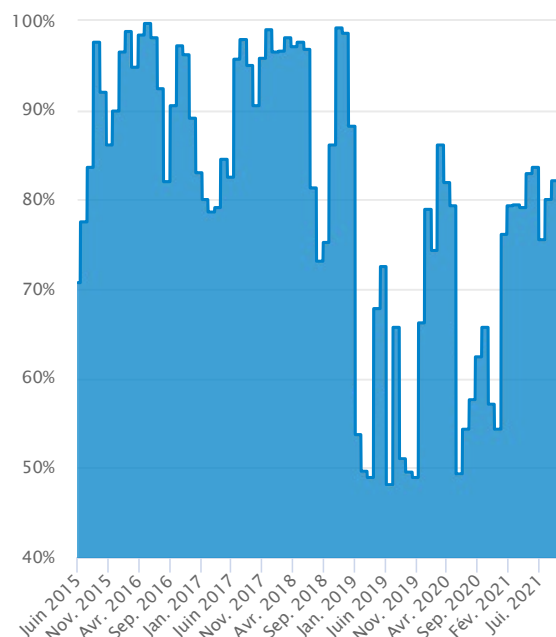
	oct.	3 mois	2021	1 an	Annualisées			Cumulées	2020	2019	2018	2017
					3 ans	5 ans	30/06/2015	30/06/2015				
Finaltis Titans	+4.0 %	+3.1 %	+11.5 %	+23.5 %	+7.3 %	NaN	+5.6 %	+25.3 %	+1.4 %	+18.2 %	-7.9 %	+1.8 %

⁽¹⁾ Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles sont calculées à partir des valeurs liquidatives officielles de Finaltis Titans part R à partir du 21 Septembre 2017 et jusqu'à la date du rapport. ⁽²⁾ L'indicateur de référence est composé de 55% d'Euro Stoxx 50 Net Return (SX5T Index), de 25% de S&P500 Net Return exprimé en USD (SPTR500N Index) et de 20% d'Eonia (EONCAPL7 Index). La comparaison avec l'indicateur de référence ne peut néanmoins qu'être indicative.

COMMENTAIRE DE GESTION

Finaltis Titans progresse de +4.0 % en octobre. Les trois principaux contributeurs du mois sont Tesla, Microsoft et Air Products qui ont rapporté ensemble 1,2%, alors que Meta, Visa et Paypal coûtent au total -0,5% sur la période. Le mois d'octobre a été principalement marqué par les annonces de résultats du troisième trimestre. Plusieurs poids lourds de Wall Street, tels qu'Apple ou Amazon, ont subi les effets de pénuries qui affectent de nombreux secteurs de l'industrie et des services : ruptures d'approvisionnement de multiples composants, saturation des ports provoquant des retards de livraison et enfin difficultés à trouver de la main d'œuvre. Microsoft, grâce à son offre de cloud « intelligent » et Alphabet, grâce à sa domination du marché de la publicité (28 % de PDM) se distinguent et profitent d'une transition numérique accélérée par la pandémie. Sur le mois, l'entreprise qui crée l'événement est incontestablement Tesla. Dopée à Wall Street par l'annonce d'une commande du loueur Hertz portant sur 100.000 véhicules, Tesla entre dans le cercle très fermé des sociétés capitalisant plus de \$1.000 milliards. Une commande de cette ampleur met non seulement en évidence l'adoption rapide des véhicules électriques mais aussi et surtout le « pricing power » de Tesla, seul constructeur capable d'assurer des volumes de production importants, et donc obtenant cette commande au « prix catalogue » ! Macro économiquement, quoiqu'affirment les banquiers centraux, les chiffres d'inflation en Europe et aux Etats-Unis sont restés élevés. La détention de titres de propriété tels que les actions d'entreprises solides nous semble de nature à protéger les patrimoines de l'inflation. A l'appui de cette analyse, une étude de l'institut américain CFA montre que, depuis 1947, durant les 4 périodes où l'inflation a connu des régimes élevés aux Etats-Unis, les actions ont affiché des rendements positifs, y compris dans des phases extrêmes, lorsque l'inflation annuelle dépassait 10%.

Historique des expo. aux actions (moyenne mois)



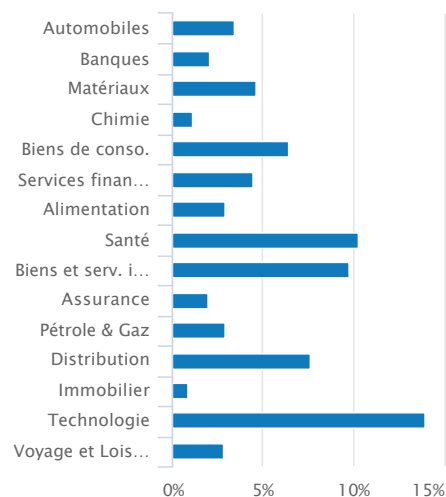
PORTEFEUILLE ACTIONS

Nombre de positions : 53

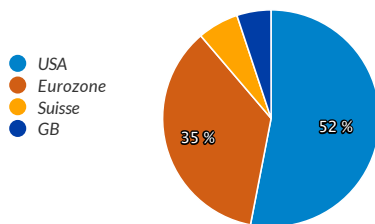
Cotation	Principales positions actions	Poids
	AMAZON	3.0 %
	APPLE INC	3.0 %
	ALPHABET INC-CL A	2.7 %
	META PLATFORMS	2.5 %
	PAYPAL HOLDINGS	2.4 %
10 premières positions - Total		24.9 %

Cotation	Principales contributions mensuelles (actions)	P&L
	TESLA INC	+0.6 %
	MICROSOFT CORP	+0.3 %
	AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	+0.3 %
	META PLATFORMS	-0.1 %
	VISA INC-CLASS A SHARES	-0.1 %
	PAYPAL HOLDINGS	-0.3 %

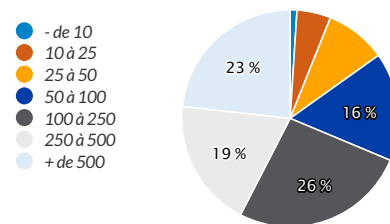
Exposition par secteur (2)



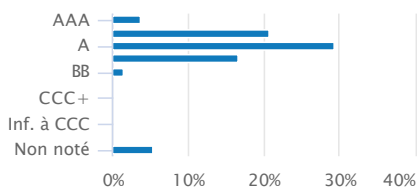
Répartition par pays (2)



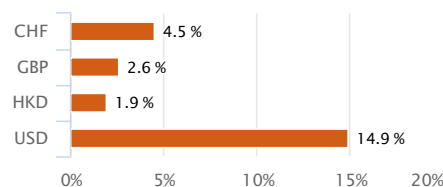
Répartition par capitalisation en Mds € (2)



Qualité bilantielle (mesurée par le rating Standard and Poor s) (2)



Exposition aux devises hors euro (après couverture de change)



PERFORMANCES MENSUELLES DÉTAILLÉES DE L'ANNÉE EN COURS ET DES 4 DERNIÈRES ANNÉES : (1)

	Jan	Fev	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Aout	Sept	Oct	Nov	Dec	Année
2021	-1.1 %	-0.9 %	+4.1 %	+2.8 %	+1.0 %	+2.4 %	-0.4 %	+0.8 %	-1.6 %	+4.0 %			+11.5 %
2020	-0.7 %	-6.0 %	-13.0 %	+8.7 %	+2.8 %	+4.7 %	-1.3 %	+2.8 %	-1.9 %	-3.2 %	+9.9 %	+0.8 %	+1.4 %
2019	+5.8 %	+1.8 %	+1.3 %	+2.6 %	-4.6 %	+4.9 %	+0.7 %	-0.2 %	+2.0 %	+1.3 %	+1.3 %	+0.4 %	+18.2 %
2018	+2.1 %	-2.7 %	-3.0 %	+3.2 %	+0.1 %	+0.6 %	+3.2 %	+0.2 %	+0.3 %	-4.1 %	-0.4 %	-7.2 %	-7.9 %
2017									+1.1 %	+1.6 %	-0.6 %	-0.2 %	+1.8 %

(1) Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles sont calculées à partir des valeurs liquidatives officielles de Finaltis Titans part R à partir du 21 Septembre 2017 et jusqu'à la date du rapport. (2) Hors contrats à terme sur indice actions et options.

DERRIÈRE LA VALEUR, L'ENTREPRISE...



Peu d'entreprises incarnent mieux que Pfizer l'expression "géant de la pharmacie". L'entreprise a été fondée aux Etats-Unis en 1849 par deux immigrants allemands, Charles Pfizer et Charles Erhart, tous deux alors âgés d'une vingtaine d'années. Le premier produit de la société, un médicament antiparasitaire au goût de caramel, alliait les compétences en chimie de Pfizer à la formation de... confiseur d'Erhart. La guerre de Sécession, qui éclate en avril 1861, implique les producteurs de médicaments autant que les fabricants d'armes. Le besoin soudain d'énormes quantités d'analgésiques et d'antiseptiques pour les armées de l'Union accélère le développement de la société. Pfizer continue à se développer tant avec des produits chimiques industriels que sur les médicaments, produisant l'acide citrique nécessaire à l'industrie émergente des boissons gazeuses, et alimentant par exemple l'expansion de Coca Cola dans les années 1880. Charles Erhart décède en 1891 ; Charles Pfizer en 1906, laissant une entreprise d'environ 200 employés entre les mains d'Emil Pfizer, président jusqu'en 1940 et dernier membre de la famille Pfizer à participer activement à la gestion de l'entreprise. Sous sa direction, le savoir-faire de Pfizer et ses méthodes de production vont considérablement se développer, en particulier la production de vitamines sans fermentation. Cette expertise permet à l'entreprise d'augmenter ses cadences de production jusqu'à propulser Pfizer – littéralement – en première ligne en 1941, lorsque le gouvernement américain demande à l'industrie pharmaceutique de produire de la pénicilline pour participer à l'effort de guerre. Comme l'affirmait fièrement la direction de l'époque : "la plupart de la pénicilline qui a débarqué avec les forces alliées le jour J a été fabriquée par Pfizer". Les antibiotiques marquent la transition vers le Pfizer moderne, et sa première grande internationalisation. En 1951, Pfizer s'implante dans neuf nouveaux pays. Tout au long des années 60 et 70, la société a continué à mettre sur le marché de nouveaux médicaments et à élargir sa base de recherche, augmentant significativement ses dépenses en R&D, qui atteignent jusqu'à 15 % du chiffre d'affaires. L'attention portée à l'innovation commence véritablement à porter ses fruits dans les années 1980, avec une série de blockbusters, dont le premier, Feldène, devient rapidement l'un des anti-inflammatoires les plus répandus au monde. D'autres suivent, notamment le Glucotrol, pour le traitement du diabète, et le Procardia, un antihypertenseur. À partir des années 1990, le succès commercial va atteindre de nouveaux sommets avec la statine Lipitor, qui devient le médicament sur ordonnance le plus prescrit de tous les temps, allant jusqu'à représenter un quart des ventes de l'entreprise en 2007. En mars 1998, l'agence américaine du médicament (FDA) autorise Pfizer à mettre sur le marché une petite pilule bleue : le Viagra. Formulée initialement comme un antihypertenseur, elle s'est avérée avoir des effets secondaires "inattendus" qui ont conduit la société à modifier rapidement l'indication pour l'appliquer au dysfonctionnement érectile, lui garantissant un succès planétaire. Le 8 novembre 2020, la société est la première à faire approuver son vaccin COVID-19, développé en collaboration avec BioNTech selon une approche novatrice utilisant l'ARN messager. En 2021, ce vaccin pourrait représenter près d'un tiers des ventes de l'entreprise. Avec près de 80.000 salariés dans le monde, réalisant un chiffre d'affaires de près de 42 milliards de dollars (2020), forte de ses 170 ans, Pfizer devrait continuer à façonner l'industrie pharmaceutique, des produits biologiques aux cellules souches en passant par les vaccins dits « à ARN messager ». Depuis 10 ans, le rendement annualisé de l'action est proche de 13%.