

Sélection Action Rendement (SAR) est un fonds spécialisé dans les valeurs de rendement européennes. L'approche d'investissement « GARP » se concentre sur la valorisation intrinsèque des entreprises. Le fonds investit principalement dans des valeurs de qualité, capable de générer régulièrement de forts cash-flows et d'en distribuer une part importante en dividendes aux actionnaires.

Commentaire de gestion

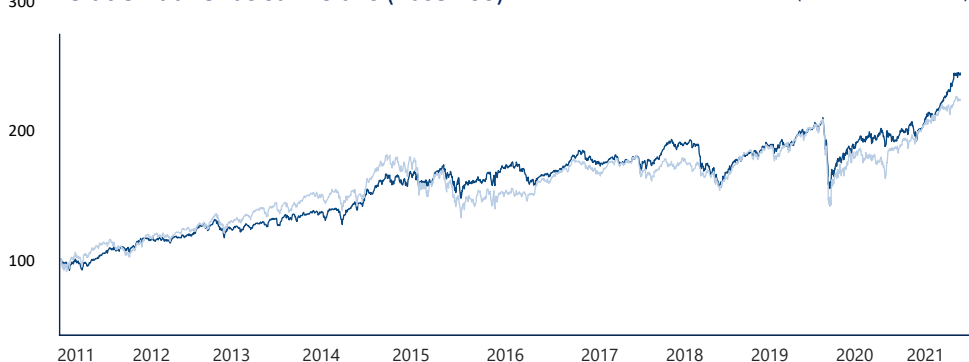


Philippe JOLY, CIIA



Les marchés actions américains ont établi de nouveaux records absolus durant l'été (+20.4% pour l'indice S&P500 depuis janvier), surperformant l'Europe de l'ordre de 3% établissant néanmoins des nouveaux plus hauts annuels et ce malgré la nouvelle vague de dégradation sanitaire. Outre des résultats semestriels de très bonne facture (un certain nombre de groupes retrouvant leur niveau d'activité d'avant crise), la rigueur budgétaire (coûts de structure, déplacements) a permis d'atteindre des niveaux de profitabilité inconnus jusqu'à présent. Malgré les tensions inflationnistes, essentiellement à la production, les banques centrales ont annoncé maintenir leurs politiques monétaires extrêmement accommodantes constituant l'élément de soutien principal aux classes d'actifs risqués. Le secteur du Luxe a sensiblement souffert du durcissement fiscal annoncé par les autorités chinoises sur la frange de la population la plus aisée. Le prix du baril en recul de 6.5% depuis fin juin n'a pas profité du renversement du régime afghan. Le style 'momentum/croissance' a regagné quelque 6% vis-à-vis du style 'value' au cours des 2 derniers mois, le secteur de la technologie se distinguant particulièrement par une performance de quelque 12% au cours des 2 derniers mois.

Evolution du fonds sur 10 ans (Base 100)



Indice : source Bloomberg

Performances cumulées

	Fonds	Indice
1 mois	2,44 %	2,01 %
1er janvier	22,23 %	18,89 %
1 an	24,44 %	25,53 %
3 ans	26,33 %	29,47 %
5 ans	40,83 %	46,83 %
Création	140,74 %	130,05 %



Notation Quantalys

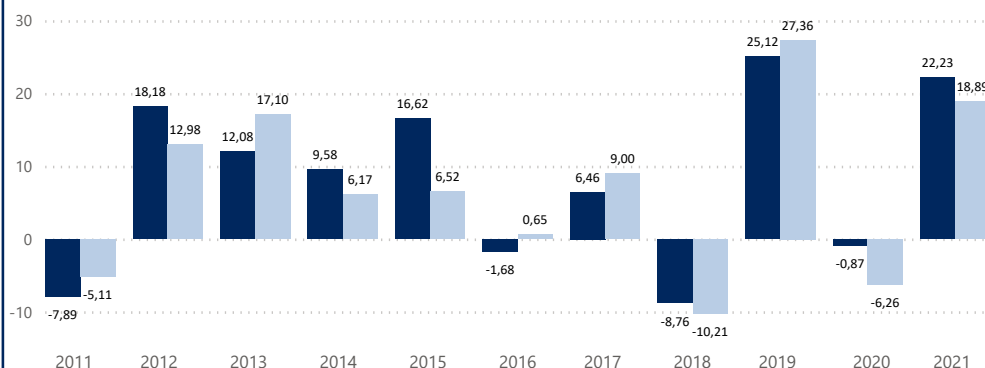
Indicateurs de risque

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du fonds	12,26 %	14,59 %	12,66 %
Volatilité de l'indice	13,79 %	18,44 %	15,70 %
Ratio de Sharpe	2,01	0,57	0,58
β Beta	0,58		



Historique des performances annuelles (en%)

● Fonds ● Indice



Valeur Liquidative

2 407,44

Encours de l'OPCVM

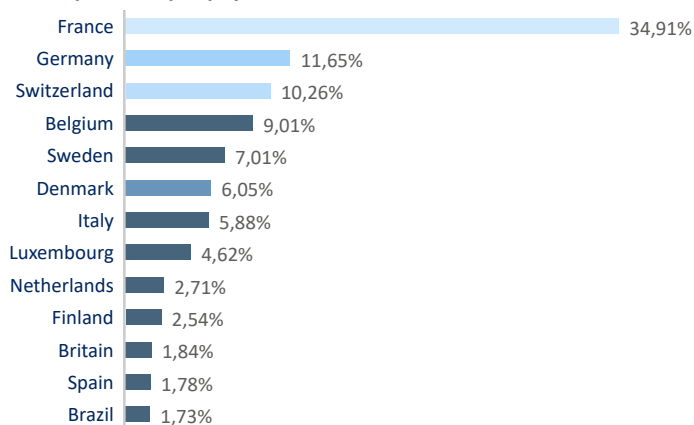
137 522 285

Caractéristiques du fonds

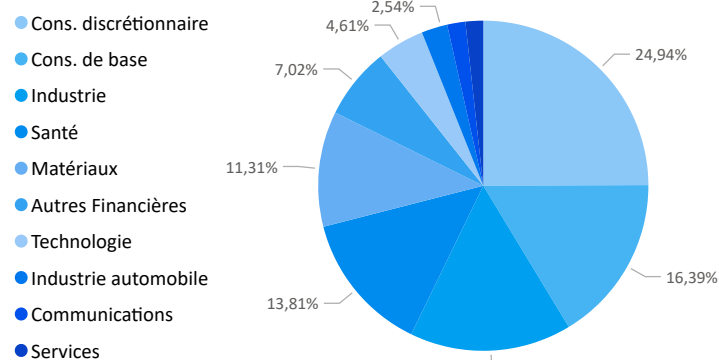
Création : 25 mai 2004
 Code ISIN : FR0010083634
 Code Bloomberg : SPOBFRR FP EQUITY
 Devise de cotation : EUR
 Affectation des résultats : Capitalisation
 Indice de référence : Aucun
 Classification : FCP actions internationales
 Durée minimum de placement conseillée : 5 ans
 Éligible au PEA : OUI

Frais de Gestion annuels : 2,40% TTC max
 Commission de souscription : 1% TTC max
 Commission de rachat : Néant
 Commission de surperformance : 12% TTC de la performance annuelle du FCP au-delà de 7%
 Valorisation : Quotidienne
 Cut-off : Chaque jour en J-1 jusqu'à 17h30
 Règlement : J+3
 Dépositaire : SGSA
 Valorisateur : SGSS

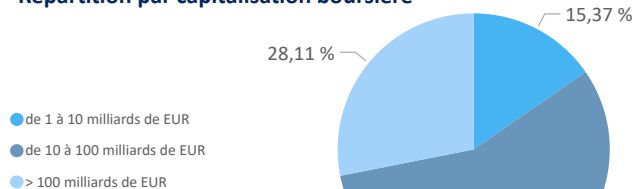
Répartition par pays



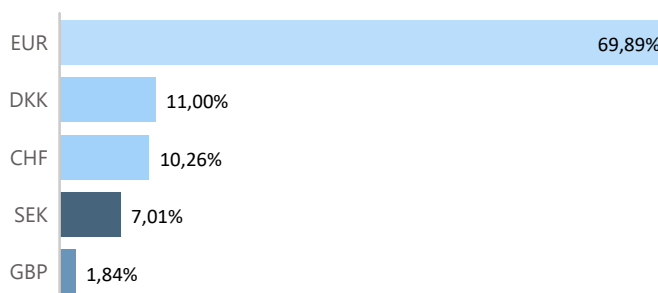
Répartition par secteur



Répartition par capitalisation boursière



Répartition par devise



Profil du portefeuille

PER	32,40	Rendement moyen	0,70 %
Exposition actions / cash (%)	99,44 / 0,53	Capitalisation moyenne (en millions d'€)	52 190

Principales positions

	Valeur	Secteur	Poids (%)
1	Sofina	Autres Financières	4,90
2	Hermes	Cons. discrétionnaire	4,53
3	Eurofins	Santé	4,37
4	Teleperformance	Technologie	4,36
5	Indutrade Ab	Industrie	4,07

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements	Ventes / Allégements
Lindt	Dsv Panalpina A/S
Lotus Bakeries	Francaise Des Jeux
Thermador Groupe	Pharmagest Interactive

Les meilleures contributions du mois en (%)

	Valeur	Secteur	Contribution
1	Eurofins	Santé	0,72
2	Lotus Bakeries	Cons. de base	0,40
3	Novo Nordisk	Cons. discrétionnaire	0,30
4	Asml	Matériaux	0,24
5	Biontech	Santé	0,23

Les moins bonnes contributions du mois en (%)

	Valeur	Secteur	Contribution
1	Sofina	Autres Financières	-0,28
2	Dior	Cons. discrétionnaire	-0,26
3	Hermes	Cons. discrétionnaire	-0,17
4	Royal Unibrew	Cons. de base	-0,15
5	Francaise Des Jeux	Cons. discrétionnaire	-0,12

Somme des 5 meilleures contributions : **1,89**

Somme des 5 moins bonnes contributions : **-0,97**

Lexique

Volatilité : La dispersion de la performance de la Valeur Liquidative par rapport à la moyenne des performances.

PER : Le rapport entre le cours d'une entreprise et son bénéfice après impôts, ramené à une action. Il suffit, pour l'obtenir, de diviser l'un par l'autre.

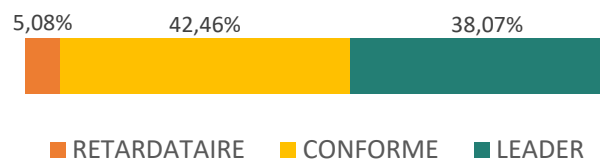
Bêta : La sensibilité de l'OPCVM par rapport au marché, représenté ici par l'indice boursier.

Risques liés au produit

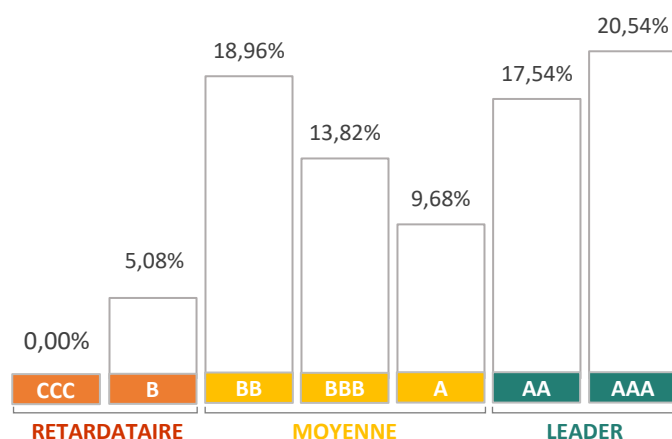
Risque de perte de capital, risque de marché actions, risque lié à la détention de moyennes et petites valeurs, risque de taux, risque de crédit, risques liés à la gestion discrétionnaire et accessoirement, risque lié aux marchés émergents, risque de contrepartie, risque de change. Les descriptifs et les détails figurent dans le prospectus complet de l'OPCVM. Préalablement à sa décision d'investissement, l'investisseur est invité à consulter le prospectus pour prendre connaissance de manière détaillée des risques auxquels le fonds est exposé. Ce produit n'offre aucune garantie de rendement ou de préservation du capital. Le capital investi peut ne pas être intégralement restitué.

Portefeuille : **A**
 6,38 / 10
 Couverture : **85,62%**
 Univers : **BBB**
 Score ESG : **5,00 / 10**

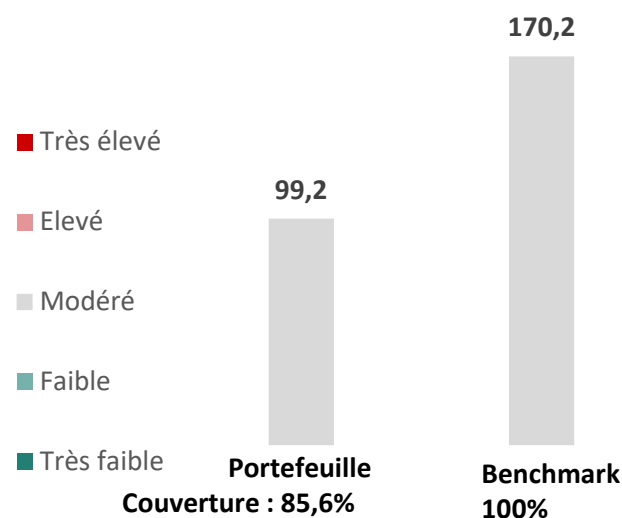
DISTRIBUTION DES NOTATIONS ESG



DISTRIBUTION ESG DU PORTEFEUILLE



RISQUE CARBONE (T CO2/M€ CA)



Les meilleures notations ESG du portefeuille

	Valeur	Poids (en %)	Score ESG	Notation ESG	Risque carbone
1	LOREAL	3,89%	10,00	AAA	6,3
2	ASML	2,56%	10,00	AAA	11,9
3	GIVAUDAN	3,09%	9,96	AAA	24,6
4	NOVO NORDISK	3,68%	9,89	AAA	8,8
5	EDP RENOVAVEIS SA	1,64%	9,12	AAA	945,30

Poids des 5 meilleures notations : 14,87 %

Lexique

Le score ESG mesure la capacité des participations sous-jacentes à gérer les principaux risques et opportunités à moyen et long terme découlant des facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance. Il est basé sur les notations ESG de MSCI et est mesuré sur une échelle de 0 à 10 (du moins bon au meilleur).

La distribution des notations ESG représente le pourcentage des titres d'un portefeuille provenant de positions classées comme Leaders (AAA et AA), Moyennes (A, BBB et BB) et retardataires (B et CCC).

Le risque carbone mesure l'exposition aux entreprises à forte intensité de carbone. Il est basé sur MSCI CarbonMetrics, et est calculé comme la moyenne pondérée du portefeuille de l'intensité carbone de l'émetteur. Au niveau de l'émetteur, l'intensité carbone est le rapport entre les émissions annuelles de carbone des scope 1 et 2 et le chiffre d'affaires annuel. Le risque carbone est classé comme suit : très faible (0 à <15), faible (15 à <70), modéré (70 à <250), élevé (250 à <525) et très élevé (>=525).

Le taux de couverture prend en compte l'ensemble des titres vifs à l'exception des fonds, des produits dérivés et de la liquidité.