

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



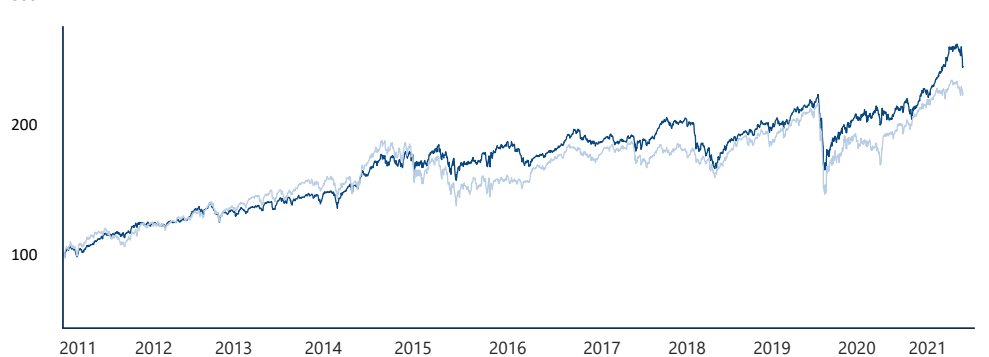
Philippe JOLY, CIIA



La tension extrême des chaînes de production des semi-conducteurs, l'envolée du prix du frêt et de l'énergie sans oublier un durcissement de la mainmise du gouvernement chinois sur l'économie ont conjointement fortement pesé sur l'ensemble des marchés actions durant le mois de septembre. Les indices américains S&P500 et Nasdaq 100 ont ainsi reculé de l'ordre de 5% soit le plus fort repli depuis mars 2020, les marchés émergents dans les mêmes proportions, l'Europe reculant plus modestement de l'ordre de 3.5%. La hausse du prix du pétrole s'est accélérée (+10% sur le mois) pour atteindre désormais près de 55% sur l'année. Incontestablement l'inflation est de retour, +3.4% au sein de la zone Euro en septembre soit son niveau le plus élevé depuis 2008, 4% en Allemagne, point haut depuis 1993. Ces développements ont logiquement amené les banques centrales, particulièrement la FED à laisser entrevoir un premier resserrement monétaire l'an prochain. Les marchés obligataires ne s'y sont pas trompés, le rendement du T-bond 10ans se tendant de 18 bps désormais à proximité immédiate des 1.50%. Repentification comparable au sein de la zone Euro, le rendement de l'OAT repassant nettement en territoire positif. En toute logique, seuls les secteurs bancaires (+3.6% en Europe) et pétroliers (+7%) ont tiré leur épingle du jeu alors que l'ensemble des autres segments du marché ont affiché des replis sensibles. Illustrant cet environnement de marché plus incertain, les indices de volatilité implicites se sont fortement tendus, tant aux U.S. qu'en Europe. En raison d'une dynamique de croissance de résultats encore forte cette année grâce aux effets durables des mesures d'économies de coûts mis en place durant la pandémie comme cela a pu être observé lors des publications de résultats semestriels et en l'absence de réelle alternative, la classe d'actifs actions continue à afficher des perspectives solides, la progression des indices depuis janvier restant encore, malgré cette correction, nettement supérieure à 10%.

D'un point de vue extra-financier, l'allègement de BioNtech a permis de valider l'objectif de couverture du fonds. Par ailleurs, cette vente a bénéficié à la performance financière.

## Evolution du fonds sur 10 ans (Base 100)



Indice : source Bloomberg

## Performances cumulées

	Fonds	Indice
1 mois	-5,28 %	-3,08 %
1er janvier	15,78 %	15,23 %
1 an	17,83 %	23,68 %
3 ans	22,23 %	24,33 %
5 ans	32,62 %	43,22 %
Création	128,03 %	122,96 %



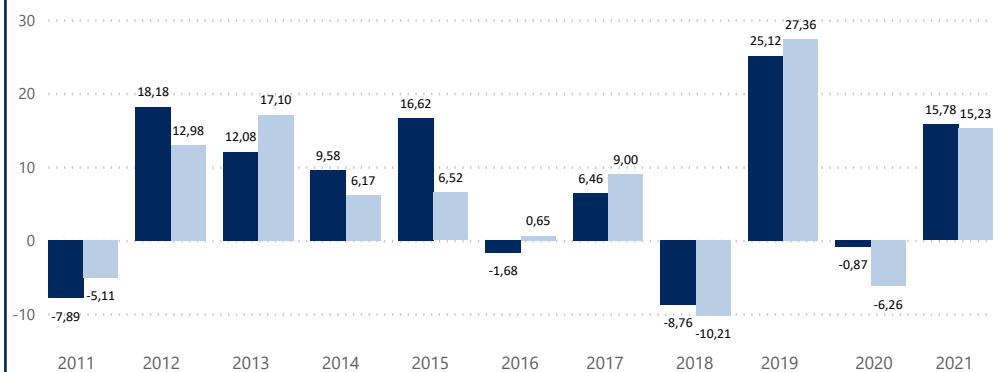
## Indicateurs de risque

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du fonds	12,25 %	14,79 %	12,76 %
Volatilité de l'indice	13,21 %	18,48 %	15,69 %
Ratio de Sharpe	1,47	0,48	0,47
β Beta	0,57		



## Historique des performances annuelles (en%)

● Fonds ● Indice



Valeur Liquidative

2 280,31

Encours de l'OPCVM

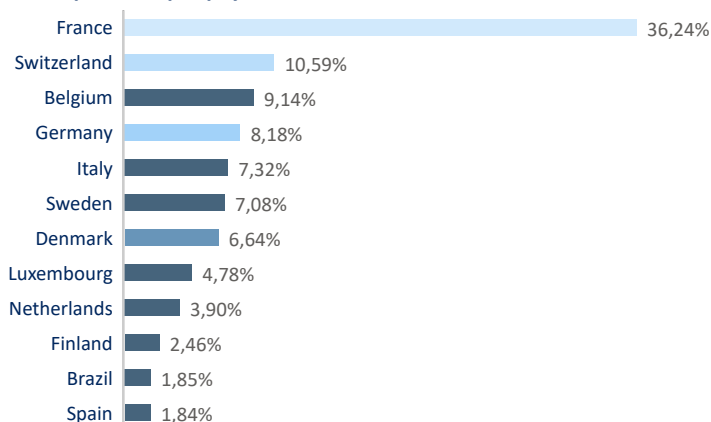
129 907 945

## Caractéristiques du fonds

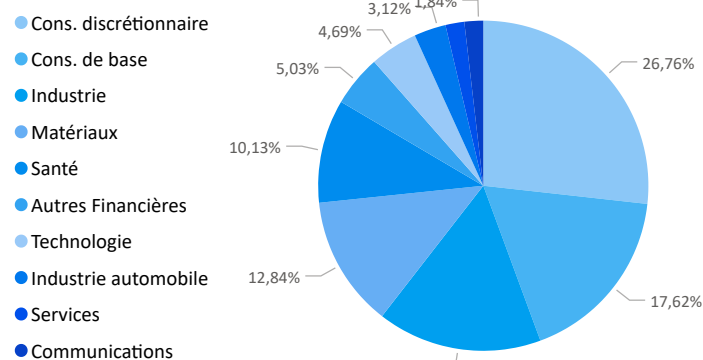
Création : 25 mai 2004  
 Code ISIN : FR0010083634  
 Code Bloomberg : SPOBFRR FP EQUITY  
 Devise de cotation : EUR  
 Affectation des résultats : Capitalisation  
 Indice de référence : Aucun  
 Classification : FCP actions internationales  
 Durée minimum de placement conseillée : 5 ans  
 Eligible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

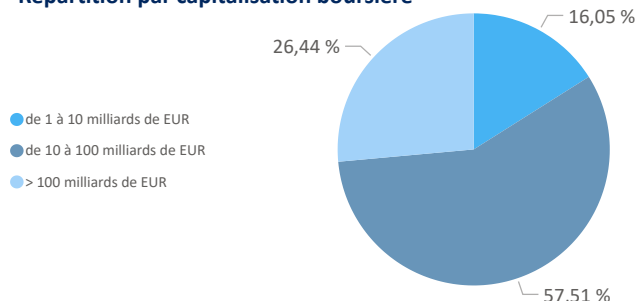
## Répartition par pays



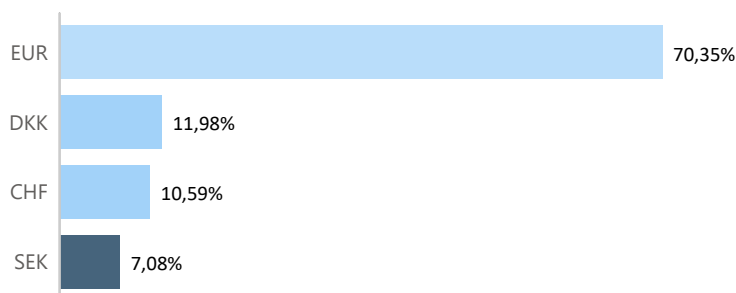
## Répartition par secteur



## Répartition par capitalisation boursière



## Répartition par devise



## Profil du portefeuille

PER	30,12	Rendement moyen	0,73 %
Exposition actions / cash (%)	95,20 / 4,77	Capitalisation moyenne (en millions d'€)	48 085

## Principales positions

	Valeur	Secteur	Poids (%)
1	Loreal	Cons. discrétionnaire	4,67
2	Hermes	Cons. discrétionnaire	4,60
3	Sofina	Autres Financières	4,49
4	Eurofins	Santé	4,27
5	Teleperformance	Technologie	4,19

## Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements	Ventes / Allègements
Asml	Biontech
Loreal	Dior
Sofina	Francaise Des Jeux

## Les meilleures contributions du mois en (%)

	Valeur	Secteur	Contribution
1	Davide Campari	Cons. discrétionnaire	0,13
2	Francaise Des Jeux	Cons. discrétionnaire	0,05
3	Sartorius Ag	Santé	-0,04
4	Novo Nordisk	Cons. discrétionnaire	-0,04
5	Ferrari	Industrie automobile	-0,04

## Les moins bonnes contributions du mois en (%)

	Valeur	Secteur	Contribution
1	Indutrade Ab	Industrie	-0,57
2	Loreal	Cons. discrétionnaire	-0,45
3	Sofina	Autres Financières	-0,44
4	Teleperformance	Technologie	-0,40
5	Eurofins	Santé	-0,34

Somme des 5 meilleures contributions : **0,07**

Somme des 5 moins bonnes contributions : **-2,19**

## 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**

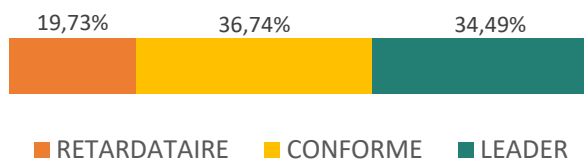
Score ESG : **6,07 / 10**

Couverture : **90,97%**

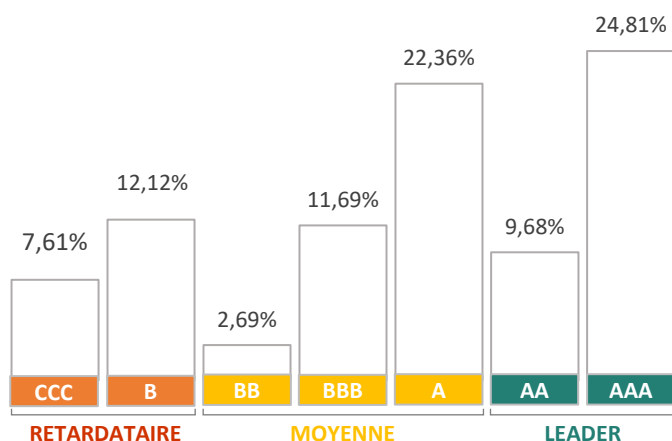
Univers : **BBB**

Score ESG : **5,00 / 10**

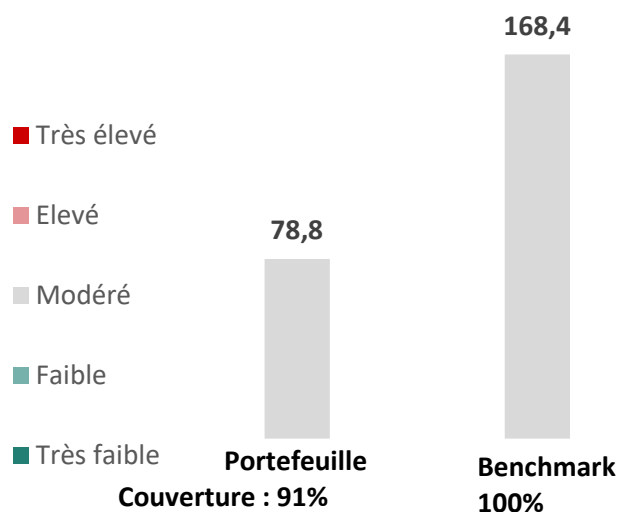
## DISTRIBUTION DES NOTATIONS ESG



## DISTRIBUTION ESG DU PORTEFEUILLE



## RISQUE CARBONE (T CO2/M€ CA)



### Les meilleures notations ESG du portefeuille

Rang	Valeur	Poids (en %)	Score ESG	Notation ESG	Risque carbone
1	LOREAL	4,67%	10,00	AAA	6,6
2	ASML	3,48%	10,00	AAA	9,1
3	GIVAUDAN	3,03%	10,00	AAA	18,6
4	NOVO NORDISK	3,86%	9,59	AAA	8,8
5	Lonza Groupe AG	2,24%	9,40	AAA	270,20

Poids des 5 meilleures notations : 17,28 %

### 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.