

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, CIAA

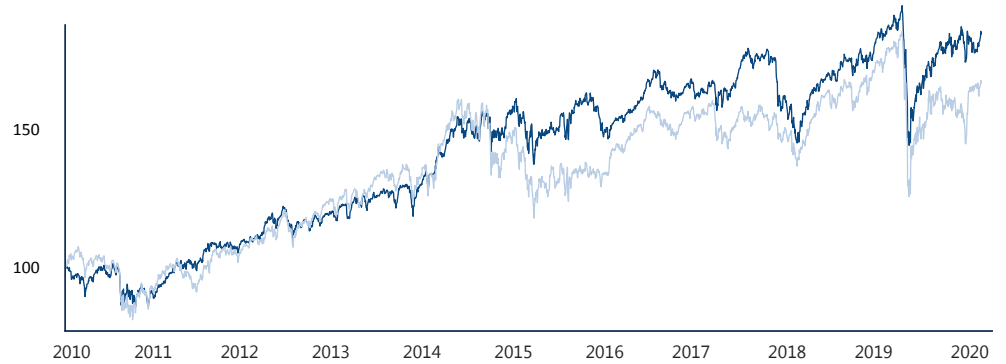
« Fin d'année 2020 symptomatique, l'indice S&P500 clôture l'exercice sur un plus haut historique, surperformant l'Eurostoxx 50 de quelque 21 pts tandis que l'indice Nasdaq 100 progresse lui sur l'année de plus de 43% et près de 6% en décembre. Avant l'accord in-extremis sur les termes du Brexit, l'indice britannique FTSE abandonnait lui près de 5% au cours du mois écoulé.

Dans un environnement inédit de politiques monétaires ultra-accommodantes dans la durée et sans pour l'instant de signes de poussée inflationniste, l'or et plus encore le bitcoin ont été les actifs les plus recherchés, progressant de plus de 25 et 300% respectivement sur l'année.

Les espoirs suscités par les approbations de premiers vaccins anti-Covid se sont traduits par une poursuite des secteurs cycliques (matières premières, automobiles et technologiques) quand les défensives (telecoms et santé) ont nettement marqué le pas en Europe.

L'effondrement des taux longs a largement contribué à l'envolée des valorisations et expansion des multiples tout au long de l'année. Les mesures de soutien public à la solvabilité des entreprises a également permis de contenir les spreads de crédit à un niveau comparable à celui de fin 2019. L'inexorable tension sur le T-bond 10 ans dont le rendement se rapproche désormais de 1% contre 0,50% début août sera à surveiller dans les semaines à venir.»

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



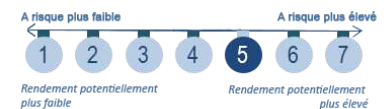
Indice : source Bloomberg

## Performances cumulées

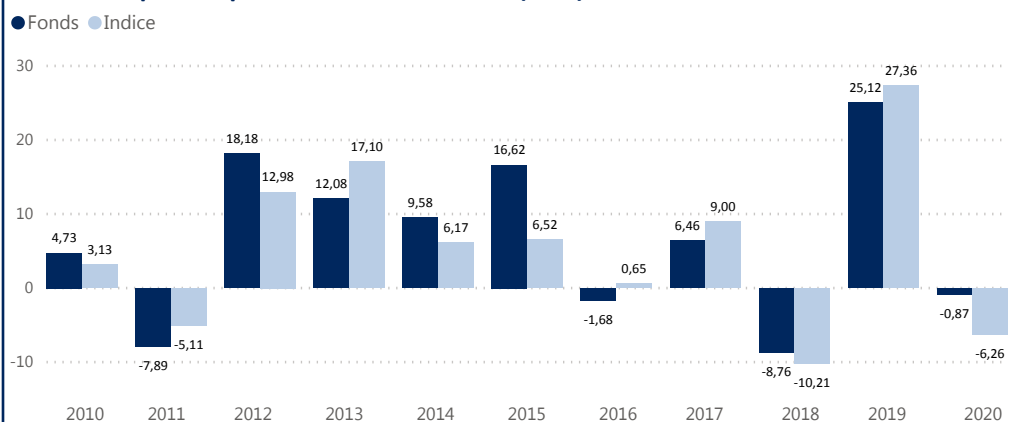
	Fonds	Indice
1 mois	1,64 %	1,86 %
1er janvier	-0,87 %	-6,26 %
1 an	-0,87 %	-6,26 %
3 ans	13,17 %	7,20 %
5 ans	18,46 %	17,61 %
Création	96,95 %	93,49 %

## Indicateurs de risque

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du fonds	19,31 %	14,35 %	13,46 %
Volatilité de l'indice	26,94 %	18,39 %	17,18 %
Ratio de Sharpe	-0,07	0,27	0,22
β Beta	0,62		



## Historique des performances annuelles (en%)



Valeur Liquidative

1 969,53

Encours de l'OPCVM

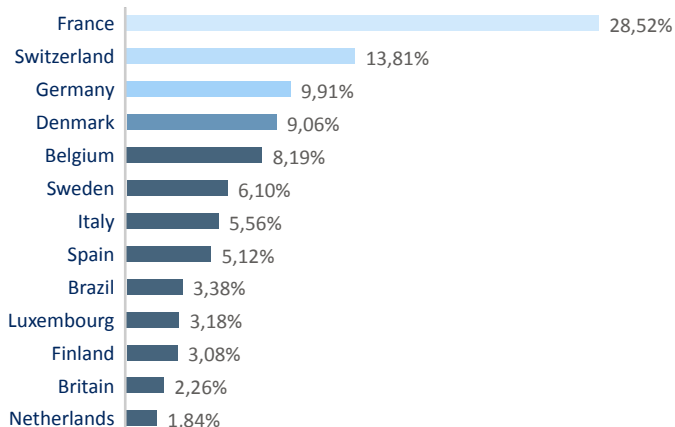
115 126 494

## Caractéristiques du fonds

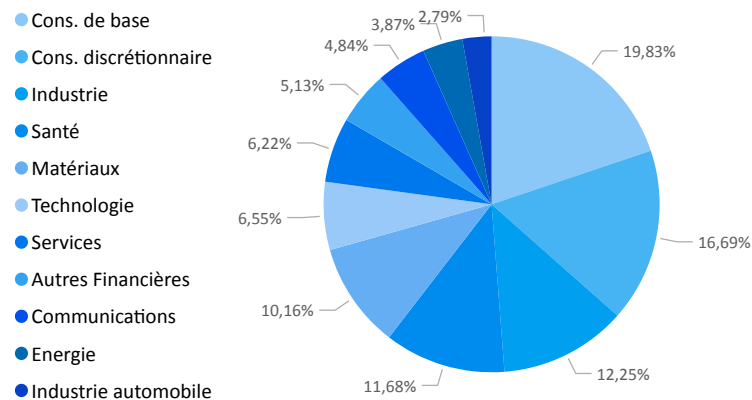
Création : 25 mai 2004  
 Code ISIN : FR0010083634  
 Code Bloomberg : SPOBFRR FP EQUITY  
 Devise de cotation : EUR  
 Affectation des résultats : Capitalisation  
 Indice de référence : Aucun  
 Classification : FCP actions internationales  
 Durée minimum de placement conseillée : 5 ans  
 Eligible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

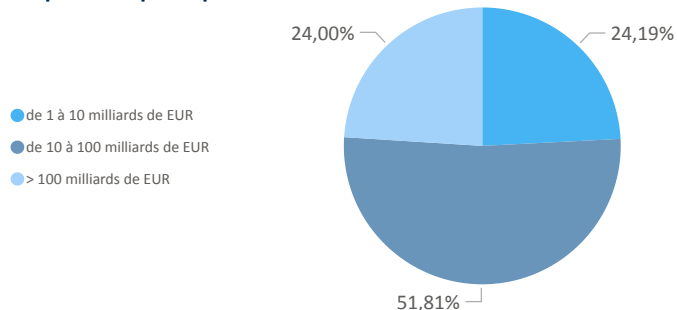
## Répartition par pays



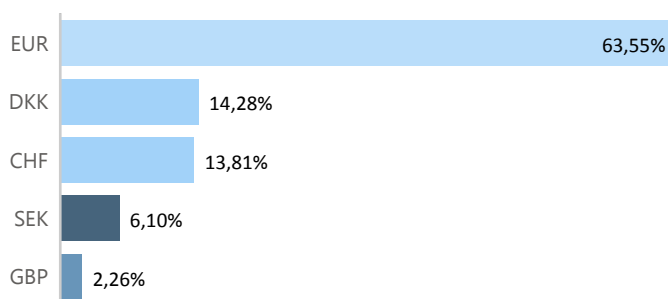
## Répartition par secteur



## Répartition par capitalisation boursière



## Répartition par devise



## Profil du portefeuille

PER	37,32	Rendement moyen	0,89 %
Exposition actions / cash (%)	99,82 / 0,15	Capitalisation moyenne (en millions d'€)	42 474

## Principales positions

	Valeur	Secteur	Poids (%)
1	Sofina	Autres Financières	4,81
2	Hermes	Cons. discrétionnaire	3,82
3	Orsted A/S	Energie	3,63
4	Teleperformance	Technologie	3,53
5	Loreal	Cons. discrétionnaire	3,51

## Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements	Ventes / Allègements
Asml	Amadeus
Edp Renovaveis Sa	Geberit
Schneider	Sanofi

## Les meilleures contributions du mois en (%)

	Valeur	Secteur	Contribution
1	Edp Renovaveis Sa	Services	0,52
2	Solaria Energia	Services	0,43
3	Orsted A/S	Energie	0,35
4	Hermes	Cons. discrétionnaire	0,26
5	Royal Unibrew	Cons. de base	0,26

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

	Valeur	Secteur	Contribution
1	Sanofi	Santé	-0,21
2	Sartorius Ag	Santé	-0,20
3	Swedish Match	Cons. de base	-0,19
4	Kone	Industrie	-0,17
5	Cellnex Telecom	Communications	-0,16

Somme des 5 meilleures contributions : **1,82**

Somme des 5 moins bonnes contributions : **-0,93**

## 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**

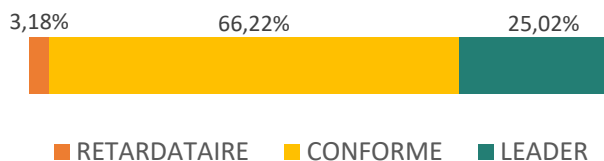
Score ESG : **6,14 / 10**

Couverture : **94,42%**

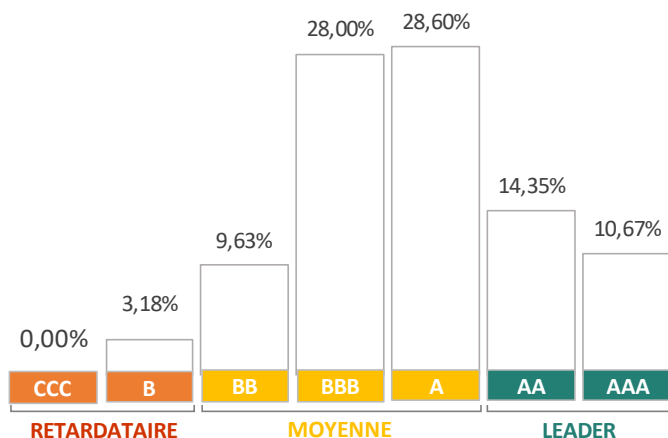
Univers : **BBB**

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

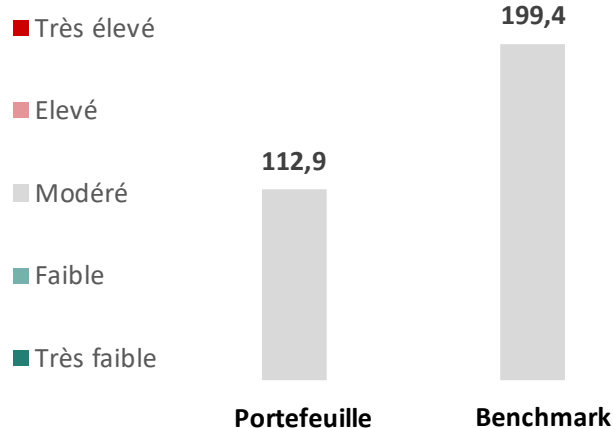
## DISTRIBUTION DES NOTATIONS ESG



## 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	ASML Holding NV	1,84%	10	AAA	11,9
2	Givaudan SA	3,20%	9,62	AAA	24,6
3	AstraZeneca PLC	2,26%	9,57	AAA	20,5
4	EDP RENOVAVEIS SA	3,38%	9,22	AAA	945,3
5	Coloplast A/S	1,62%	8,42	AA	17,2

Poids des 5 meilleures notations : 12,29 %

### 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.