

L'objectif du FIA SELECTION ACTION MIDCAP est de rechercher à surperformer l'indice de référence le Dow Jones Euro Stoxx 50. Le fonds est classé Actions Internationales. La sélection des titres suit une démarche de sélection valeur par valeur essentiellement basée sur l'analyse fondamentale de sociétés. Philippe Joly a repris la gestion du fonds en septembre 2019.

Commentaire de gestion

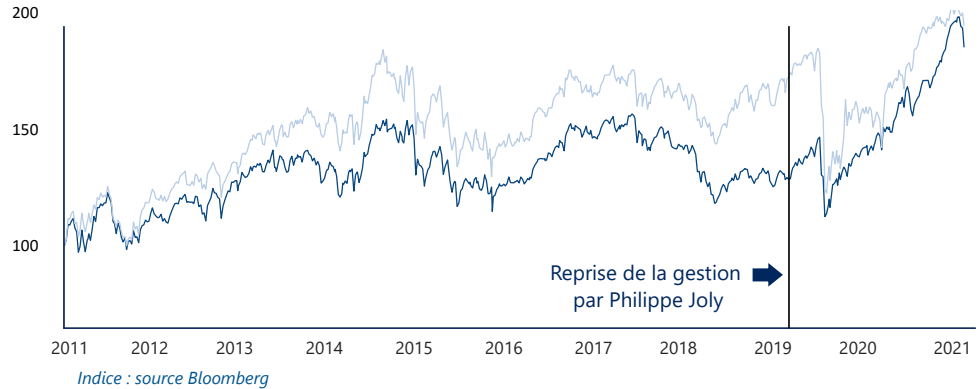


Philippe JOLY, CIIA

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%.

Evolution du fonds sur 10 ans (Base 100)



Indice : source Bloomberg

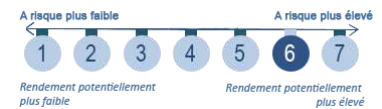
Performances cumulées

	Fonds	Indice
1 mois	-5,42 %	-3,41 %
1er janvier	18,03 %	15,88 %
1 an	29,18 %	29,08 %
3 ans	31,13 %	27,31 %
5 ans	45,41 %	51,80 %
Création	29,84 %	77,73 %

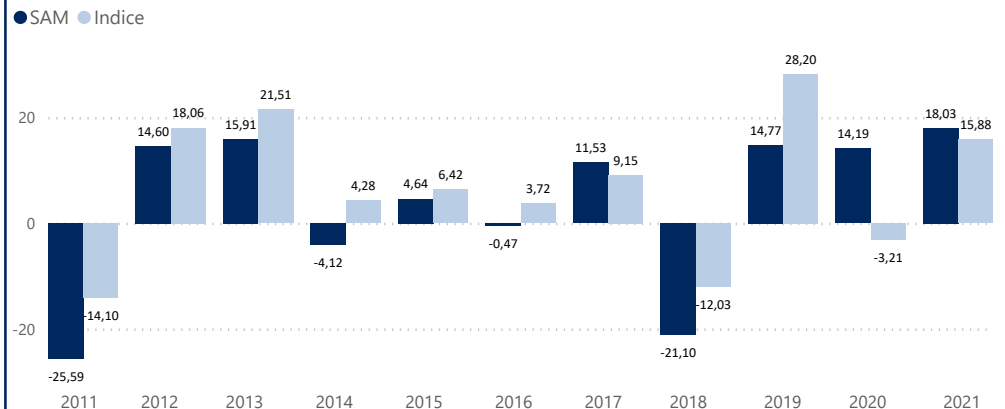


Indicateurs de risque

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du fonds	13,29 %	16,90 %	14,67 %
Volatilité de l'indice	16,90 %	23,13 %	19,46 %
Ratio de Sharpe	2,21	0,57	0,54
β Beta	0,53		



Historique des performances annuelles (en%)



Valeur Liquidative

129,84

Encours de l'OPCVM

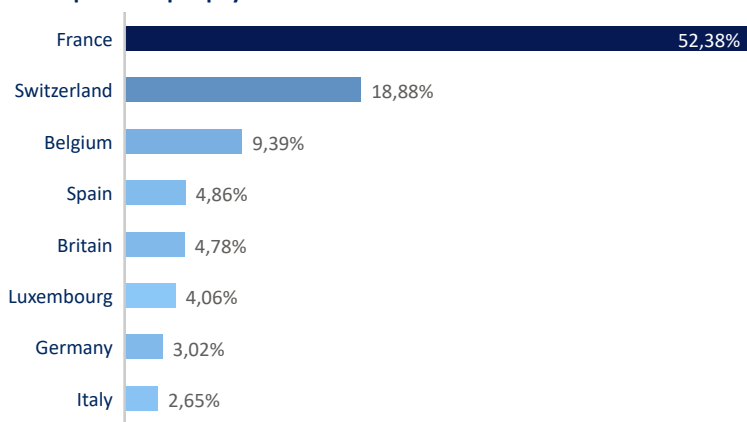
5 541 710

Caractéristiques du fonds

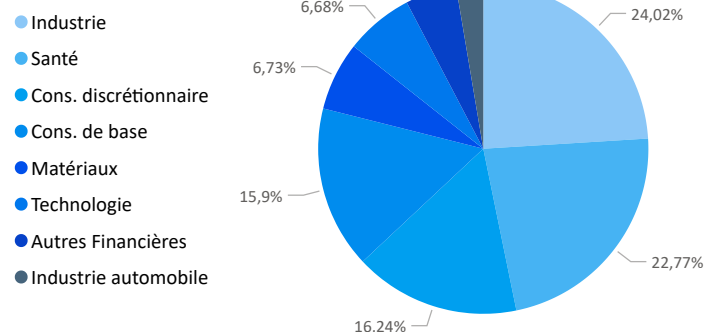
Création : 30 décembre 2005
 Code ISIN : FR0010257527
 Code Bloomberg : ALSEACT FP EQUITY
 Devise de cotation : EUR
 Affectation des résultats : Capitalisation
 Indice de référence : EuroStoxx 50
 Classification : FCP actions internationales
 Durée minimum de placement conseillée : 5 ans
 Eligible au PEA : Oui

Frais de gestion annuels : 2,392% TTC max
 Commission de souscription : 2% TTC max
 Commission de rachat : Néant
 Commission de surperformance : Néant
 Valorisation : Hebdomadaire
 Cut-off : chaque Vendredi jusqu'à 12h
 Règlement : J+2
 Dépositaire : SGSA
 Valorisateur : SGSS

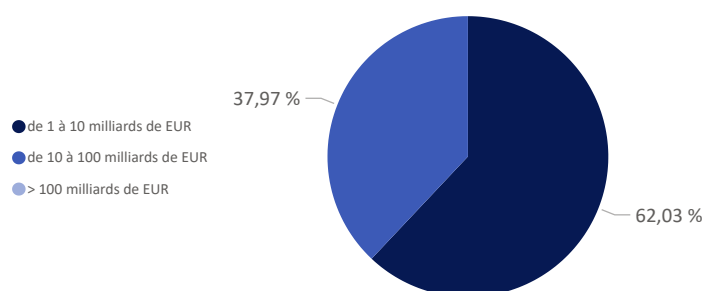
Répartition par pays



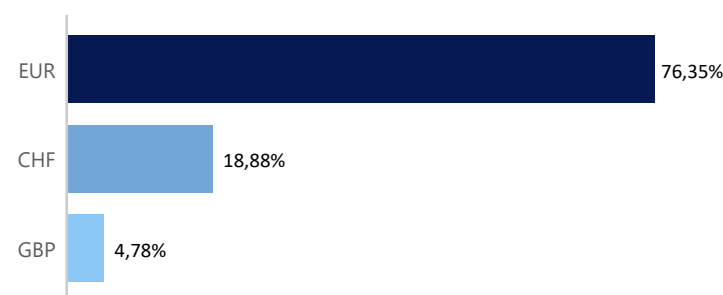
Répartition par secteur



Répartition par capitalisation boursière



Répartition par devise



Profil du portefeuille

PER	31,34	Rendement moyen	0,72 %
Exposition actions / cash (%)	98,57 / 1,43	Capitalisation moyenne (en millions d'€)	12 001

Principales positions

	Valeur	Secteur	Poids (%)
1	Sofina	Autres Financières	4,95
2	Thermador Groupe	Industrie	4,92
3	Laboratorios Farmace...	Santé	4,79
4	Sartorius	Cons. de base	4,36
5	Robertet	Matériaux	4,30

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements	Ventes / Allégements
Dassault Aviation	Dior
Robertet	Orpea
Vetoquinol	Varta Ag

Les meilleures contributions du mois en (%)

	Valeur	Secteur	Contribution
1	Laboratorios Far...	Santé	0,22
2	Stef-Tfe	Industrie	0,05
3	Orpea	Services	0,05
4	Francaise Des Jeux	Cons. discrétionnaire	0,05
5	Solaria Energia	Services	0,02

Les moins bonnes contributions du mois en (%)

	Valeur	Secteur	Contribution
1	Id Logistics Group	Industrie	-0,62
2	Sofina	Autres Financières	-0,44
3	Teleperformance	Technologie	-0,43
4	Inter Parfums	Cons. discrétionnaire	-0,35
5	Eurofins	Santé	-0,31

Somme des 5 meilleures contributions : **0,38**

Somme des 5 moins bonnes contributions : **-2,15**

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 associés 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 : **BBB**

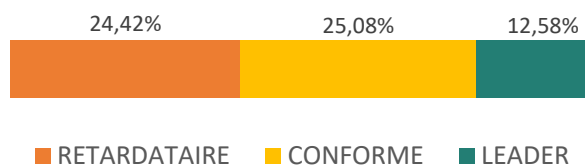
4,5 / 10

Couverture : **62,08%**

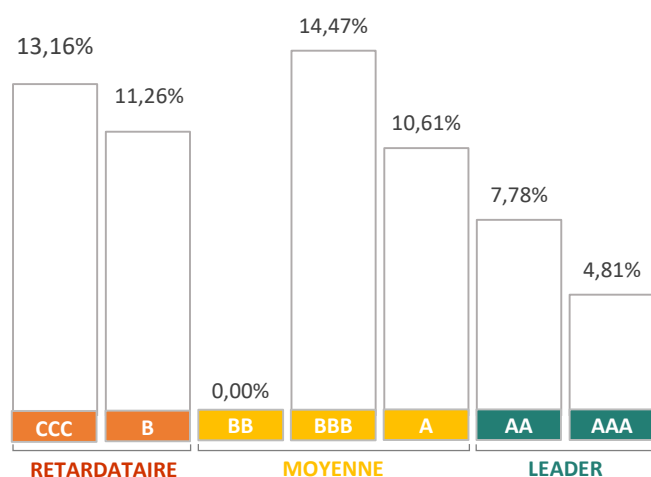
Univers : **BBB**

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

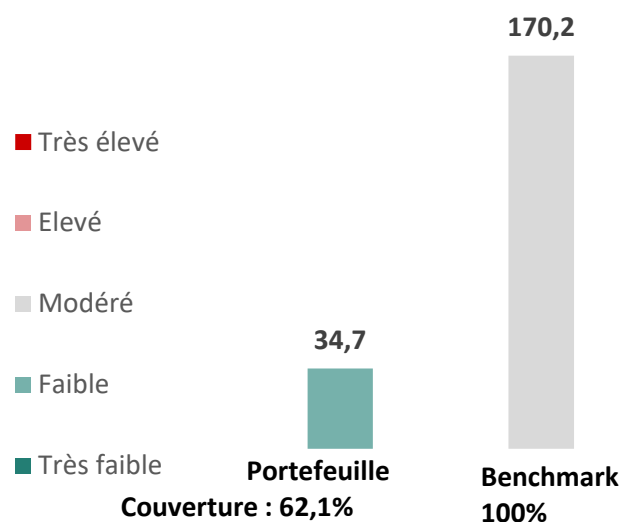
DISTRIBUTION DES NOTATIONS ESG



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	CRODA INTERNATIONAL	2,36%	9,82	AAA	117,7
2	Lonza Groupe AG	2,37%	9,40	AAA	270,2
3	DIPLOMA PLC	2,42%	8,11	AA	6,2
4	GEBERIT	1,98%	7,60	AA	61,1
5	FRANCAISE DES JEUX	3,26%	7,25	AA	2,50

Poids des 5 meilleures notations : 12,39 %

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.