

Sélection Action Rendement International (SARI) est un fonds spécialisé dans les valeurs de rendement mondiales. L'approche d'investissement 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

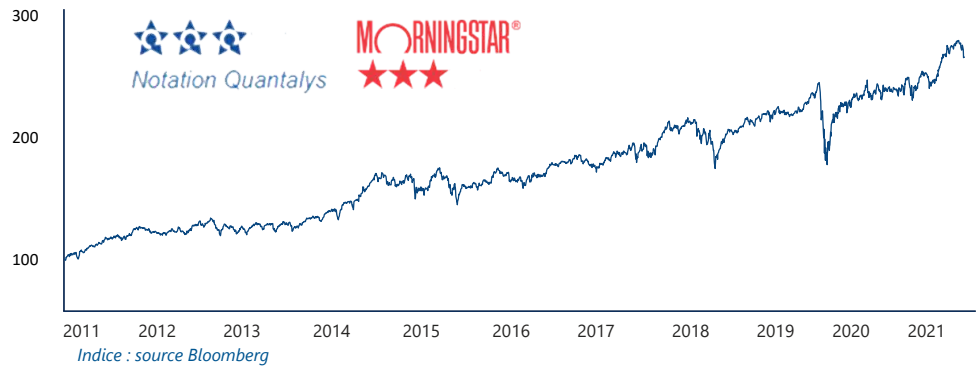


La tension extrême des chaînes de production des semi-conducteurs, l'envolée du prix du frêt et de l'énergie sans oublier un durcissement de la mainmise du gouvernement chinois sur l'économie ont conjointement fortement pesé sur l'ensemble des marchés actions durant le mois de septembre. Les indices 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'intensité carbone du fonds a été réduite de 2 T de CO2 par M€ de chiffre d'affaires. L'objectif est de passer en dessous des 70 T de CO2/M€ de CA pour atteindre une intensité carbone faible.

Evolution du fonds sur 10 ans (Base 100) — SARI



Performances cumulées

1 mois	-4,12 %
1er janvier	11,02 %
1 an	11,65 %
3 ans	23,84 %
5 ans	59,42 %
Création	158,85 %

Indicateurs de risque

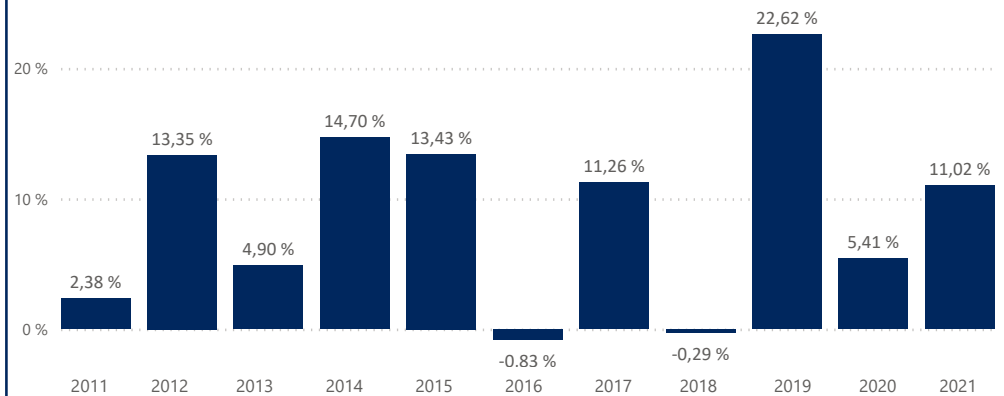
	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du fonds	13,22 %	18,23 %	15,99 %
Ratio de Sharpe	0,90	0,42	0,62

Performances annualisées

5 ans	9,78 %
Création	12,09 %



Historique des performances annuelles



Valeur Liquidative

2 588,45

Encours de l'OPCVM

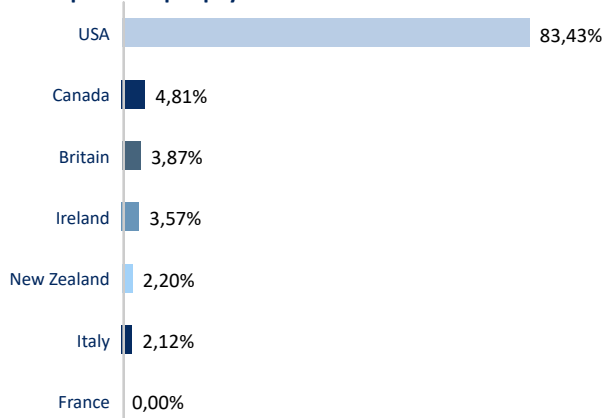
42 886 570

Caractéristiques du fonds

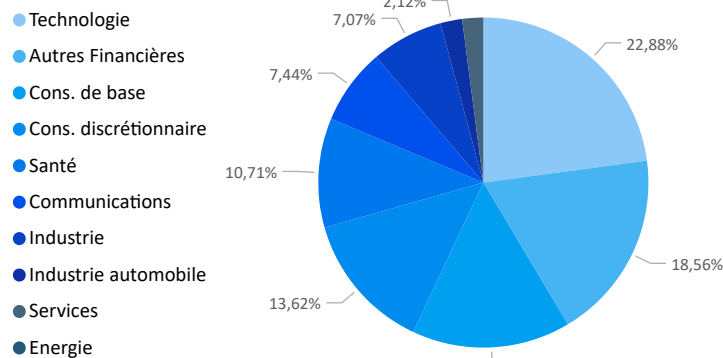
Création : 01 septembre 2010
Code ISIN : FR0010925933
Code Bloomberg : SPSLARI FP EQUITY
Devise de cotation : EUR
Affectation des résultats : Capitalisation
Indice de référence : Aucun
Classification : FCP actions internationales
Durée minimum de placement conseillée : 5 ans
Eligible au PEA : NON

Frais de gestion annuels : 2,40% TTC max
Commission de souscription : 1% TTC max
Commission de rachat : Néant
Commission de surperformance : 15% 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

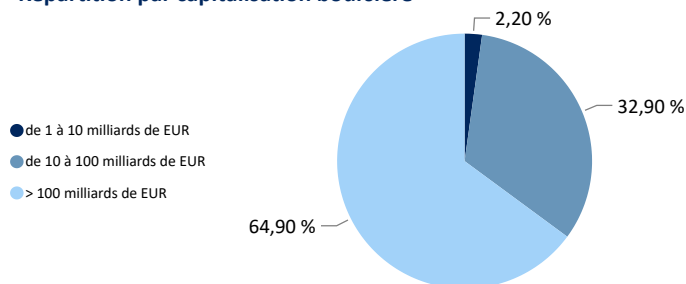
Répartition par pays



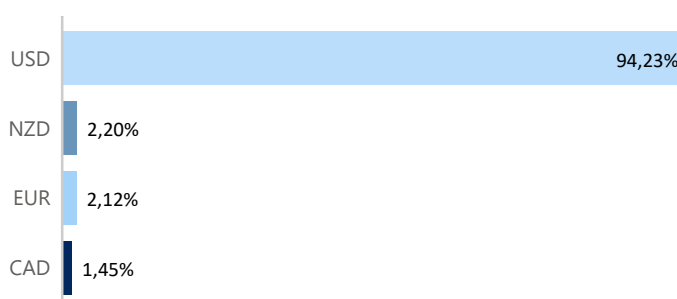
Répartition par secteur



Répartition par capitalisation boursière



Répartition par devise



Profil du portefeuille

PER	33,18	Rendement moyen	0,56 %
Exposition actions / cash (%)	99,43 / 0,57	Capitalisation moyenne (en millions d'€)	444 612

Principales positions

	Valeur	Secteur	Poids (%)
1	Visa	Autres Financières	4,49
2	Microsoft	Technologie	4,38
3	Alphabet Inc	Technologie	4,30
4	Danaher	Cons. de base	4,30
5	Apple	Technologie	4,28

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements	Ventes/Allègements
Nvidia	Apple
Otis	Facebook
West Pharmaceutical Services I	Yum China Holdings Inc

Les meilleures contributions du mois en (%)

	Valeur	Secteur	Contribution
1	Moderna	Santé	0,12
2	Home Depot	Cons. discrétionnaire	0,09
3	Bourbon	Energie	0,00
4	Republic Services Inc	Industrie	-0,02
5	Ferrari	Industrie automobile	-0,03

Les moins bonnes contributions du mois en (%)

	Valeur	Secteur	Contribution
1	Estee Lauder	Cons. de base	-0,42
2	Facebook	Communications	-0,37
3	Adobe	Technologie	-0,33
4	Paypal	Autres Financières	-0,31
5	Yum China Holdin...	Cons. discrétionnaire	-0,29

Somme des 5 meilleures contributions : **0,18 %**

Somme des 5 moins bonnes contributions : **-1,72 %**

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.

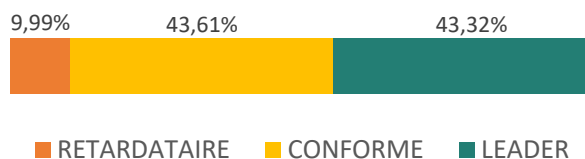
Risques liés au produit

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.

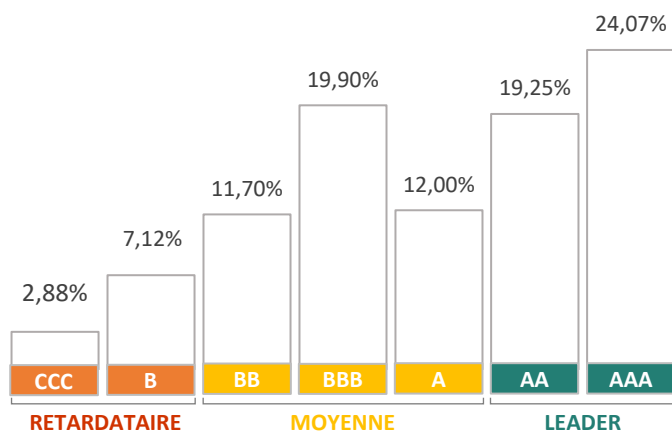
SELECTION ACTION RENDEMENT INTERNATIONAL

Portefeuille : **A**Score ESG : **6,39 / 10**Couverture : **96,92%**Univers : **BBB**Score ESG : **5,00 / 10**

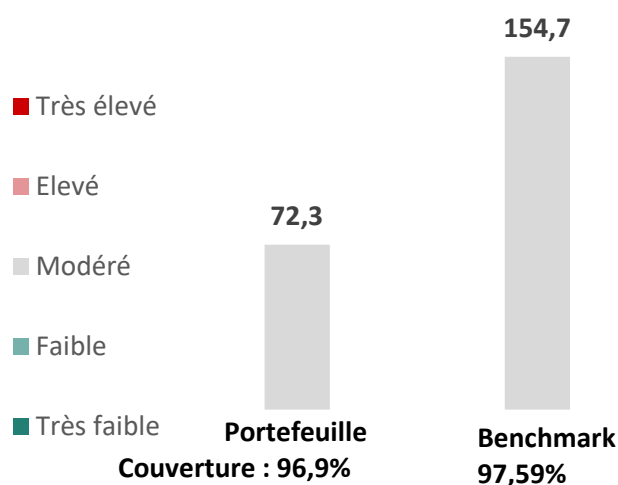
DISTRIBUTION DES NOTATIONS ESG



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	ADOBE	2,90%	9,96	AAA	6,1
2	CINTAS	3,07%	9,85	AAA	29,2
3	NVIDIA	3,34%	9,80	AAA	7,1
4	ACCENTURE	3,55%	9,56	AAA	5,5
5	ZOETIS	3,13%	9,29	AAA	47,90

Poids des 5 meilleures notations : 15,99 %

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.