

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

« 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 inflationnistes, 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) — SARI



Performances cumulées

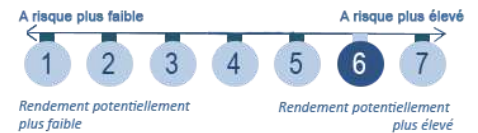
1 mois	-0,51 %
1er janvier	5,41 %
1 an	5,41 %
3 ans	28,89 %
5 ans	42,21 %
Création	133,15 %

Performances annualisées

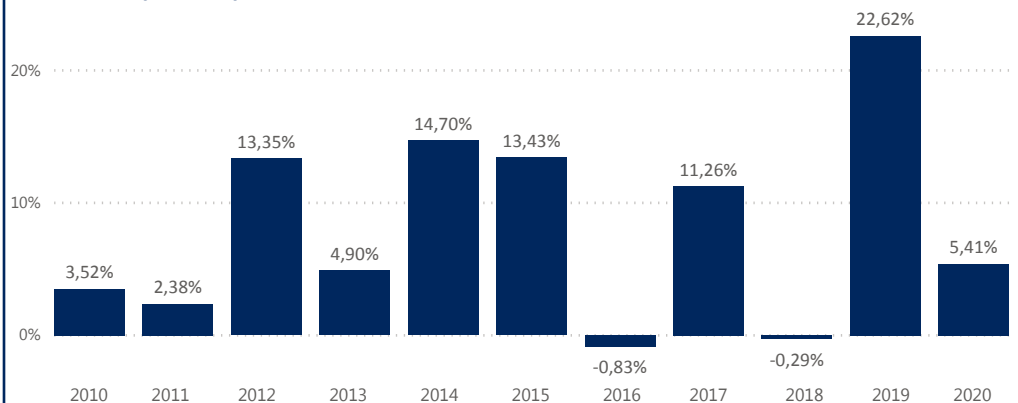
5 ans	7,30 %
Création	10,70 %

Indicateurs de risque

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du fonds	24,86 %	18,44 %	16,01 %
Ratio de Sharpe	0,24	0,46	0,42



Historique des performances annuelles



Valeur Liquidative

2 331,54

Encours de l'OPCVM

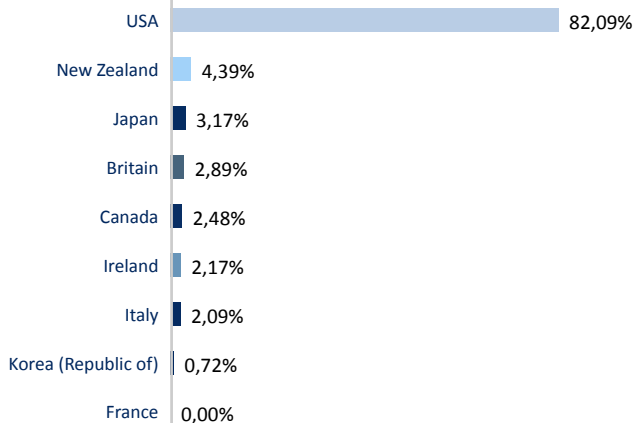
55 594 266

Caractéristiques du fonds

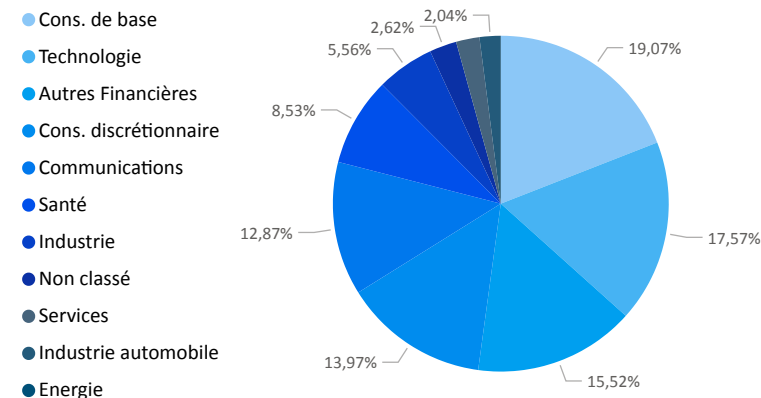
Création : 01 septembre 2010
Code ISIN : FR0010925933
Code Bloomberg : SPSLARI FP EQUITY
Devise de cotation : EUR
Affectation des résultats : Capitalisation
Indice de référence : Aucun
Classification : FCP actions internationales
Durée minimum de placement conseillée : 5 ans
Eligible au PEA : NON

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

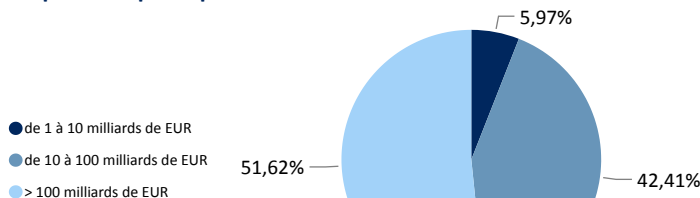
Répartition par pays



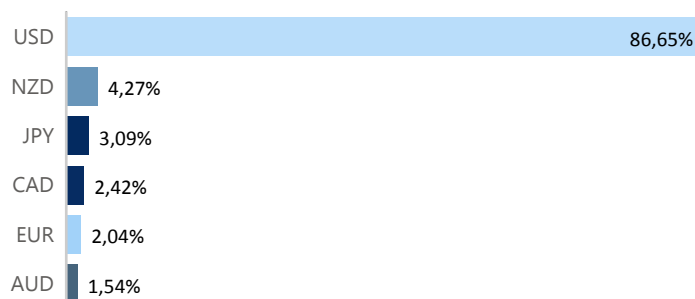
Répartition par secteur



Répartition par capitalisation boursière



Répartition par devise



Profil du portefeuille

PER	38.71	Rendement moyen	0,69 %
Exposition actions / cash (%)	99,96 / 0,04	Capitalisation moyenne (en millions d'€)	298 558

Principales positions

	Valeur	Secteur	Poids (%)
1	Apple	Technologie	3,90
2	Microsoft	Technologie	3,76
3	Mercadolibre Inc	Cons. discrétionnaire	3,45
4	Amazon	Communications	3,35
5	Walmart	Cons. discrétionnaire	3,18

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements	Ventes/Allègements
Apple	Alibaba Group Holding Ltd
Mccormick	Mccormick
Nintendo	Moderna

Les meilleures contributions du mois en (%)

	Valeur	Secteur	Contribution
1	Apple	Technologie	0,24
2	Estee Lauder	Cons. de base	0,16
3	Nintendo	Communications	0,16
4	Paypal	Autres Financières	0,16
5	Mercadolibre Inc	Cons. discrétionnaire	0,15

Les moins bonnes contributions du mois en (%)

	Valeur	Secteur	Contribution
1	Moderna	Santé	-0,40
2	Alibaba Group Holdi...	Cons. discrétion...	-0,34
3	Walmart	Cons. discrétion...	-0,26
4	Tencent	Communications	-0,15
5	S&P Global Inc	Autres Financières	-0,14

Somme des 5 meilleures contributions : **0,87 %**

Somme des 5 moins bonnes contributions : **-1,29 %**

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.

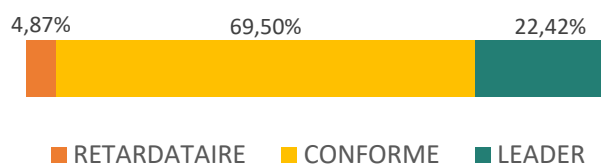
Risques liés au produit

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.

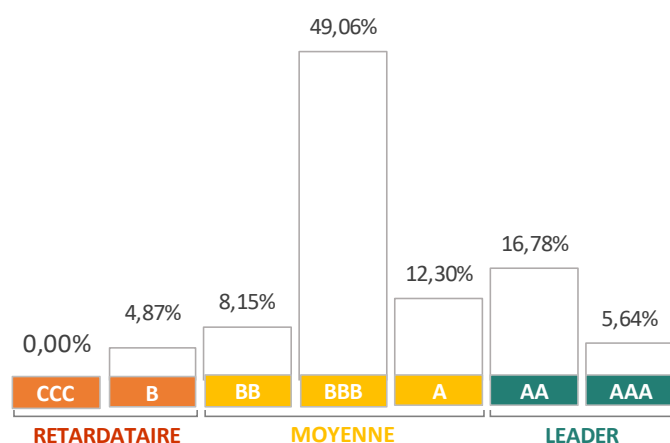
SELECTION ACTION RENDEMENT INTERNATIONAL

Portefeuille : **BBB**Score ESG : **5,64 / 10**Couverture : **96,80%**Univers : **BBB**Score ESG : **5,00 / 10**

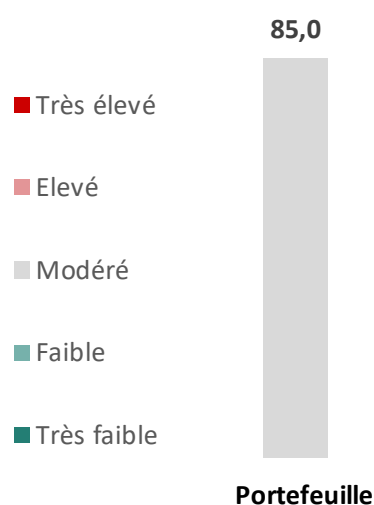
DISTRIBUTION DES NOTATIONS ESG



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 Inc	1,85%	9,91	AAA	6,1
2	Accenture PLC	2,13%	9,84	AAA	7
3	American Tower Corp	1,66%	9,09	AAA	308,3
4	Apple Inc	3,93%	8,09	AA	0,2
5	Amazon.com Inc	3,37%	7,73	AA	40,1

Poids des 5 meilleures notations : 12,94 %

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.