

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

“

L'envolée du nombre de nouvelles contaminations au variant omicron n'a pas empêché les principaux indices actions de clôturer l'exercice 2021 dans l'euphorie, la proportion du nombre d'hospitalisations restant nettement inférieure aux vagues précédentes, écartant par la même la perspective de mise en place de mesures de restriction récessives. Plus de 6% de hausse en Europe, près de 5% aux U.S. et établissant de nouveaux records, seuls les marchés émergents restent en retrait, pâtissant notamment de resserrements monétaires. Les économies développées s'accrochent d'un environnement associant une demande forte et des chaînes d'approvisionnement sous contraintes se traduisant par des tensions inflationnistes inconnues depuis plus d'une décennie. La visibilité fournie par les banques centrales sur la trajectoire des taux directeurs maintient la confiance des acteurs économiques vis-à-vis de ce risque inflationniste. Les secteurs les plus cycliques (banques, matières premières et industrielles) regagnent largement le terrain concédé fin novembre, les valeurs de croissance marquant quelque peu le pas en relatif comme en témoigne l'indice Nasdaq, pénalisées par l'impact de la remontée des taux longs (+7bps sur le T-Bond 10ans, +17bps sur le Bund), n'effaçant somme toute qu'une partie de la détente de fin novembre. Après une telle performance des marchés actions et le risque de pression sur les marges que l'inflation est susceptible de produire, les valorisations seront à monitorer en ce début d'année. Il n'en demeure pas moins que la liquidité encore très abondante doit trouver une destination et que dans ce contexte, les classes d'actifs risquées dont les actions en sont une naturelle.

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



### Performances cumulées

1 mois	3,16 %
1er janvier	21,65 %
1 an	21,65 %
3 ans	57,24 %
5 ans	74,44 %
Création	183,63 %

### Indicateurs de risque

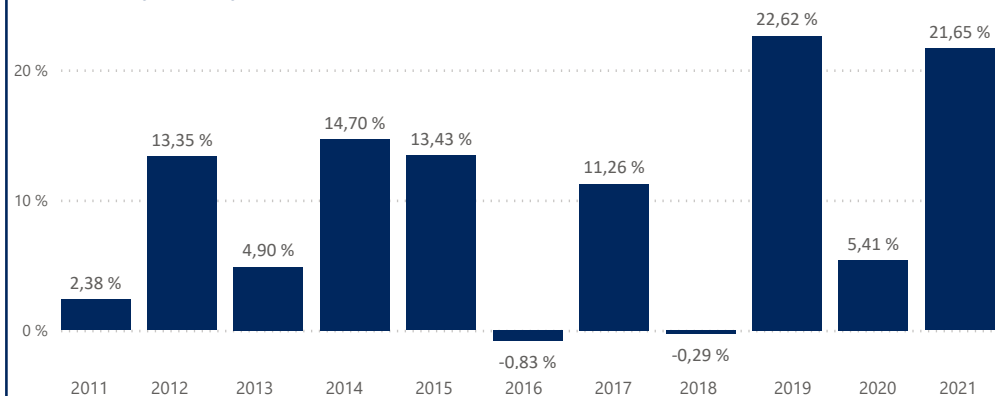
	1 an	3 ans	Création
Volatilité du fonds	13,67 %	17,27 %	13,93 %
Ratio de Sharpe	1,60	0,96	0,97

### Performances annualisées

5 ans	11,77 %
Création	13,33 %



### Historique des performances annuelles



Valeur Liquidative

2 836,28

Encours de l'OPCVM

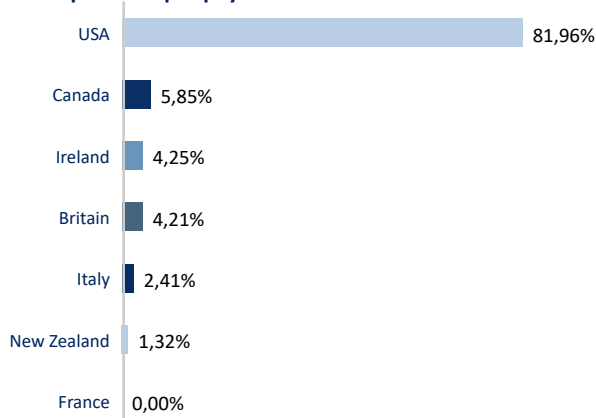
95 582 208

### Caractéristiques du fonds

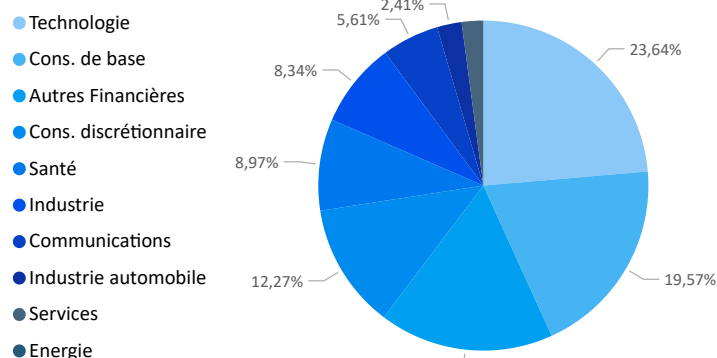
Création : 01 septembre 2010  
Code ISIN : FR0010925933  
Code Bloomberg : SPSLARI FP EQUITY  
Devise de cotation : EUR  
Affectation des résultats : Capitalisation  
Indice de référence : Aucun  
Classification : FCP actions internationales  
Durée minimum de placement conseillée : 5 ans  
Eligible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

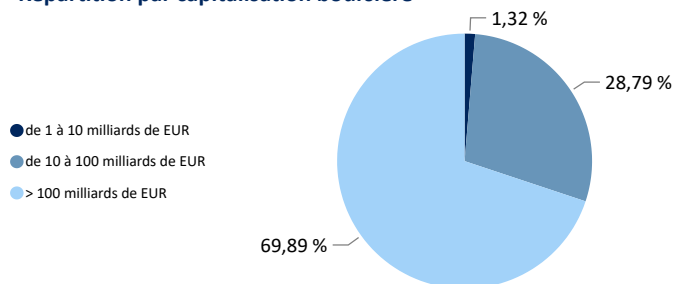
## Répartition par pays



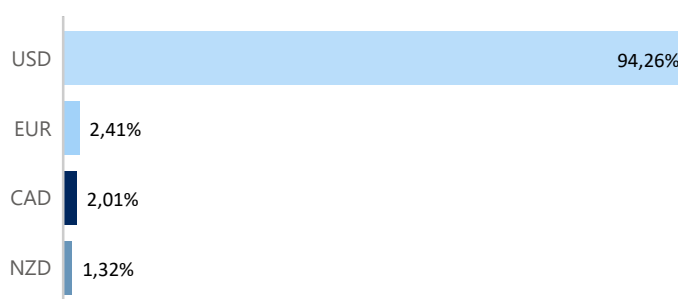
## Répartition par secteur



## Répartition par capitalisation boursière



## Répartition par devise



## Profil du portefeuille

PER	38,34	Rendement moyen	0,60 %
Exposition actions / cash (%)	99,17 / 0,83	Capitalisation moyenne (en millions d'€)	512 898

## Principales positions

	Valeur	Secteur	Poids (%)
1	Estee Lauder	Cons. de base	4,79
2	Apple	Technologie	4,59
3	Danaher	Cons. de base	4,25
4	Accenture	Technologie	4,21
5	Visa	Autres Financières	4,20

## Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements	Ventes/Allègements
Costco Wholesale Corp	Brands New Zealand
Visa	Nike

## Les meilleures contributions du mois en (%)

	Valeur	Secteur	Contribution
1	Accenture	Technologie	0,59
2	Estee Lauder	Cons. de base	0,50
3	Visa	Autres Financières	0,44
4	Abbott Labs	Santé	0,34
5	Zoetis	Santé	0,33

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

	Valeur	Secteur	Contribution
1	Adobe	Technologie	-0,49
2	Nvidia	Technologie	-0,44
3	Amazon	Communications	-0,20
4	Msci	Autres Financières	-0,08
5	Brands New Zeala...	Cons. discrétionnaire	-0,07

Somme des 5 meilleures contributions : **2,21 %**

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.

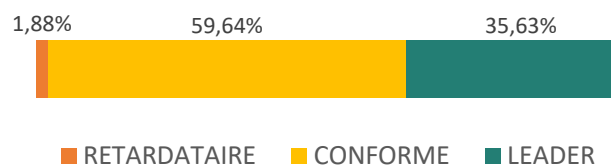
## Risques liés au produit

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.

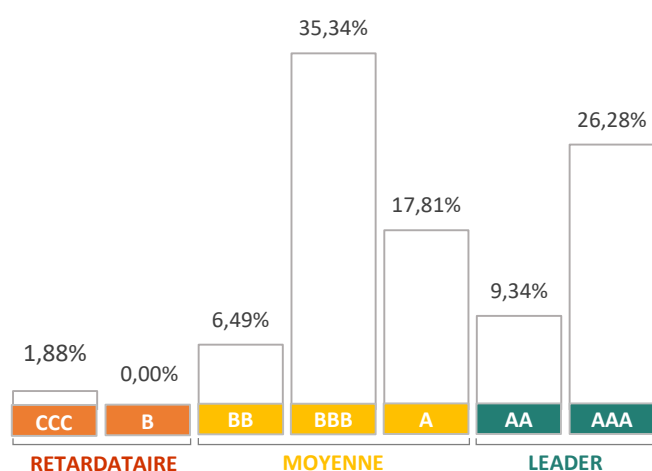
## SELECTION ACTION RENDEMENT INTERNATIONAL

Portefeuille : **A**Score ESG : **6,7 / 10**Couverture : **97,15%**Univers : **A**Score ESG : **6,7 / 10**

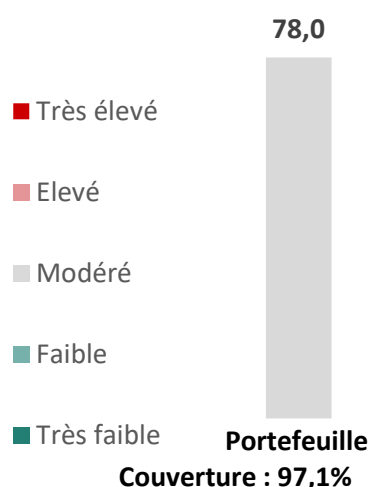
## DISTRIBUTION DES NOTATIONS ESG



## 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	2,62%	9,96	AAA	4,7
2	MICROSOFT	4,19%	9,91	AAA	29,5
3	HOME DEPOT	3,83%	9,65	AAA	17,7
4	NVIDIA	3,80%	9,62	AAA	6,5
5	ACCENTURE	4,21%	9,41	AAA	5,50

Poids des 5 meilleures notations : 18,65 %

## 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 de 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.