

L'objectif de gestion de l'OPCVM est de rechercher une performance supérieure à 3% l'an nette de frais de gestion sur l'horizon de placement recommandé. Il est classé : « Diversifié ». Afin de réaliser l'objectif de gestion, le gérant utilise de façon discrétionnaire une gestion dynamique et flexible en instruments financiers en direct, ou via des OPCVM et/ou des FIA et/ou des contrats financiers.

Commentaire de gestion



Gérants

Michel KERMORGANT & Jan DE CONINCK



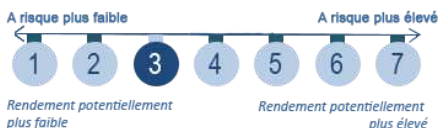
Le mois de mars se termine avec la présentation par le président américain Joe Biden d'un plan pour les infrastructures et l'emploi de plus de 2.000 milliards de dollars, à investir sur huit ans, également afin de réduire la dépendance des Etats-Unis aux énergies fossiles et à lutter contre le réchauffement climatique. Sur le plan obligataire le mois de mars a été marqué par la poursuite de la repentification de la courbe des taux. Nous retiendrons le dépassement des 1.70% pour le taux 10 ans américain. A noter que la situation est moins claire de ce côté de l'Atlantique avec des taux souverains de la zone euro qui varient selon les interprétations du discours de la BCE.

A la fin du mois de mars, les rendements souverains ressortent pour le Bund à -0.29%, l'OAT à -0.05%, l'Italie à 0.67%, l'Espagne à 0.33%, le Portugal à 0.22% et enfin la Grèce qui termine le mois sur un niveau de 0.85%.

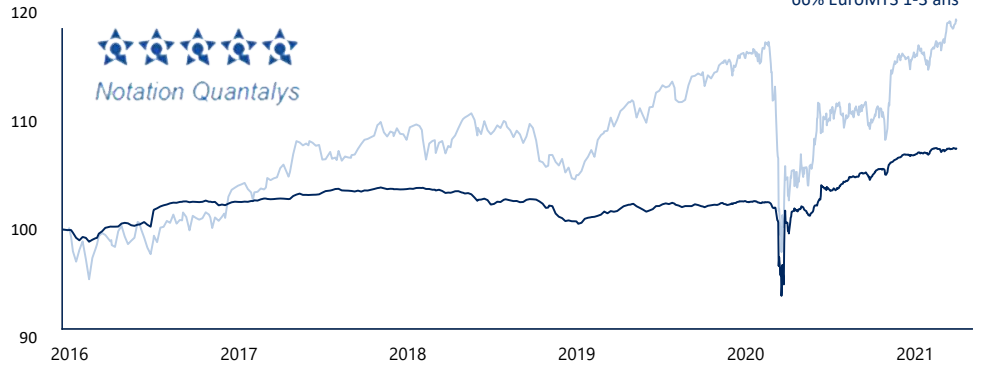
Au cours de ce mois de mars, dans ce contexte de volatilité sur les taux européens nous avons opté pour la sécurité. Nous avons maintenu notre politique de gestion qui consiste à privilégier la prudence, en laissant notamment une poche de liquidités relativement importante. Elle se situe au 31 mars à 17.83% de l'actif. L'univers d'investissement reste majoritairement en territoire négatif en termes de taux actuariel, notamment sur la partie courte de la courbe. La structure du portefeuille pour sa partie obligataire continue de bénéficier, pleinement du rétrécissement des spreads de crédit. Elle est, par ailleurs, adaptée par sa diversité, à son objectif de réactivité dans les périodes de baisse brutale des marchés. A noter que nous avons initié au cours de ce mois, une légère couverture, par la vente de contrats futures sur le bund, contre le risque de hausse brutale des taux.

En cette période volatile, Dom Réflex fait ressortir toute son originalité. En effet, nous continuons, conformément à l'objectif du fonds, à acheter, à plusieurs reprises des futures CAC 40 ou Eurostoxx 50 afin de bénéficier des creux extrêmes des marchés actions. Nos positions sur les indices CAC 40 ou Eurostoxx 50, font par la suite, l'objet de « trading » à chaque journée de variation importante et rapide.

Notre Fonds a progressé sur le mois de mars avec une performance positive de **+0.31%**. La performance depuis le début de l'année 2021 ressort à **+0.56%** et elle est depuis sa création à **+7.48%**. Le taux actuariel de marché pondéré des lignes détenues en portefeuille ressort à la fin mars à **0.63%**.



Evolution du fonds depuis création (Base 100)



Performances cumulées

	Fonds	Indice
1 mois	0,31 %	2,37 %
1er janvier	0,56 %	2,95 %
1 an	6,83 %	13,80 %
3 ans	3,94 %	10,76 %
5 ans	7,20 %	20,47 %
Création	7,48 %	19,30 %

Indicateurs de risque

	M	M-1
Taux actuariel moyen	0,63 %	0,58 %
Sensibilité taux	3,41 %	3,52 %
Sensibilité spread	3,13 %	2,98 %
SCR Spread	8,03 %	7,44 %
Volatilité (1 an)	3,16 %	6,68 %
Ratio de Sharpe (1 an)	2,31	0,82

Exposition Actions (%)

Liquidité (%)

Produit de taux (%)

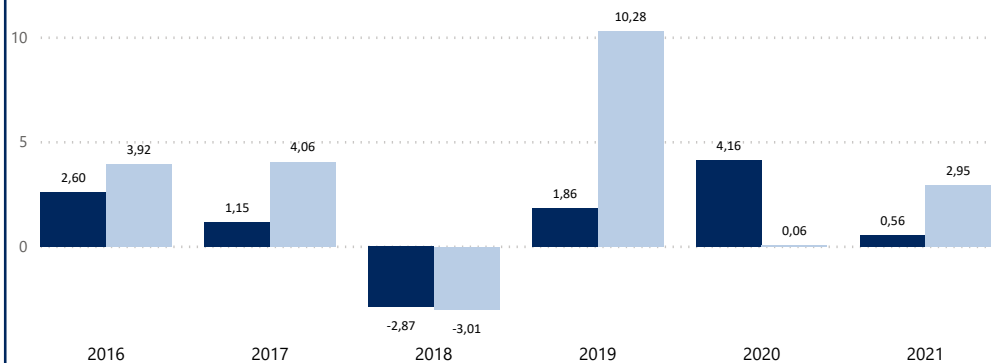
0,62

17,88

81,50

Historique des performances annuelles (en%)

● Fonds ● Indice



Valeur Liquidative

1 074,84

Encours de l'OPCVM

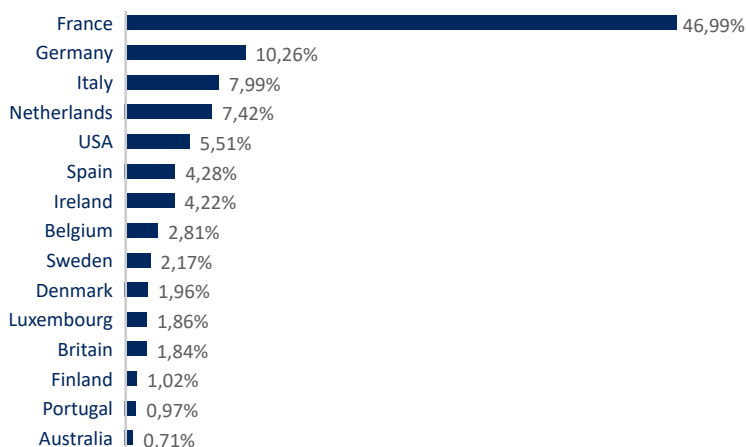
70 023 623

Caractéristiques du fonds

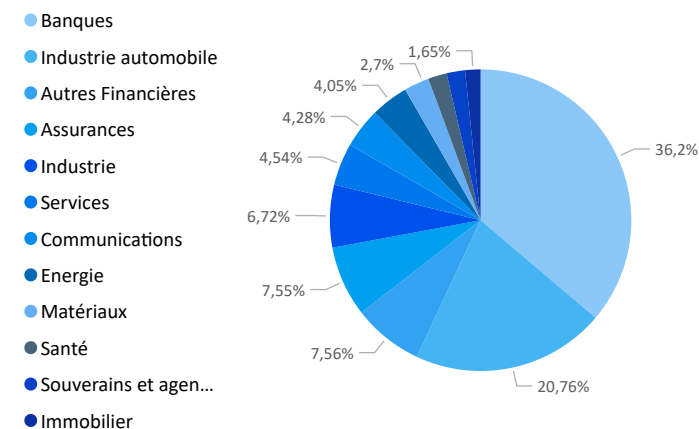
Création : 9 décembre 2015
 Code ISIN : FR0013032430
 Code Bloomberg : DNCHDFP FP EQUITY
 Devise de cotation : EUR
 Affectation des résultats : Capitalisation
 Indice de référence : Aucun
 Durée minimum de placement conseillée : 4 ans
 Valorisation : Quotidien

Frais de Gestion fixes annuels : 0,75% TTC max
 Commission de souscription : Néant / 5 millions min montant initial
 Commission de rachat : Néant
 Commission de surperformance : 10% au-delà de 3% de performance par an
 Cut-off : chaque jour avant 12h
 Règlement : J+2
 Dépositaire : SGSA
 Valorisateur : SGSS

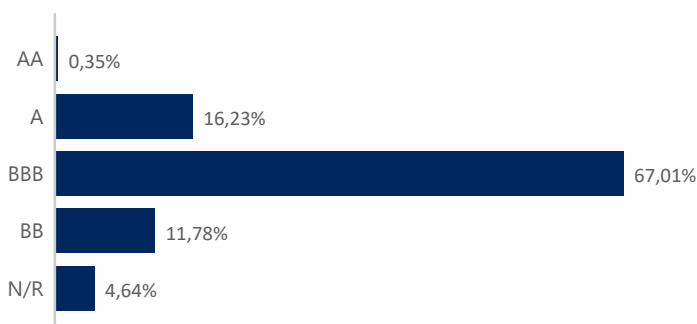
Répartition par pays (hors OPCVM et trésorerie)



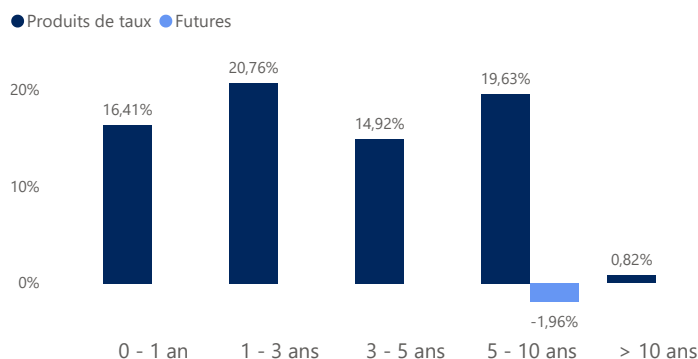
Répartition par secteur (hors OPCVM et trésorerie)



Répartition par rating (hors OPCVM et trésorerie)



Répartition par maturité (hors OPCVM et trésorerie)



Principaux emetteurs

	Valeur	Secteur	Poids (%)
1	Societe Generale	Banques	3,89
2	Fca Bank Ireland	Banques	3,03
3	Renault	Industrie automobile	3,01
4	Rci	Industrie automobile	2,96
5	Credit Agricole	Banques	2,65

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements	Ventes / Allègements
Jcdecaux	Bnp
Abertis	Commerzbank
Renault	

Les meilleures contributions du mois en (%)

	Valeur	Secteur	Contribution
1	Future CAC 40	Non classé	0,23
2	Edf	Services	0,03
3	Axa	Assurances	0,02
4	Rci	Industrie automobile	0,01
5	Volkswagen Intl Fi...	Industrie automobile	0,01

Somme des 5 meilleures contributions : **0,31**

Les moins bonnes contributions du mois en (%)

	Valeur	Secteur	Contribution
1	Tikehau	Autres Financières	-0,02
2	Bpce	Banques	-0,01
3	Deutsche Bahn	Industrie	-0,01
4	Enel	Energie	-0,01
5	Bcp	Banques	0,00

Somme des 5 moins bonnes contributions : **-0,04**

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.

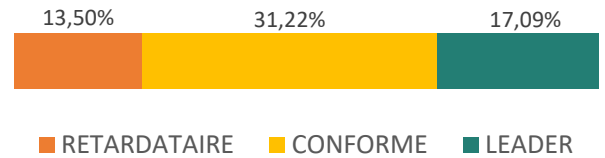
Portefeuille : **BBB**
5,33 / 10

Couverture : **93,18%**

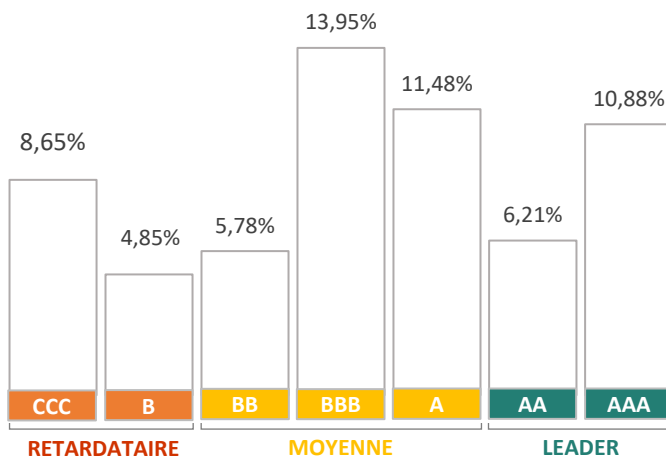
Univers : **BBB**

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

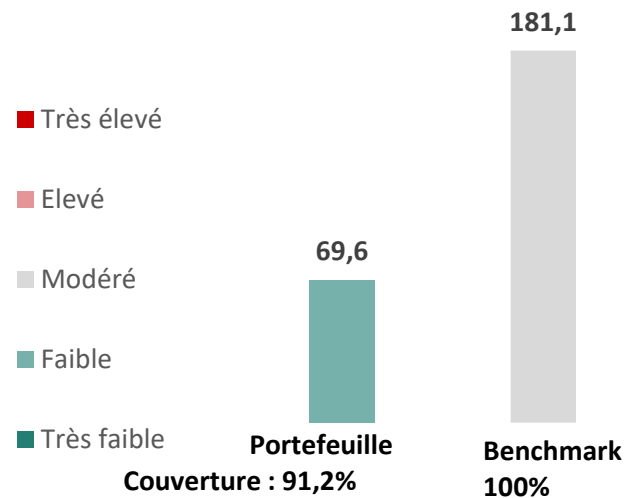
DISTRIBUTION DES NOTATIONS ESG



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	JCDECAUX	1,99%	10,00	AAA	16,2
2	KBC GROUP	1,16%	9,98	AAA	6,9
3	UNIBAIL	0,75%	9,81	AAA	23,1
4	AXA	1,40%	9,49	AAA	0,7
5	ABERTIS	1,46%	9,41	AAA	17,90

Poids des 5 meilleures notations : 6,77 %

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.