

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

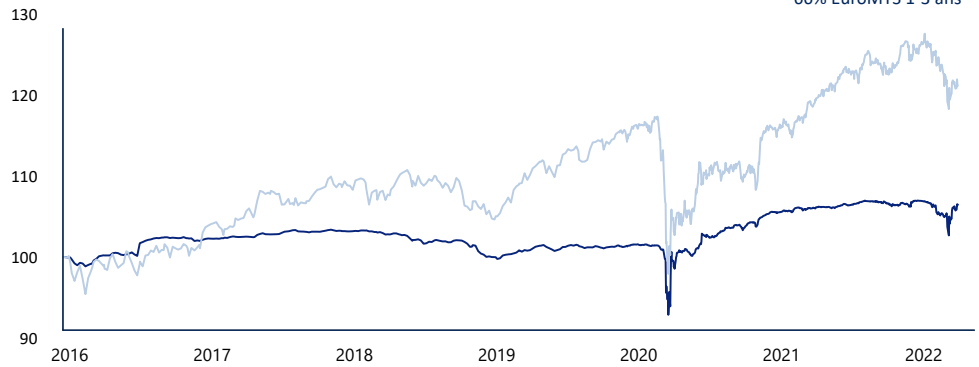


Le mois de mars aura été marqué pour les marchés d'actions européens par une très forte volatilité que ne reflète pas la variation finale d'ampleur somme toute limitée des indices, l'indice Eurostoxx50 perdant sur le mois un modeste 0.55%. En proie à une quasi panique avec une plongée des indices de plus de 9% au cours des 4 premiers jours, les marchés rebondissaient fortement d'abord à la faveur d'une appréciation plus rationnelle du conflit écartant les risques extrêmes de guerre nucléaire et de conflit mondial, puis à l'annonce de l'entame de pourparlers. Mouvement inverse sur les marchés de taux : après un mouvement initial de « flight to safety » qui voyait le rendement du taux 10 ans allemand redevenir négatif, la détérioration des perspectives d'inflation due à l'envolée des prix des matières premières et à la menace de nouvelles perturbations dans les chaînes d'approvisionnement, amenait les banques centrales à resserrer leurs politiques monétaires et entraînait une forte remontée des rendements, le 10 ans allemand terminant le mois à 0.55%, l'OAT tout près des 1%.

Les primes de risque des obligations du secteur privé, après un fort écartement en début de mois, se sont stabilisées mais peinent à se normaliser aussi vite que le marché action.

Dans ce contexte, Dom reflex a rempli son rôle. Sans exposition action au démarrage du mois, les chocs des 4 premiers jours nous ont permis de saisir des points d'entrée pour investir jusqu'à 35% en actions. Depuis nous avons pu revendre la très grande partie, gardant une toute petite exposition de 6% en fin de mois. Ces opérations ont rapporté +1.59% sur le mois, permettant au fonds d'afficher +1.36% sur le mois avec le côté sécuritaire du portefeuille obligataire.

Evolution du fonds depuis création (Base 100)



Indice : source Bloomberg

Performances cumulées

	Fonds	Indice
1 mois	1,36 %	-0,91 %
1er janvier	-0,39 %	-4,06 %
1 an	0,41 %	1,53 %
3 ans	5,58 %	9,97 %
5 ans	3,86 %	14,63 %
Création	6,47 %	21,13 %

Indicateurs de risque

	M	M-1
Taux actuariel moyen	1,68 %	1,41 %
Sensibilité taux	2,72 %	2,61 %
Sensibilité spread	2,96 %	3,00 %
SCR Spread	7,42 %	7,67 %
Volatilité (1 an)	2,39 %	1,11 %
Volatilité (création)	3,02 %	2,92 %
Ratio de Sharpe (1 an)	-0,06	-0,79

Exposition Actions (%)

6,14

Liquidité (%)

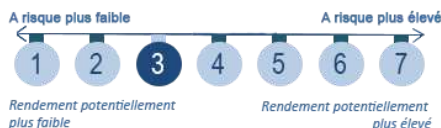
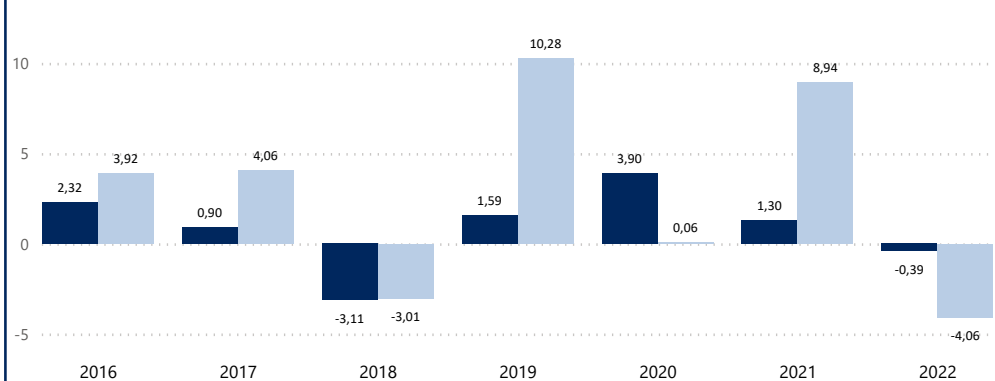
6,14

Produit de taux (%)

82,50

Historique des performances annuelles (en%)

● Fonds ● Indice



Valeur Liquidative

106,47

Encours de l'OPCVM

174 137 685

Caractéristiques du fonds

Création : 9 décembre 2015

Code ISIN : FR0013032422

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 : 1,50% TTC max

Commission de souscription : Néant

Commission de rachat : Néant

Commission de surperformance : 10% au-delà de 3% de performance par an

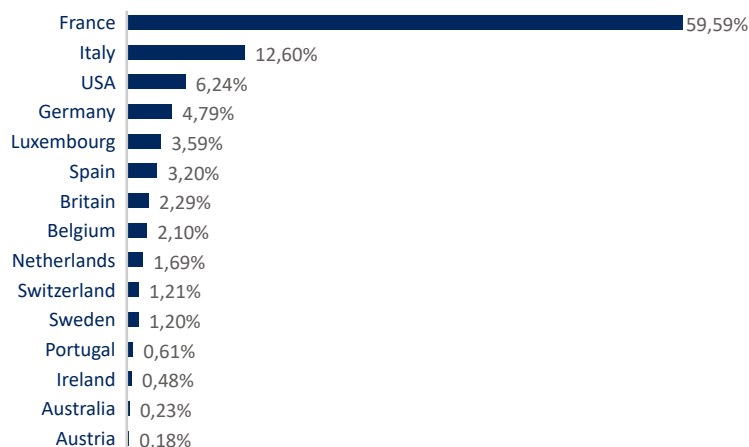
Cut-off : chaque jour avant 12h

Règlement : J+2

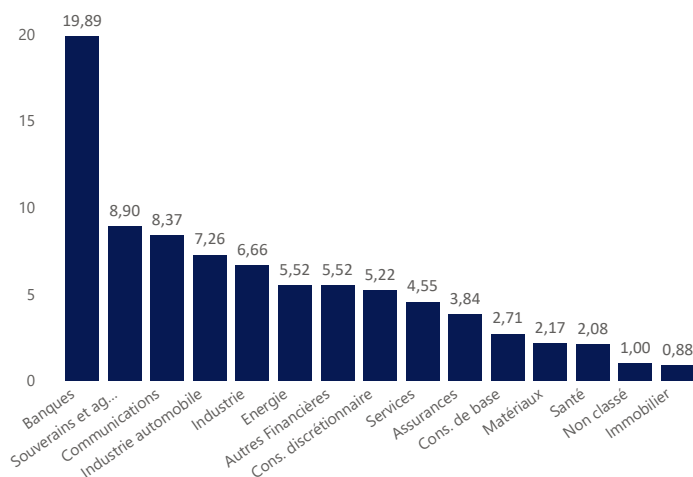
Dépositaire : SGSA

Valorisateur : SGSS

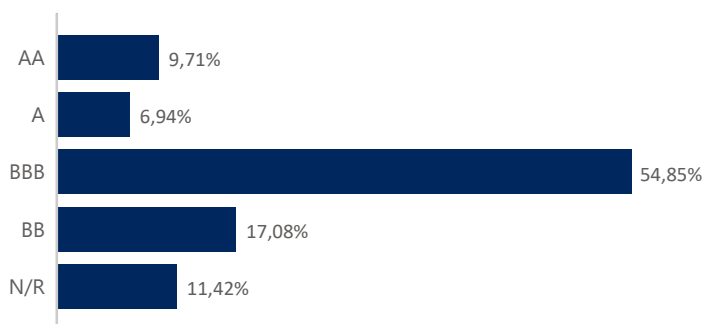
Répartition par pays (hors OPCVM et trésorerie)



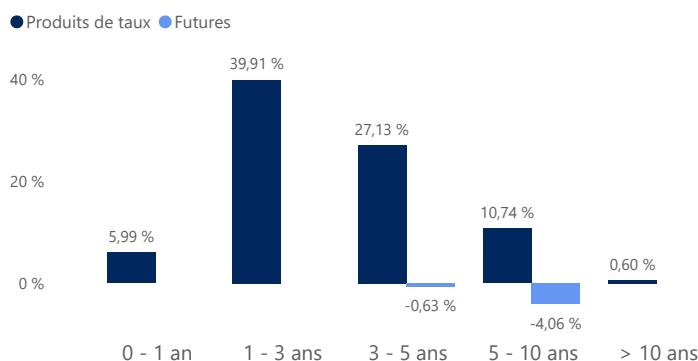
Répartition par secteur en % (hors OPCVM et trésorerie)



Répartition par rating (hors OPCVM et trésorerie)



Répartition par maturité (hors OPCVM et trésorerie)



Principaux emetteurs

	Valeur	Secteur	Poids (%)
1	Italie	Souverains et agences	5,35
2	Bpce	Banques	3,92
3	France	Souverains et agences	3,55
4	Bfcm	Banques	2,96
5	Seb	Cons. discrétionnaire	2,59

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements	Ventes / Allègements
Loreal	Volkswagen Intl Finance
Credit Suisse	Avantor
Capelli	

Les meilleures contributions du mois en (%)

	Valeur	Secteur	Contribution
1	Futures	Non classé	1,59
2	Edf	Services	0,05
3	France	Souverains et agen...	0,05
4	Orano	Energie	0,04
5	Iliad	Communications	0,02

Somme des 5 meilleures contributions : **1,75**

Les moins bonnes contributions du mois en (%)

	Valeur	Secteur	Contribution
1	Italie	Souverains et ag...	-0,06
2	Worldline	Communications	-0,05
3	Seb	Cons. discrétion...	-0,04
4	Tdf Infra	Communications	-0,04
5	Renault	Industrie autom...	-0,03

Somme des 5 moins bonnes contributions : **-0,22**

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 : **A**

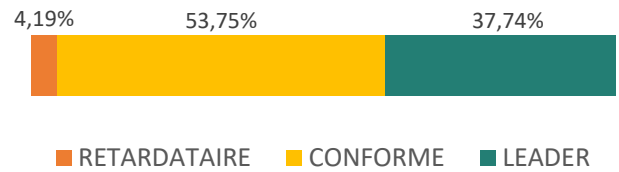
Score ESG : **6,59 / 10**

Couverture : **95,68%**

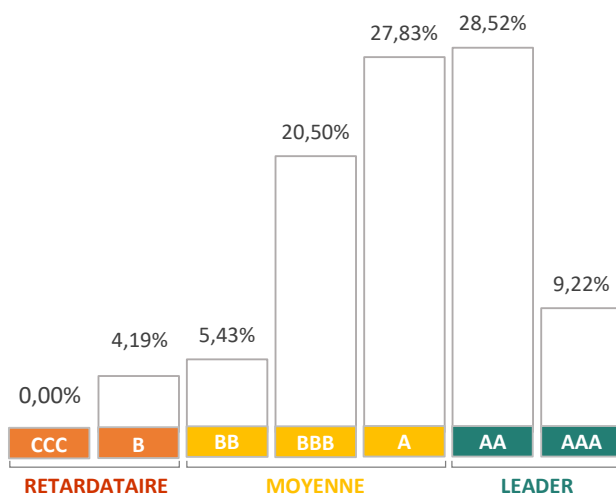
Univers : **A**

Score ESG : **6,65 / 10**

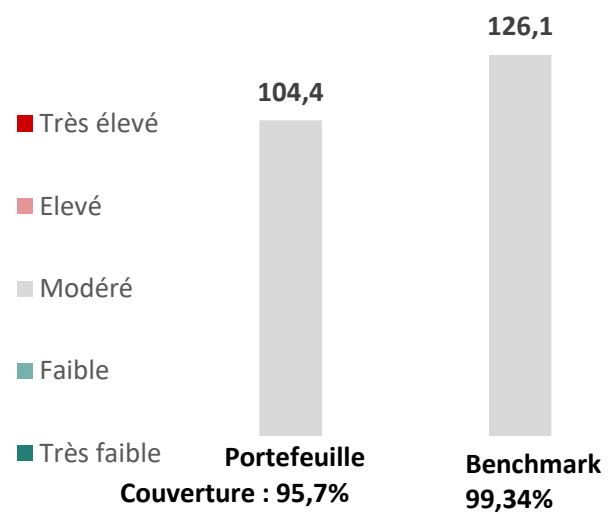
DISTRIBUTION DES NOTATIONS ESG



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	SOCIETE GENERALE	0,65%	10,00	AAA	2,50
2	KBC GROUP	0,49%	10,00	AAA	5,10
3	CNP	0,66%	9,70	AAA	0,10
4	IBERDROLA	0,05%	9,60	AAA	701,30
5	INTESA SANPAOLO	1,62%	9,50	AAA	0,90

Poids des 5 meilleures notations : 3,47 %

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.