

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

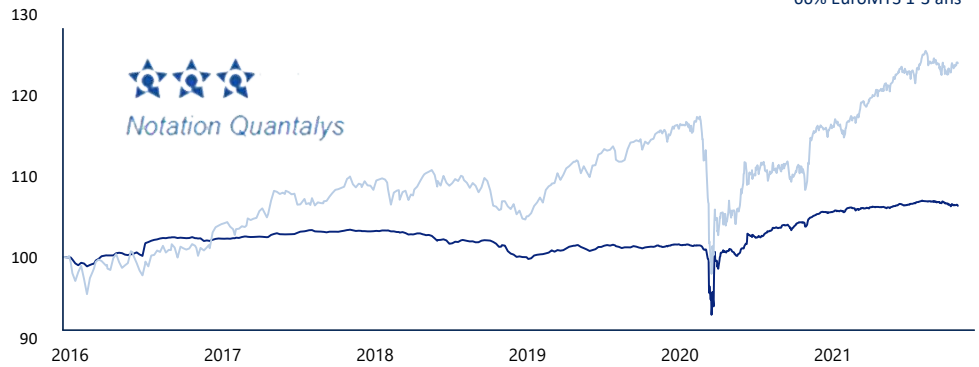


Le mois de septembre avait été perturbé par les tensions sur les taux d'intérêt et la perspective d'une politique monétaire moins accommodante de la Réserve fédérale plus rapidement qu'anticipée par les investisseurs à cause de l'inflation galopante. Tout cela est maintenant entériné par les marchés et les investisseurs ont pu se concentrer au cours du mois d'octobre sur les publications trimestrielles.

Sur le marché obligataire, les investisseurs sont convaincus que les banques centrales (même la BCE, un peu plus tard) n'auront d'autre choix que d'infléchir, même modérément, plus rapidement que prévu leurs politiques monétaires. Cela se traduit, pour l'instant, par un très fort aplatissement des courbes de taux induit par une hausse des rendements des obligations souveraines de maturités courtes et une relative stabilisation sur les échéances plus longues. De fait, les maturités les plus courtes, entre 2 et 5 ans, ont fortement augmenté depuis le début du mois, davantage que les maturités les plus longues, de 10 ans et plus. Le taux américain à dix ans se replie un peu à +1,56%, le 10ans britannique à +1,03%. En zone euro, le 10ans allemand plafonne à -0,11% et le 10ans français à +0,26%. La structure du portefeuille pour sa partie obligataire reste de bonne qualité. 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 maintenu une légère couverture, par la vente de contrats futures sur le bund, contre le risque de hausse brutale des taux.

Malgré la couverture mentionnée ci-dessus, notre Fonds a souffert de la hausse des taux et des écartements de spreads au mois d'octobre avec une performance négative de -0,27%. La performance depuis le début de l'année 2021 ressort à +0,75% et elle est depuis sa création à +6,31%. Le taux actuariel de marché pondéré des lignes détenues en portefeuille ressort à la fin octobre à 0,54%.

Evolution du fonds depuis création (Base 100)



Indice : source Bloomberg

Performances cumulées

	Fonds	Indice
1 mois	-0,27 %	0,99 %
1er janvier	0,75 %	6,93 %
1 an	2,48 %	14,17 %
3 ans	4,98 %	17,02 %
5 ans	3,90 %	22,56 %
Création	6,31 %	23,91 %

Indicateurs de risque

	M	M-1
Taux actuariel moyen	0,54 %	0,52 %
Sensibilité taux	3,11 %	3,14 %
Sensibilité spread	3,31 %	3,40 %
SCR Spread	8,38 %	8,08 %
Volatilité (1 an)	1,14 %	1,35 %
Ratio de Sharpe (1 an)	2,35	2,28

Exposition Actions (%)

Liquidité (%)

Produit de taux (%)

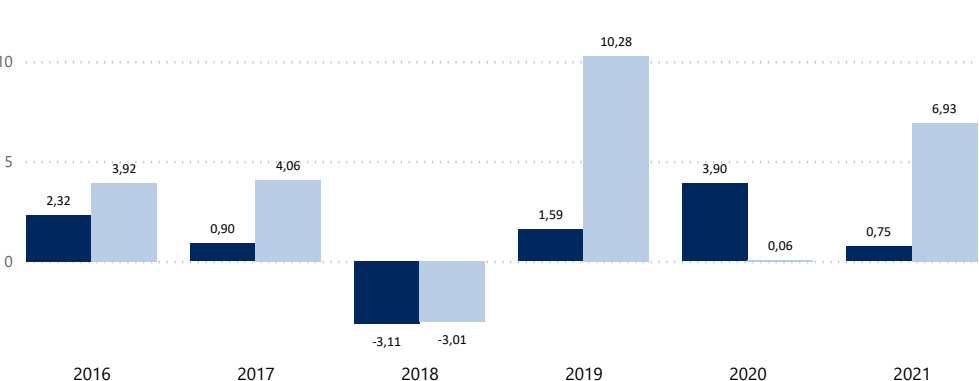
0,57

13,42

86,01

Historique des performances annuelles (en%)

● Fonds ● Indice



Valeur Liquidative 106,31

Encours de l'OPCVM 113 434 255

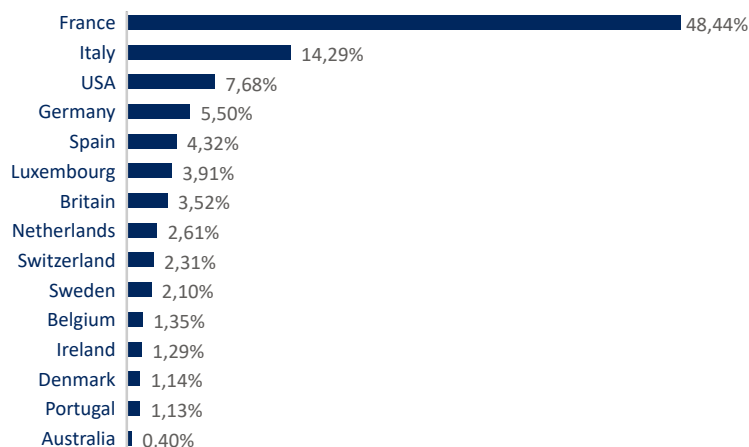


Caractéristiques du fonds

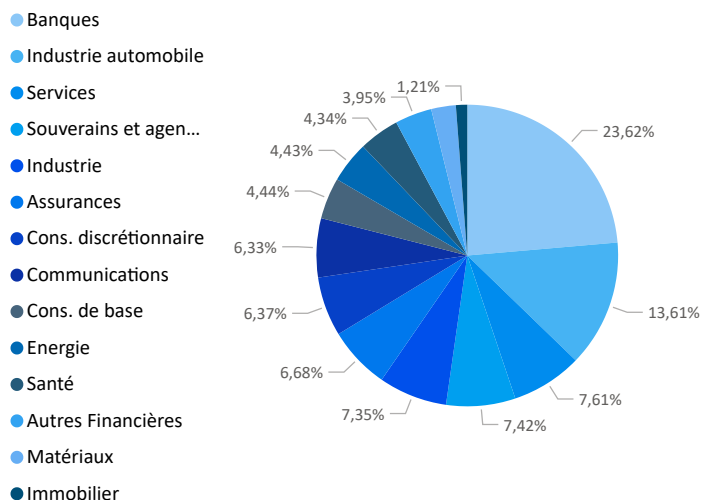
Création : 9 décembre 2015
 Code ISIN : FR0013032422
 Code Bloomberg : DNCHDFP FP EQUITY
 Devise de cotation : EUR
 Affectation des résultats : Capitalisation
 Indice de référence : Aucun
 Durée minimum de placement conseillée : 4 ans
 Valorisation : Quotidien

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

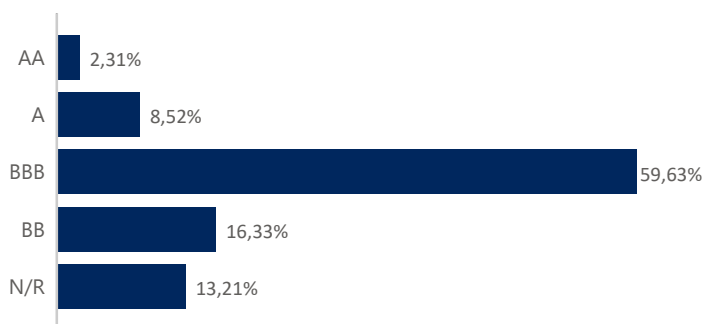
Répartition par pays (hors OPCVM et trésorerie)



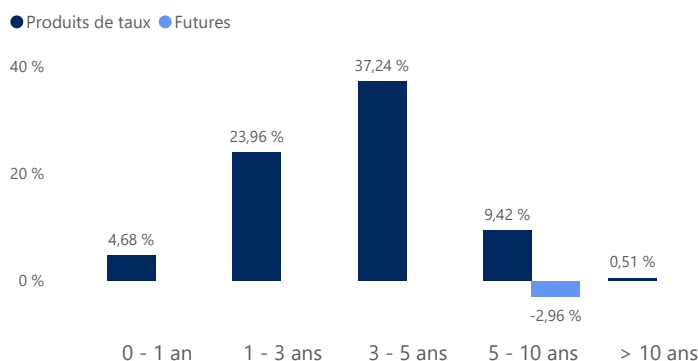
Répartition par secteur (hors OPCVM et trésorerie)



Répartition par rating (hors OPCVM et trésorerie)



Répartition par maturité (hors OPCVM et trésorerie)



Principaux emetteurs

	Valeur	Secteur	Poids (%)
1	Italie	Souverains et agences	5,63
2	Renault	Industrie automobile	3,34
3	Seb	Cons. discrétionnaire	2,99
4	Orpea	Services	2,04
5	Bpce	Banques	2,03

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements	Ventes / Allègements
Societe Generale	France
Bfcm	Bank Of America
Lagardere	Fca Bank Ireland

Les meilleures contributions du mois en (%)

	Valeur	Secteur	Contribution
1	Future Bund	Souverains et agen...	0,17
2	France	Souverains et agen...	0,04
3	KBC Group	Banques	0,02
4	Avantor	Industrie	0,00
5	Iliad	Communications	0,00

Somme des 5 meilleures contributions : **0,23**

Les moins bonnes contributions du mois en (%)

	Valeur	Secteur	Contribution
1	Italie	Souverains et ag...	-0,05
2	Orpea	Services	-0,03
3	Bpce	Banques	-0,02
4	Hsbc Holdings	Banques	-0,01
5	Auchan	Cons. discrétion...	-0,01

Somme des 5 moins bonnes contributions : **-0,13**

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**

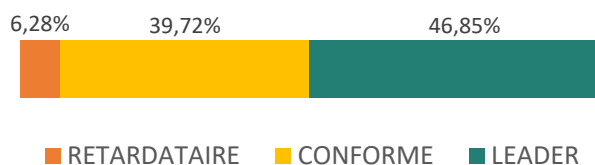
Score ESG : **6,92 / 10**

Couverture : **92,85%**

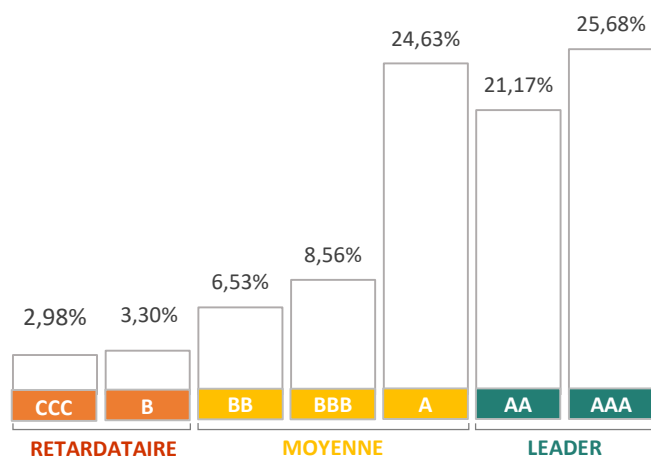
Univers : **A**

Score ESG : **6,7 / 10**

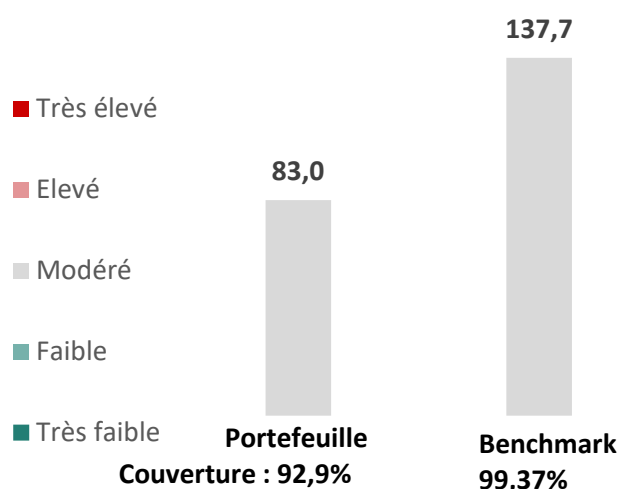
DISTRIBUTION DES NOTATIONS ESG



DISTRIBUTION ESG DU PORTEFEUILLE



RISQUE CARBONE (T CO2/M€ CA)



Les meilleures notations ESG du portefeuille

Rang	Valeur	Poids (en %)	Score ESG	Notation ESG	Risque carbone
1	KBC GROUP	0,85%	9,95	AAA	5,1
2	KORIAN	0,42%	9,79	AAA	33,8
3	ABERTIS	1,47%	9,77	AAA	17,9
4	SOCIETE GENERALE	0,86%	9,74	AAA	2,5
5	AXA	0,69%	9,70	AAA	0,50

Poids des 5 meilleures notations : 4,29 %

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.