

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



Cette fin d'année est marquée par une vague de contamination, due au variant OMICRON, qui reste particulièrement forte avec un nombre de cas dans de nombreux pays dont la France qui explose. Cependant, les marchés financiers privilégiant les signaux positifs sur le plan sanitaire avec la vaccination, restent optimistes avec un appétit pour le risque qui reste important. Les conséquences sont visibles avec des indices actions qui finissent l'année 2021 proches de leurs plus hauts historiques. A titre d'exemple, l'indice CAC qui affiche une progression d'environ 29% sur l'année.

Sur les marchés de taux, les craintes inflationnistes persistent et les hausses des banques centrales se rapprochent. Les conséquences sont illustrées par une accélération en fin du mois de décembre de la hausse des taux souverains, avec un bund à -0.19% et une OAT à +0.19%.

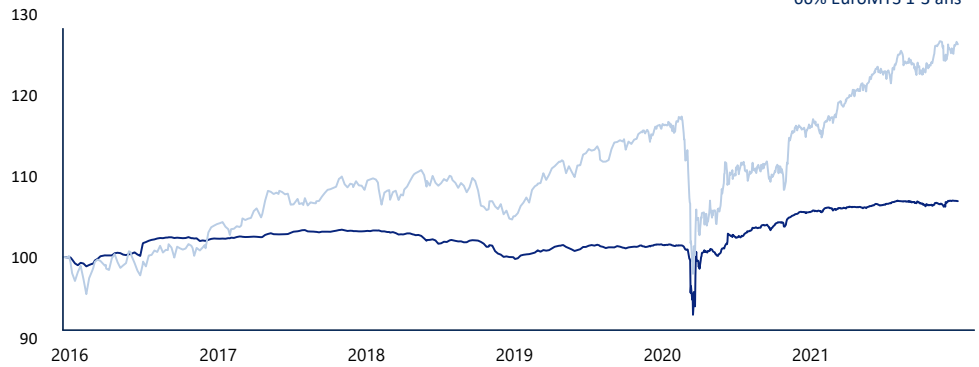
Concernant la gestion du fonds, les contrats futures CAC achetés lors de la journée du 26 novembre qui avait vu les indices actions chuter lourdement ont été, comme convenu, cédés en début de mois profitant ainsi du rebond des marchés.

La structure du portefeuille pour sa partie obligataire reste de bonne qualité. Elle a profité des rétrécissements de spreads de la fin du mois. Elle reste 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.

Le fonds, a bénéficié au cours de ce mois, de la baisse du bund (hausse des taux) et donc de la couverture citée ci-dessus. Sa performance sur le mois est de +0.65% depuis le début de l'année 2021 elle ressort à +1.30% et elle est depuis sa création à +6.89%. Le taux actuariel de marché pondéré des lignes détenues en portefeuille ressort à la fin décembre à 0.75%.



Evolution du fonds depuis création (Base 100)



Indice : source Bloomberg

Performances cumulées

	Fonds	Indice
1 mois	0,65 %	1,65 %
1er janvier	1,30 %	8,94 %
1 an	1,30 %	8,94 %
3 ans	6,92 %	20,21 %
5 ans	4,53 %	21,33 %
Création	6,89 %	26,25 %

Indicateurs de risque

	M	M-1
Taux actuariel moyen	0,75 %	0,70 %
Sensibilité taux	2,40 %	2,66 %
Sensibilité spread	3,06 %	3,06 %
SCR Spread	7,67 %	7,34 %
Volatilité (1 an)	0,79 %	0,73 %
Volatilité (création)	2,93 %	2,95 %
Ratio de Sharpe (1 an)	1,90	1,42

Exposition Actions (%)

Liquidité (%)

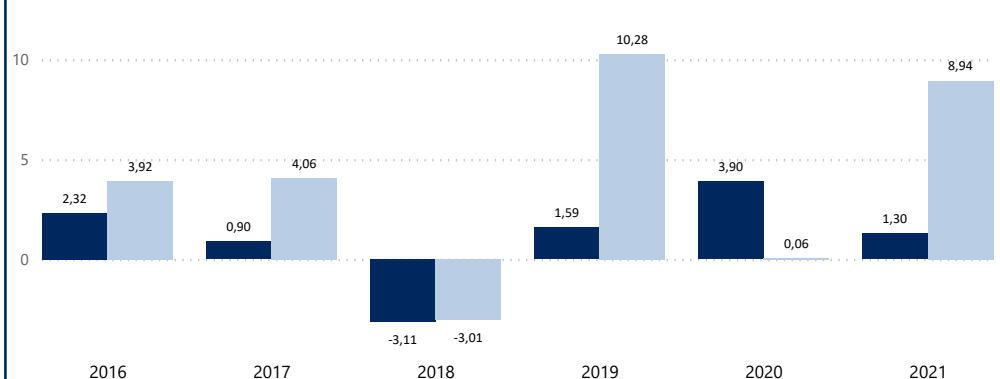
Produit de taux (%)

17,50

82,50

Historique des performances annuelles (en%)

● Fonds ● Indice



Valeur Liquidative

106,89

Encours de l'OPCVM

178 419 209

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

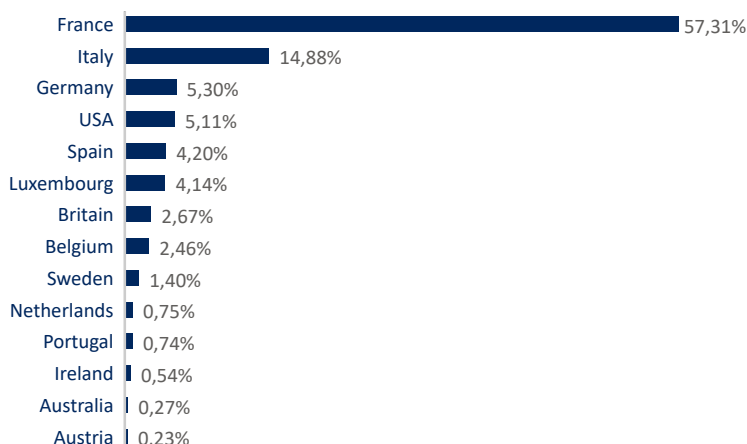
Cut-off : chaque jour avant 12h

Règlement : J+2

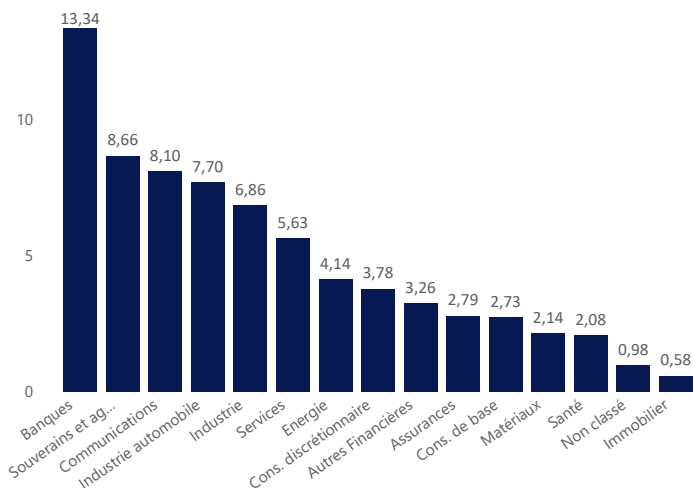
Dépositaire : SGSA

Valorisateur : SGSS

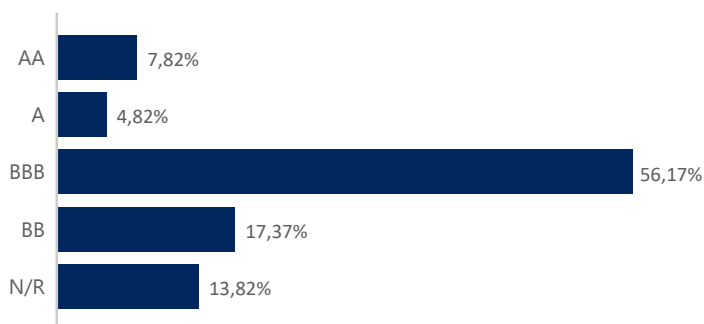
Répartition par pays (hors OPCVM et trésorerie)



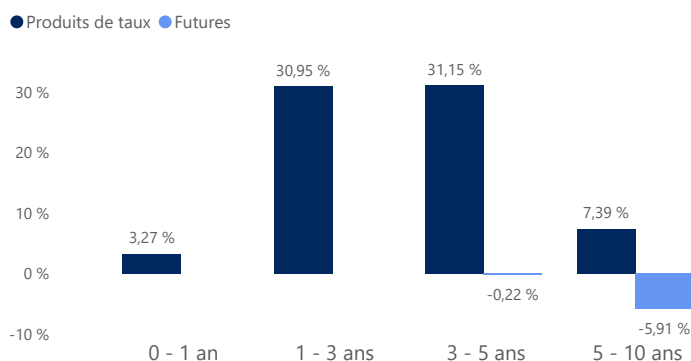
Répartition par secteur en % (hors OPCVM et trésorerie)



Répartition par rating (hors OPCVM et trésorerie)



Répartition par maturité (hors OPCVM et trésorerie)



Principaux emetteurs

	Valeur	Secteur	Poids (%)
1	Italie	Souverains et agences	5,33
2	France	Souverains et agences	3,34
3	Bfcm	Banques	2,96
4	Seb	Cons. discrétionnaire	2,60
5	Renault	Industrie automobile	2,12

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements	Ventes / Allègements
Orano	Rabobank
Anheuser-Busch	
Cassa Depositi	

Les meilleures contributions du mois en (%)

	Valeur	Secteur	Contribution
1	Futures CAC	Non classé	0,60
2	France	Souverains et agen...	0,03
3	Lufthansa	Services	0,02
4	Renault	Industrie automobile	0,01
5	Spie	Industrie	0,01

Somme des 5 meilleures contributions : **0,67**

Les moins bonnes contributions du mois en (%)

	Valeur	Secteur	Contribution
1	Italie	Souverains et ag...	-0,05
2	Edf	Services	-0,02
3	Anheuser-Busch	Cons. de base	-0,01
4	Groupama	Assurances	-0,01
5	Tdf Infra	Communications	-0,01

Somme des 5 moins bonnes contributions : **-0,11**

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**

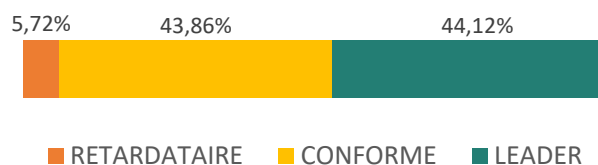
Score ESG : **6,78 / 10**

Couverture : **93,7%**

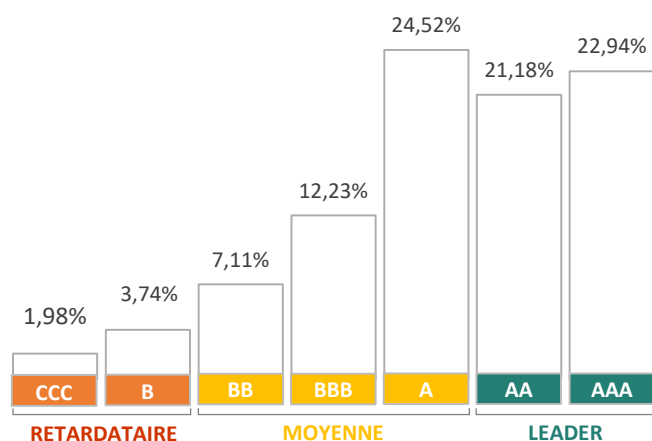
Univers : **A**

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

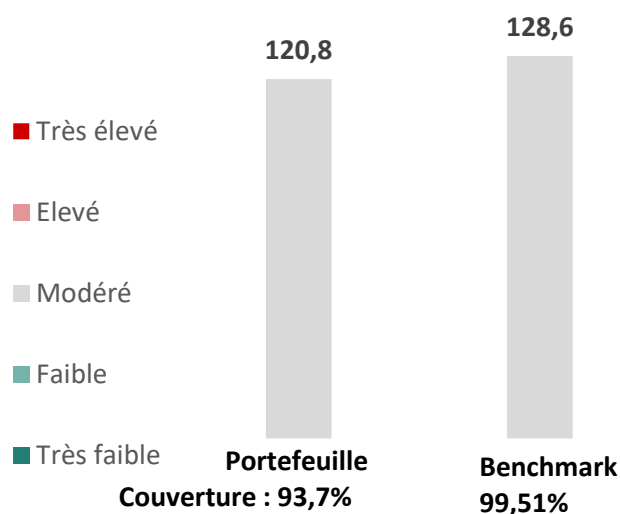
DISTRIBUTION DES NOTATIONS ESG



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	0,48%	9,89	AAA	5,1
2	SOCIETE GENERALE	0,67%	9,83	AAA	2,5
3	Schlumberger Finance BV	0,35%	9,70	AAA	69,3
4	ENEL	0,14%	9,68	AAA	655,8
5	IPSOS	0,60%	9,63	AAA	5,50

Poids des 5 meilleures notations : 2,25 %

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.