

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



Michel Kermorgant
et
Jan De Coninck

Le rallye de fin d'année n'a pas eu lieu. Après le fort rebond des mois d'octobre et de novembre, l'optimisme a été douché par les propos des banques centrales, qui poursuivent leur politique de resserrement monétaire pour faire face à l'inflation.

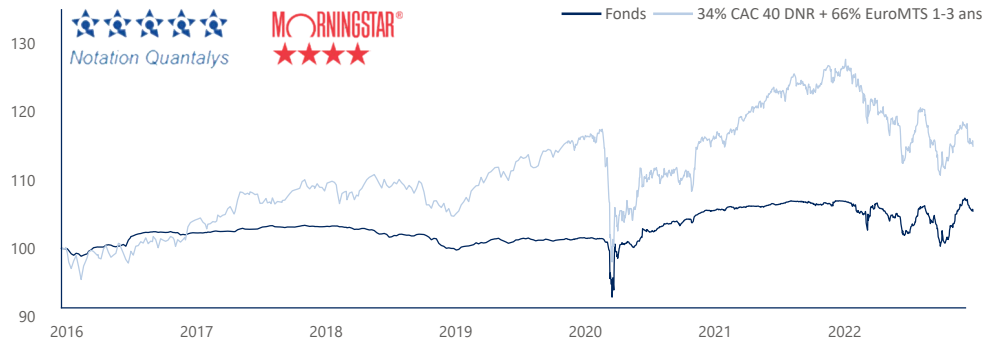
Les marchés européens d'actions marquent le pas, avec une baisse de -4.30% de l'Eurostoxx50 sur le mois. La détérioration est également très nette du côté des marchés obligataires avec une hausse sur le mois de 64 bps pour le rendement du bund 10 ans à 2.57% et de 71bps de l'OAT à 3.11%. Du côté des spreads de crédit, l'indice Crossover s'écarte légèrement sur le mois.

Au final, Reflex résiste bien, avec une baisse limitée de -1.04% en décembre. Le fonds clôture ainsi l'année avec une baisse de seulement -1.38%, démontrant la pertinence du modèle mis en place. Rappelons qu'avec des périodes de détention d'actions limitées (nous n'avons pas de positons sur les futures actions à fin décembre), le gain est estimé à 600 bps en 2022 sur les futures actions, ce qui a permis de largement compenser l'impact de la hausse des taux sur le portefeuille obligataire.

Avec la hausse des taux, le marché obligataire rémunère de façon importante par rapport à l'année dernière, avec taux de portage de 5% sur le portefeuille de Dom Reflex. Si la volatilité des marchés actions perdure sur l'année 2023 et les suivantes, la combinaison de ce portage obligataire et d'éventuelles opérations dynamiques sur les futures actions laissent présager de belles performances.



Evolution du fonds depuis création (Base 100)



Performances cumulées

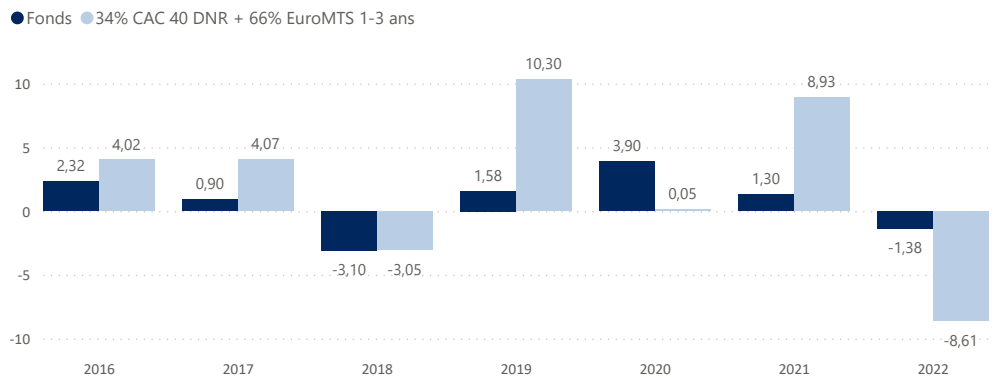
	Fonds	Composite
1 mois	-1,04 %	-2,57 %
1er janvier	-1,38 %	-8,61 %
1 an	-1,38 %	-8,70 %
3 ans	3,80 %	-0,42 %
5 ans	2,17 %	6,51 %
Création	5,42 %	15,45 %

Indicateurs de risque

	M	M-1
Taux actuariel moyen	4,99 %	4,60 %
Sensibilité taux	3,02 %	3,09 %
Sensibilité spread	3,07 %	3,19 %
SCR spread	7,39 %	7,86 %
Volatilité (1an)	5,25 %	5,19 %
Ratio de Sharpe (1 an)	-0,75	-0,71
Rating moyen	BBB	BBB



Historique des performances annuelles (%)



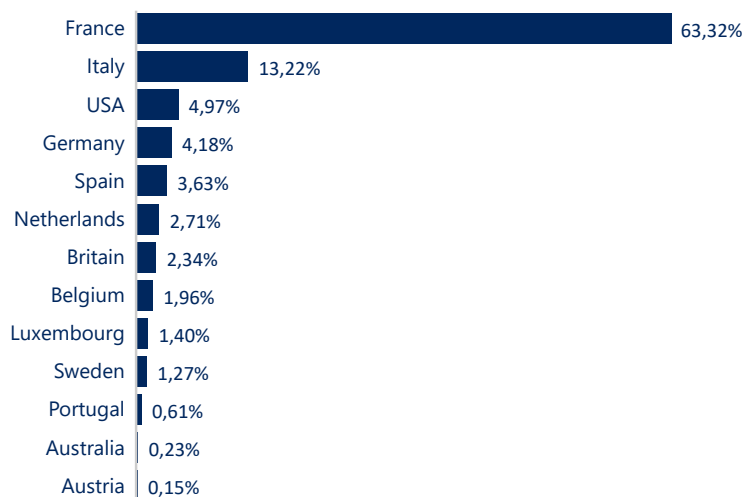
Valeur Liquidative	105,42 €
Encours de l'OPCVM	161 888 616 €

Caractéristiques du fonds

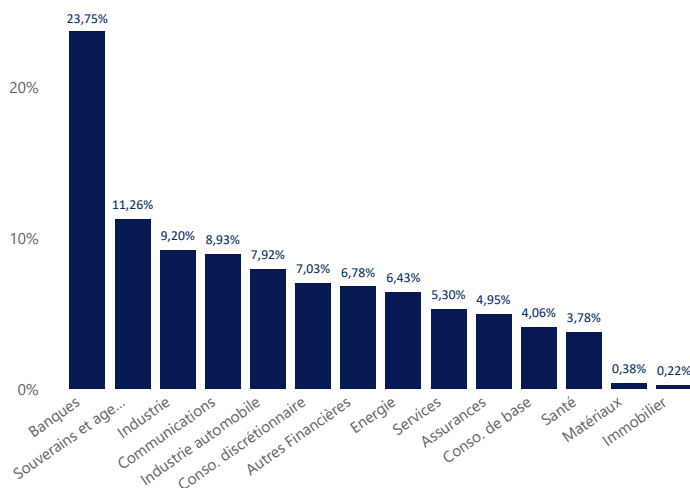
Création : 9 décembre 2015
 Code ISIN : FR0013032422
 Code Bloomberg : DNCHDFP FP EQUITY
 Devise de cotation : EUR
 Affectation des résultats : Capitalisation
 Indice de référence : Aucun
 Durée minimum de placement conseillée : 4 ans
 Valorisation : Quotidien
 SFDR : Article 8

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

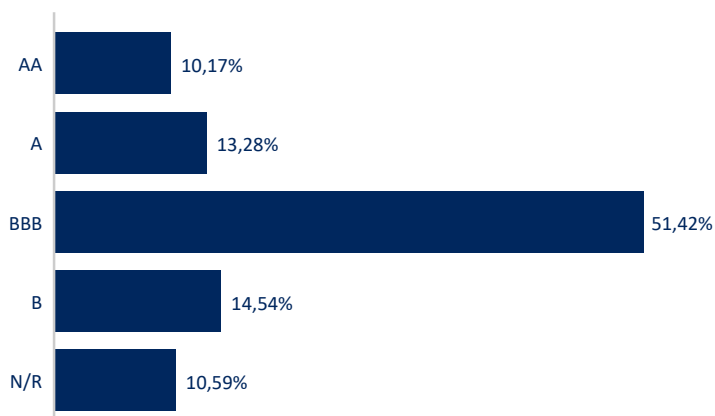
Répartition par pays (hors OPCVM et trésorerie)



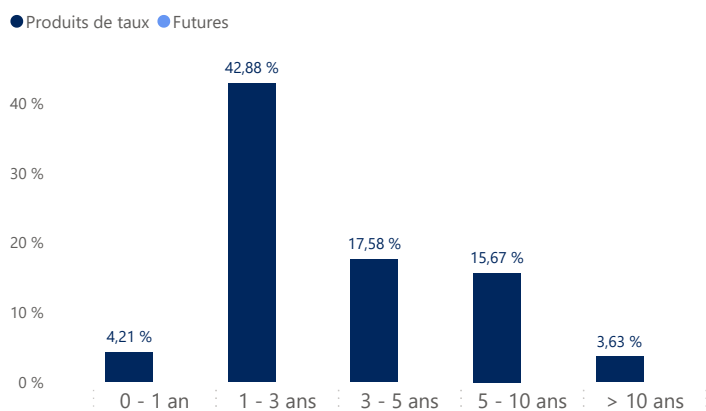
Répartition par secteur (hors OPCVM et trésorerie)



Répartition par rating (hors OPCVM et trésorerie)



Répartition par maturité (hors OPCVM et trésorerie)



Principaux émetteurs

Emetteur	Secteur	Poids (%)
1 France	Souverains et agences	5,29
2 Italie	Souverains et agences	4,16
3 Bnp	Banques	3,81
4 Seb	Conso. discrétionnaire	2,62
5 Cassa Depositi	Autres Financières	2,52

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements	Ventes / Allègements
Credit Agricole	Deceuninck
Edf	Korian
Iliad	Orano

Les meilleures contributions du mois en %

Emetteur	Secteur	Contribution
1 Cassa Depositi	Autres Financières	0,01
2 Ipsos	Communications	0,01
3 Prosus	Conso. discrétionnai...	0,01
4 Eurofins	Santé	0,00
5 Spie	Industrie	0,00

Les moins bonnes contributions du mois en %

Emetteur	Secteur	Contribution
1 France	Souverains et agen...	-0,28
2 Bnp	Banques	-0,07
3 Italie	Souverains et agen...	-0,06
4 Edf	Services	-0,04
5 Schneider	Industrie	-0,04

Somme des 5 meilleures contributions : 0,04

Somme des 5 moins bonnes contributions : -0,49

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 : **6,88 / 10**

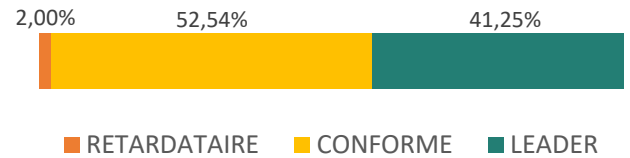
Couverture : **95,78%**

Univers : **A**

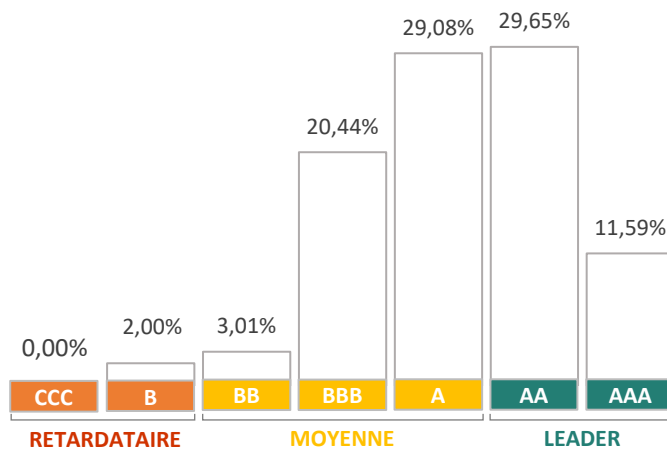
Score ESG : **6,11 / 10**

Couverture : **100%**

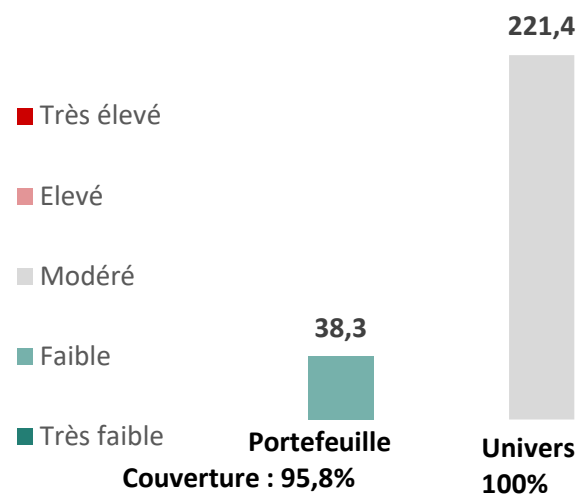
DISTRIBUTION DES NOTATIONS ESG



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	SOCIETE GENERALE	0,68%	10,00	AAA	2,40
2	SCHNEIDER	1,04%	10,00	AAA	8,90
3	KBC GROUP	0,48%	10,00	AAA	3,80
4	HARLEY DAVIDSON	0,91%	10,00	AAA	25,60
5	DANONE	0,93%	10,00	AAA	58,90

Poids des 5 meilleures notations : 4,05 %

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, dans la mesure où leur proportion demeure négligeable.