

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 janvier a connu deux phases, la première dans la continuité de la fin d'année précédente menée par l'optimisme ambiant qui règne sur les marchés depuis quelques semaines. La deuxième, dans l'incertitude de la mise en place et de l'efficacité réelle des plans de relance, de la disponibilité des vaccins et de la diffusion des différents variant du virus.

En conséquence, les marchés, dans un premier temps, sont venus tutoyer des plus hauts pour les actions et les marchés de taux ont bénéficié des resserrements des spreads de crédit. Dans un deuxième temps, notamment au cours de la dernière semaine une correction très sensible est intervenue, avec les marchés actions qui sont revenus sur leurs niveaux de mi-décembre et des taux qui se sont légèrement tendus.

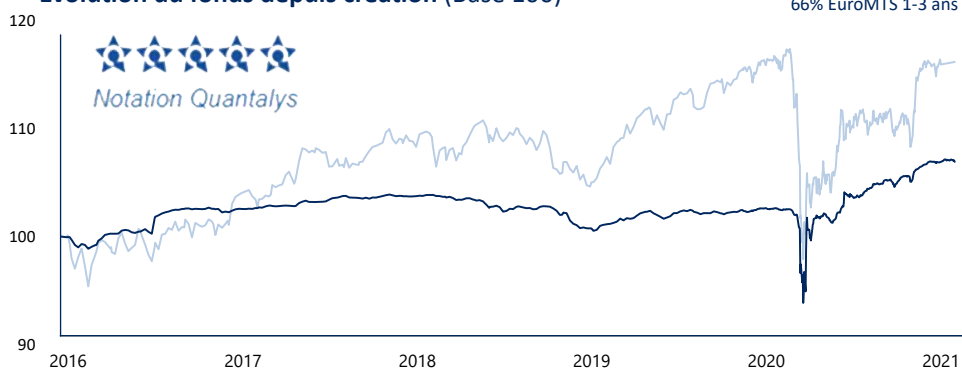
A la fin du mois de janvier, les rendements souverains ressortent pour le Bund à -0.52%, l'OAT à -0.28%, l'Italie à 0.64%, l'Espagne à 0.09%, le Portugal à 0.03% et enfin la Grèce qui termine le mois sur un niveau de 0.67%.

L'actif du fonds a continué à croître du fait de nombreuses souscriptions. Nous avons maintenu notre politique de gestion qui consistait à privilégier la prudence, en laissant notamment une poche de liquidités relativement importante. Elle se situe au 29 janvier à 16.87% de l'actif. Malgré un univers d'investissement, majoritairement en territoire négatif en terme de taux actuariel, la structure du portefeuille pour sa partie obligataire a bénéficié 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.

En cette période de crise, 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, ont par la suite fait l'objet de « trading » à chaque journée de variation importante et rapide. A ce titre, nous avons profité au début du mois de janvier d'une légère baisse du marché actions pour initier une position « longue » en future CAC 40. Ces opérations se font toujours dans le souci de maintenir une volatilité parmi les plus faibles de la catégorie, elle se situe à fin janvier à un niveau de 6.90.

Notre Fonds est resté stable sur le mois de janvier avec une performance de +0.01%. Sa performance sur l'année 2020 était de +4.16% et elle est depuis sa création à +6.90%. Le taux actuariel de marché pondéré des lignes détenues en portefeuille ressort à la fin janvier à 0.53%.

## Evolution du fonds depuis création (Base 100)



Indice : source Bloomberg

## Performances cumulées

	Fonds	Indice
1 mois	0,01 %	0,21 %
1er janvier	0,01 %	-0,98 %
1 an	4,34 %	2,66 %
3 ans	2,95 %	8,45 %
5 ans	7,64 %	14,95 %
Création	6,90 %	15,35 %

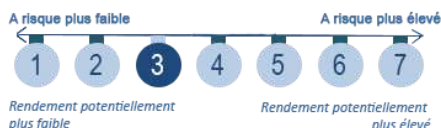
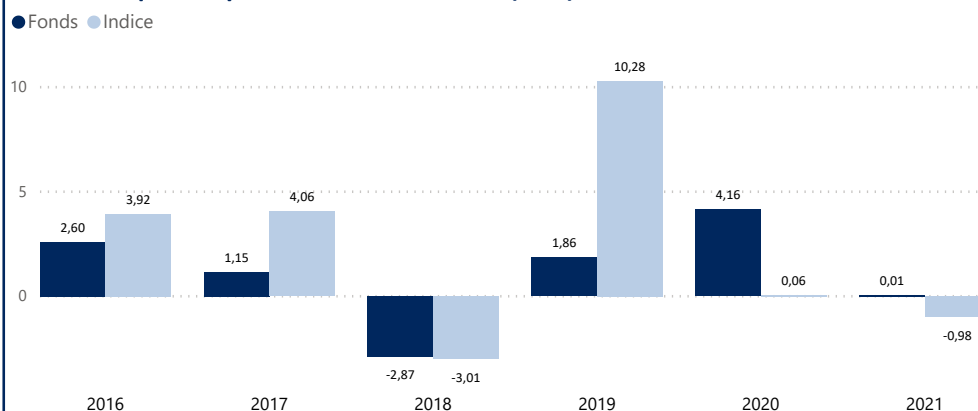
● Action (%) ● Liquidité (%) ● Produit de taux (%)



## Indicateurs de risque

	M	M-1
Taux actuariel moyen	0,53 %	0,50 %
Sensibilité taux	3,42 %	3,35 %
Sensibilité spread	2,84 %	2,81 %
SCR Spread	7,20 %	7,29 %
Volatilité (1 an)	6,90 %	6,61 %
Ratio de Sharpe (1 an)	0,70	0,70

## Historique des performances annuelles (en%)



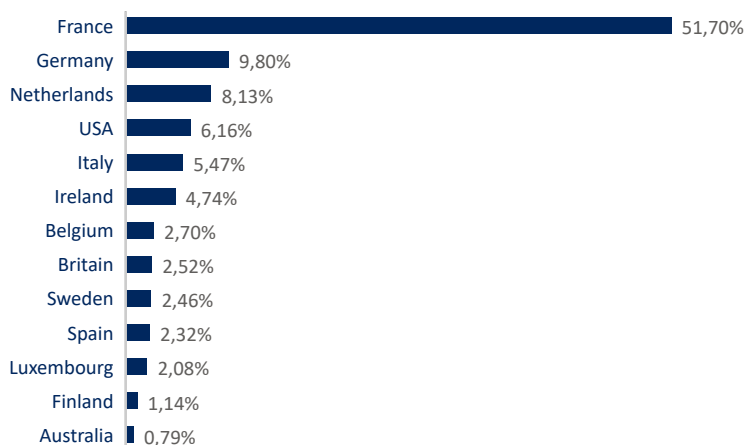
Valeur Liquidative	1 069,02
Encours de l'OPCVM	62 129 486

## Caractéristiques du fonds

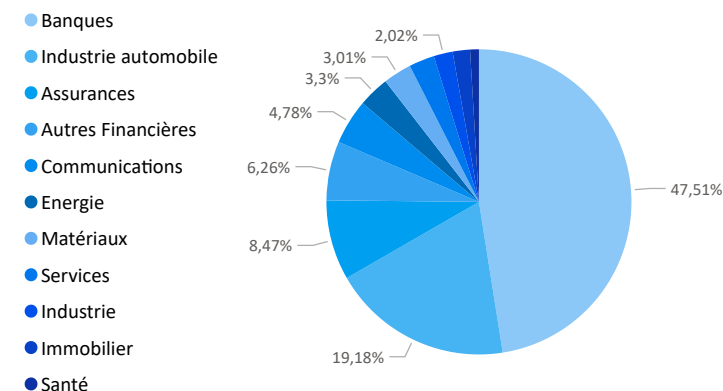
Création : 9 décembre 2015  
 Code ISIN : FR0013032430  
 Code Bloomberg : DNCHDFP FP EQUITY  
 Devise de cotation : EUR  
 Affectation des résultats : Capitalisation  
 Indice de référence : Aucun  
 Durée minimum de placement conseillée : 4 ans  
 Valorisation : Quotidien

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

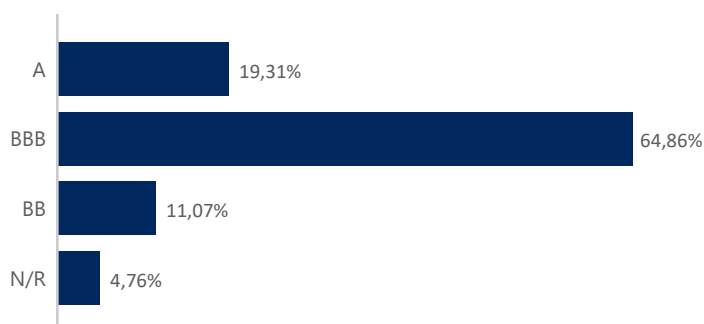
## Répartition par pays (hors OPCVM et trésorerie)



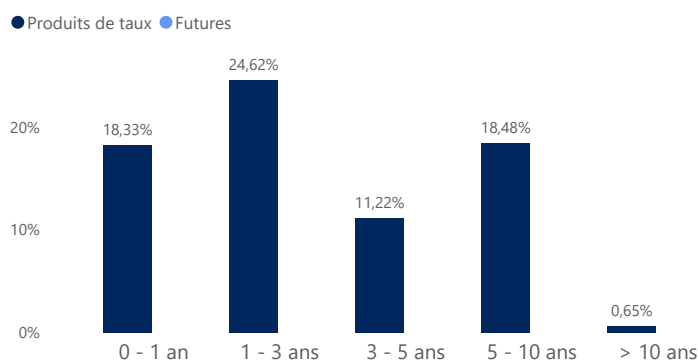
## Répartition par secteur (hors OPCVM et trésorerie)



## Répartition par rating (hors OPCVM et trésorerie)



## Répartition par maturité (hors OPCVM et trésorerie)



### Principaux emetteurs

	Valeur	Secteur	Poids (%)
1	Bnp	Banques	5,32
2	Societe Generale	Banques	4,41
3	Fca Bank Ireland	Banques	3,43
4	Rci	Industrie automobile	3,32
5	La Banque Postale	Banques	2,81

### Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements	Ventes / Allègements
Societe Generale	
Bollore	
Total	

### Les meilleures contributions du mois en (%)

	Valeur	Secteur	Contribution
1	Tikehau	Autres Financières	0,04
2	Groupe Bruxelles ...	Autres Financières	0,03
3	Netflix	Communications	0,02
4	Eutelsat	Communications	0,02
5	Bpce	Banques	0,02

Somme des 5 meilleures contributions : **0,13**

### Les moins bonnes contributions du mois en (%)

	Valeur	Secteur	Contribution
1	CAC 40	Futures	-0,13
2	Edf	Services	-0,02
3	Nexity	Immobilier	-0,01
4	Axa	Assurances	-0,01
5	Cnp	Assurances	-0,01

Somme des 5 moins bonnes contributions : **-0,18**

## 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**

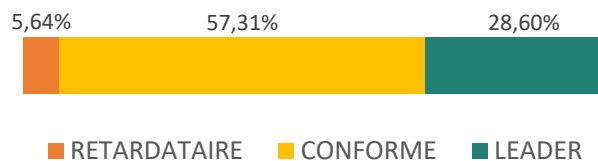
Score ESG : **5,74 / 10**

Couverture : **91,55%**

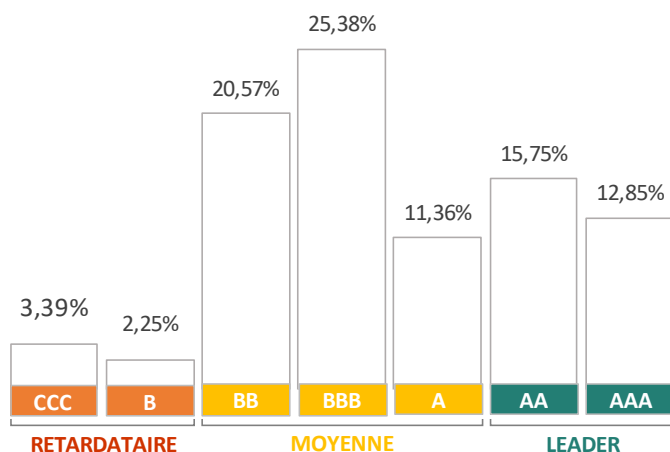
Univers : **BBB**

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

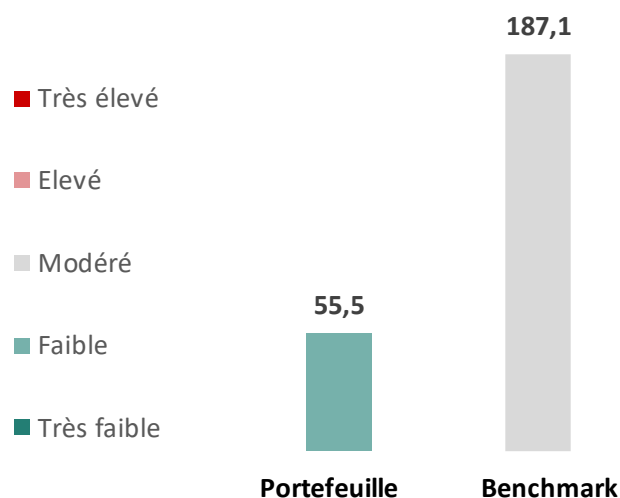
## DISTRIBUTION DES NOTATIONS ESG



## DISTRIBUTION ESG DU PORTEFEUILLE



## RISQUE CARBONE (T CO2/M€ CA)



### Les meilleures notations ESG du portefeuille

Rang	Valeur	Poids (en %)	Score ESG	Notation ESG	Risque carbone
1	Axa SA	2,16%	9,86	AAA	0,7
2	Eutelsat Communications	1,37%	9,54	AAA	0,6
3	Groupe BPCE	2,20%	9,28	AAA	1,7
4	The Credit Mutuel-CM11 Group	1,65%	9,22	AAA	6,3
5	CNP Assurances	0,87%	9,09	AAA	0,1

Poids des 5 meilleures notations : 8,26 %

### 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.