

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



Les taux souverains européens ont poursuivi leur hausse en mai, bien que le mouvement ait ralenti par rapport au mois d'avril, toujours sur les sujets du rythme de resserrement monétaire et de l'inflation.

Ce mouvement a eu lieu malgré les craintes sur le cycle de croissance en fin de période.

A noter qu'au cours du mois de mai, les marchés actions à l'exception du secteur technologique ont légèrement progressé malgré les incertitudes toujours présentes (inflation, pandémie, Ukraine). Ces dernières ont continué à amplifier la dégradation des spreads de crédit.

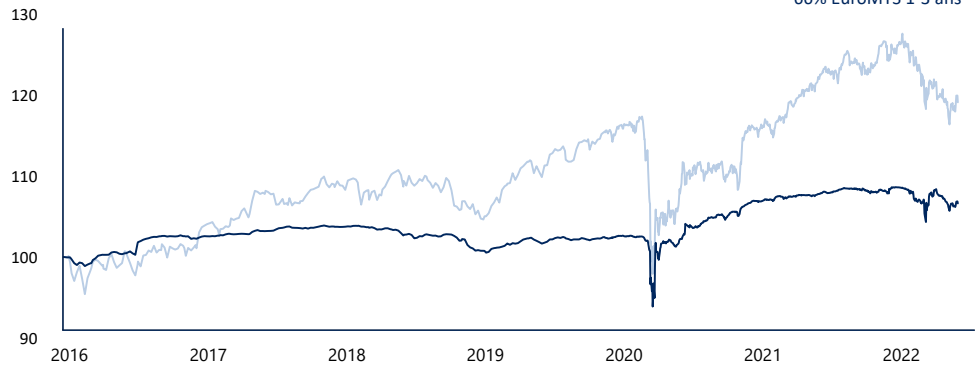
Les décisions des banques centrales (hausse des taux directeurs) dans les semaines à venir seront scrutées avec fébrilité.

Concernant la gestion du fonds, des contrats futures CAC ont été achetés à plusieurs reprises afin de profiter de la volatilité liée à la situation géopolitique. Ces contrats n'étant pas destinés à rester en portefeuille ils seront cédés lors des différents rebonds. Il faut retenir que cette stratégie a été positive et elle a amélioré la performance depuis le début de l'exercice et donc compensé en partie la mauvaise tenue du marché obligataire.

La structure du portefeuille pour sa partie obligataire reste de bonne qualité. Cependant, au cours de ce mois elle a souffert de l'écartement des spreads de crédit. 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, l'OAT et le BOBL contre le risque de hausse brutale des taux.

Le fonds, a souffert de la situation et notamment de la mauvaise tenue du marché obligataire. Sa performance négative sur le mois ressort à -0.21%, sa performance depuis le début de l'année 2022 est de -1.79% et elle est depuis sa création à +6.61%. Le taux actuariel de marché pondéré des lignes détenues en portefeuille ressort à la fin Mai à 2.59%.

Evolution du fonds depuis création (Base 100)



Indice : source Bloomberg

Performances cumulées

	Fonds	Indice
1 mois	-0,21 %	-0,37 %
1er janvier	-1,79 %	-5,67 %
1 an	-1,08 %	-2,35 %
3 ans	4,88 %	8,40 %
5 ans	3,32 %	10,50 %
Création	6,61 %	19,09 %

Indicateurs de risque

	M	M-1
Taux actuariel moyen	2,59 %	2,34 %
Sensibilité taux	2,82 %	2,85 %
Sensibilité spread	3,00 %	3,06 %
SCR Spread	7,10 %	7,33 %
Volatilité (1 an)	2,52 %	2,49 %
Volatilité (création)	3,00 %	3,01 %
Ratio de Sharpe (1 an)	-0,87	-0,67

Exposition Actions (%)

9,21

Liquidité (%)

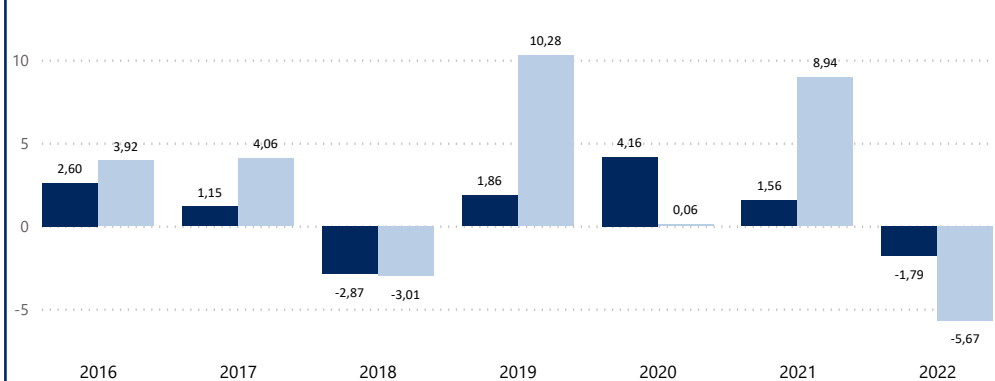
5,09

Produit de taux (%)

82,50

Historique des performances annuelles (en%)

● Fonds ● Indice



Valeur Liquidative 1 066,14

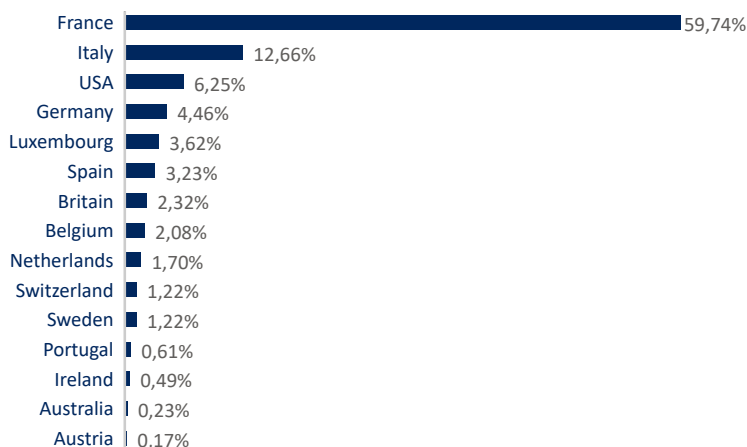
Encours de l'OPCVM 168 848 766

Caractéristiques du fonds

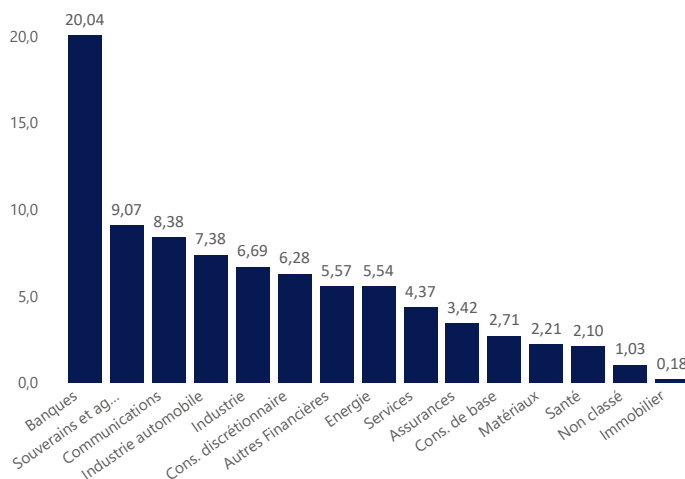
Création : 9 décembre 2015
 Code ISIN : FR0013032430
 Code Bloomberg : DOMREFI FP EQUITY
 Devise de cotation : EUR
 Affectation des résultats : Capitalisation
 Indice de référence : Aucun
 Durée minimum de placement conseillée : 4 ans
 Valorisation : Quotidien
 SFDR : Article 8

Frais de Gestion fixes annuels : 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

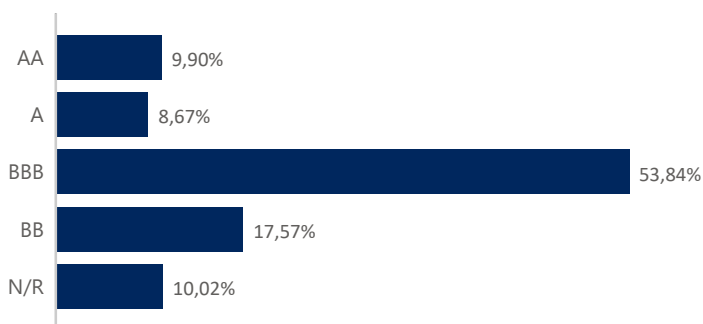
Répartition par pays (hors OPCVM et trésorerie)



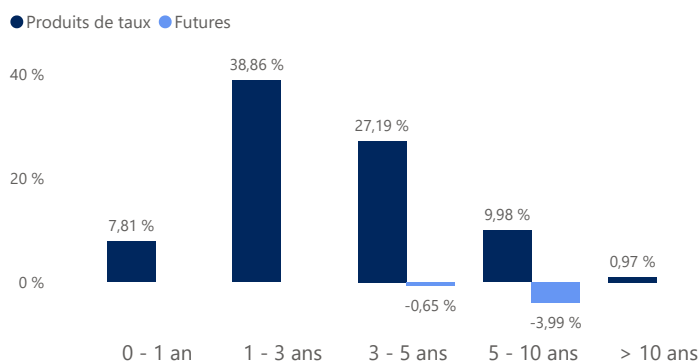
Répartition par secteur en % (hors OPCVM et trésorerie)



Répartition par rating (hors OPCVM et trésorerie)



Répartition par maturité (hors OPCVM et trésorerie)



Principaux emetteurs

	Valeur	Secteur	Poids (%)
1	Italie	Souverains et agences	5,36
2	Bpce	Banques	3,92
3	France	Souverains et agences	3,71
4	Bfcm	Banques	2,99
5	Seb	Cons. discrétionnaire	2,63

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements	Ventes / Allègements
Kering	Capelli
	Munich Re

Les meilleures contributions du mois en (%)

	Valeur	Secteur	Contribution
1	Futures	Non classé	0,55
2	Iliad	Communications	0,01
3	Total	Energie	0,01
4	Avantor	Industrie	0,01
5	Renault	Industrie automobile	0,00

Somme des 5 meilleures contributions : **0,59**

Les moins bonnes contributions du mois en (%)

	Valeur	Secteur	Contribution
1	Edf	Services	-0,08
2	Orpea	Services	-0,07
3	Italie	Souverains et ag...	-0,04
4	Orano	Energie	-0,03
5	Tdf Infra	Communications	-0,03

Somme des 5 moins bonnes contributions : **-0,24**

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 : **6,62 / 10**

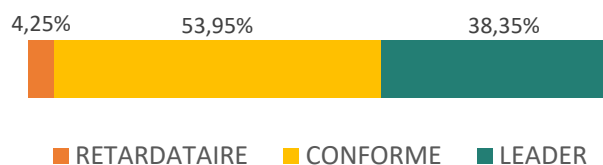
Couverture : **96,55%**

Univers : **A**

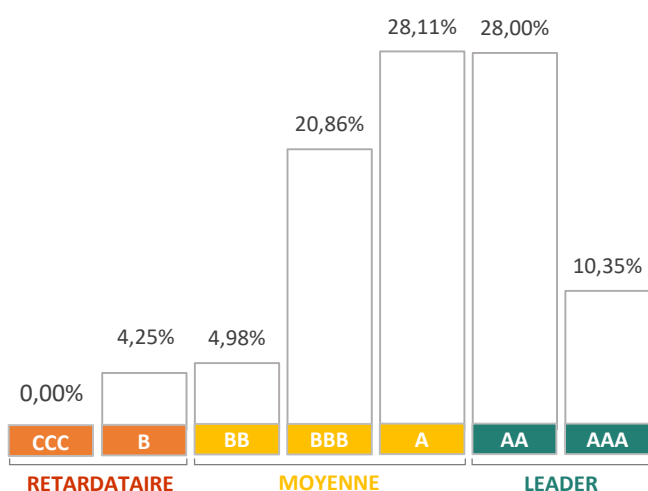
Score ESG : **5,76 / 10**

Couverture : **100%**

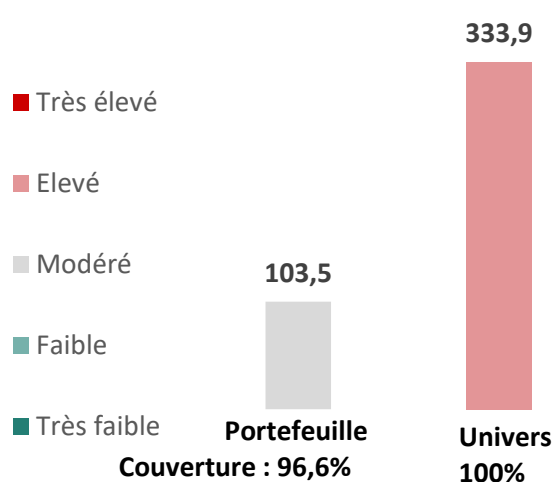
DISTRIBUTION DES NOTATIONS ESG



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	0,66%	10,00	AAA	2,50
2	KBC GROUP	0,50%	10,00	AAA	5,10
3	CNP	0,64%	9,70	AAA	0,10
4	KERING	0,99%	9,60	AAA	7,50
5	INTESA SANPAOLO	1,65%	9,50	AAA	0,90

Poids des 5 meilleures notations : 4,44 %

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.