

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



Inflation et risque de récession sont les deux vecteurs qui ont marqué cette fin de trimestre et de semestre particulièrement compliqués pour l'ensemble des marchés financiers, avec notamment des indices actions très largement négatifs.

Les taux d'intérêt ont grimpé fortement au cours de cette première moitié de l'année, avec des taux souverains de la zone Euro, pour les pays core, qui sont passés du territoire négatif à des niveaux largement positifs, 1.30% pour le 10 ans allemand et 1.90% pour l'OAT 10 ans française.

Cette tendance s'est inversée en fin de période avec un repli des taux souverains qui s'est accéléré des deux côtés de l'atlantique, du fait des différentes publications économiques, notamment les données de consommation, dans un contexte de craintes de récession rapide et d'ampleur.

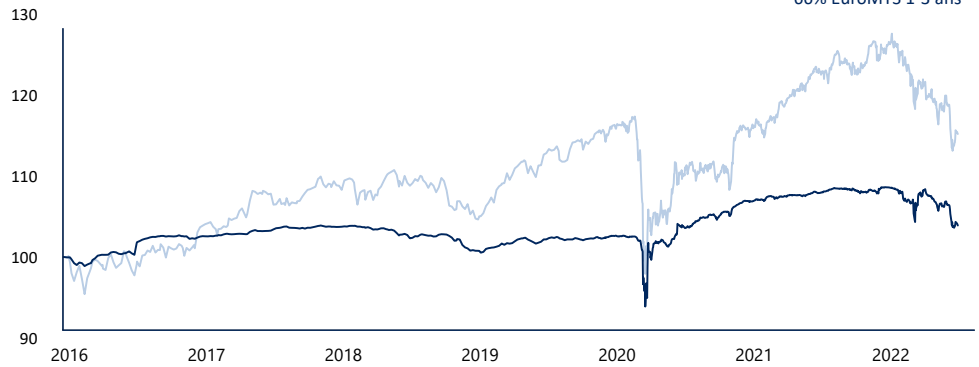
Concernant l'action des banques centrales, la FED a déjà réagi avec une hausse de 75pb de son taux directeur, elle sera certainement suivie dès juillet par une hausse de 25pb des taux de la BCE.

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 -2.56%, sa performance depuis le début de l'année 2022 est de -4.30% et elle est depuis sa création à +3.89%. Le taux actuariel de marché pondéré des lignes détenues en portefeuille ressort à la fin Juin à 3.58%.

Evolution du fonds depuis création (Base 100)



Indice : source Bloomberg

Performances cumulées

	Fonds	Indice
1 mois	-2,56 %	-3,29 %
1er janvier	-4,30 %	-8,77 %
1 an	-3,76 %	-5,97 %
3 ans	1,68 %	2,09 %
5 ans	0,46 %	8,19 %
Création	3,89 %	15,18 %

Indicateurs de risque

	M	M-1
Taux actuariel moyen	3,58 %	2,59 %
Sensibilité taux	2,80 %	2,82 %
Sensibilité spread	2,97 %	3,00 %
SCR Spread	6,86 %	7,10 %
Volatilité (1 an)	3,26 %	2,52 %
Volatilité (création)	3,10 %	3,00 %
Ratio de Sharpe (1 an)	-1,58	-0,87

Exposition Actions (%)

10,39

Liquidité (%)

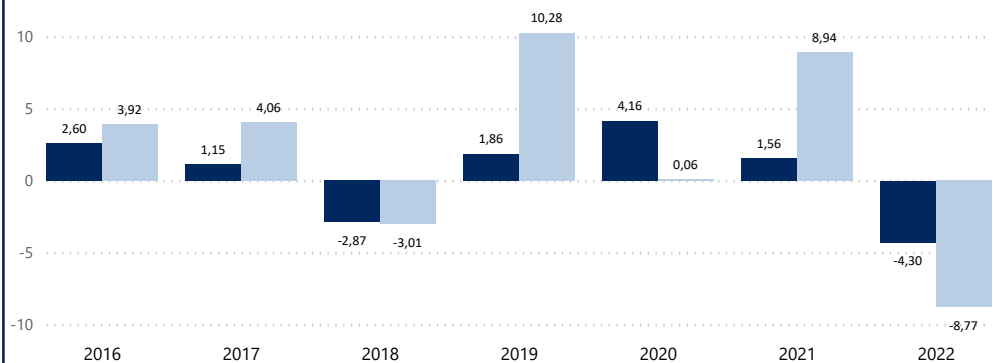
3,94

Produit de taux (%)

82,50

Historique des performances annuelles (en%)

● Fonds ● Indice



Valeur Liquidative 1 038,86

Encours de l'OPCVM 164 113 630

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

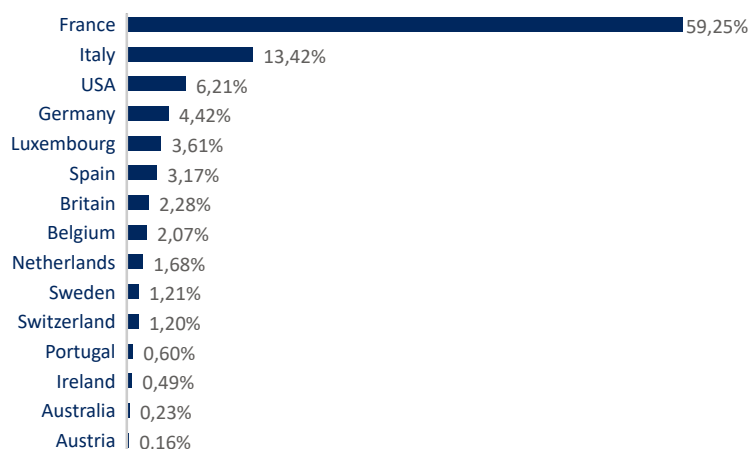
Cut-off : chaque jour avant 12h

Règlement : J+2

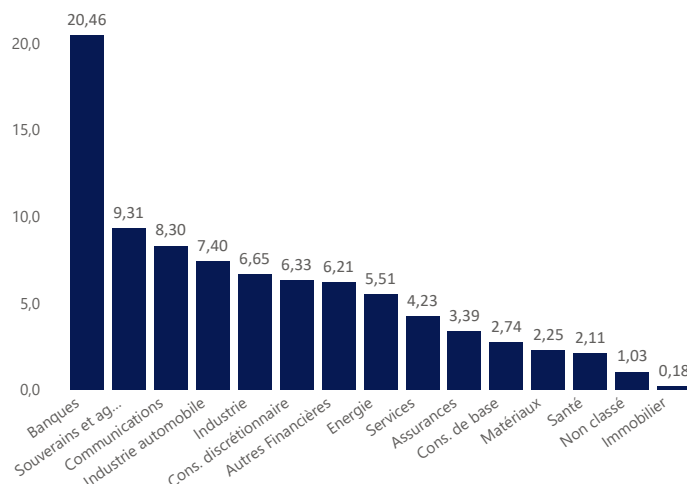
Dépositaire : SGSA

Valorisateur : SGSS

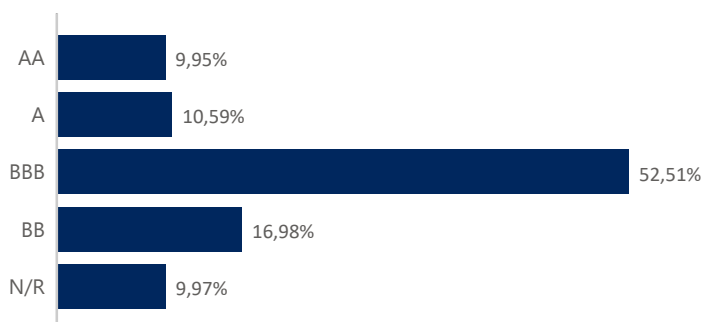
Répartition par pays (hors OPCVM et trésorerie)



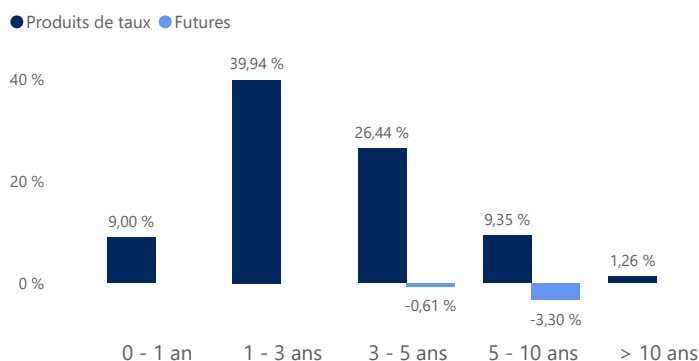
Répartition par secteur en % (hors OPCVM et trésorerie)



Répartition par rating (hors OPCVM et trésorerie)



Répartition par maturité (hors OPCVM et trésorerie)



Principaux emetteurs

	Valeur	Secteur	Poids (%)
1	Italie	Souverains et agences	5,50
2	Bpce	Banques	3,95
3	France	Souverains et agences	3,81
4	Bfcm	Banques	3,33
5	Seb	Cons. discrétionnaire	2,64

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements	Ventes / Allègements
Cassa Depositi	
Bfcm	

Les meilleures contributions du mois en (%)

	Valeur	Secteur	Contribution
1	Orpea	Services	0,01
2	Deceuninck	Industrie	0,00
3	Nexity	Immobilier	0,00
4	Fca Bank Ireland	Banques	0,00
5	Ferrari	Industrie automobile	0,00

Somme des 5 meilleures contributions : **0,00**

Les moins bonnes contributions du mois en (%)

	Valeur	Secteur	Contribution
1	Futures	Non classé	-0,42
2	Edf	Services	-0,21
3	Worldline	Communications	-0,08
4	Bpce	Banques	-0,08
5	Total	Energie	-0,08

Somme des 5 moins bonnes contributions : **-0,86**

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 : **6,59 / 10**

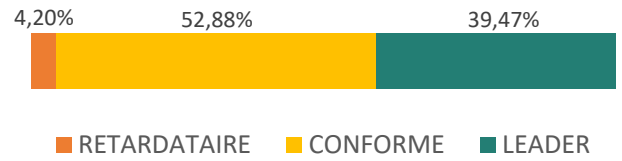
Couverture : **96,55%**

Univers : **A**

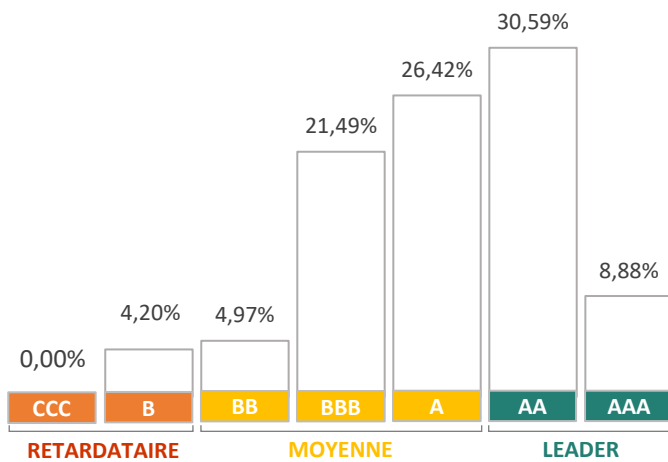
Score ESG : **5,81 / 10**

Couverture : **100%**

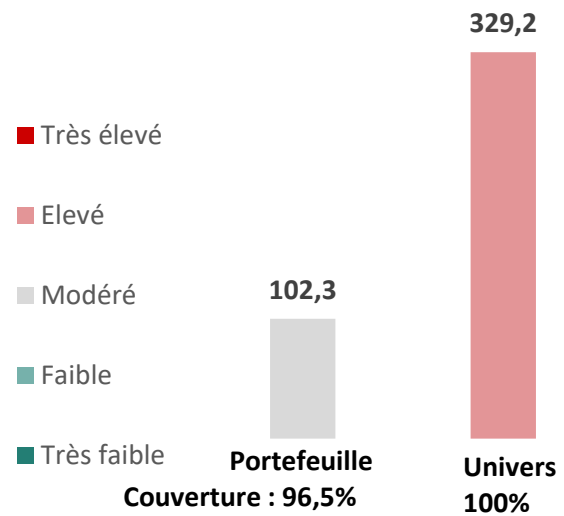
DISTRIBUTION DES NOTATIONS ESG



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	1,67%	9,50	AAA	0,90

Poids des 5 meilleures notations : 4,46 %

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.