

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



Au cours de ce mois d'été, la victoire des Talibans et la fuite des occidentaux d'Afghanistan ont occupé l'espace médiatique, mais les marchés financiers avaient les yeux rivés sur Jackson Hole dans l'attente du discours de J POWELL.

Si son discours n'a finalement pas engendré de réactions majeures sur les marchés, il a clairement annoncé la prochaine réduction des achats d'actifs dès cette fin d'année. Ce « tapering » se fera, bien entendu » sous réserve d'une amélioration de la situation sanitaire.

Concernant la zone Euro, si nous avons assisté à une baisse généralisée des taux souverains aux cours de cet été, la fin du mois d'août est marquée par une légère remontée due aux propos tenus par plusieurs membres de la BCE, en faveur d'une prochaine réduction du soutien monétaire.

A noter que les marchés actions sont toujours portés par un vent d'optimisme et restent accrochés à leur plus haut niveau.

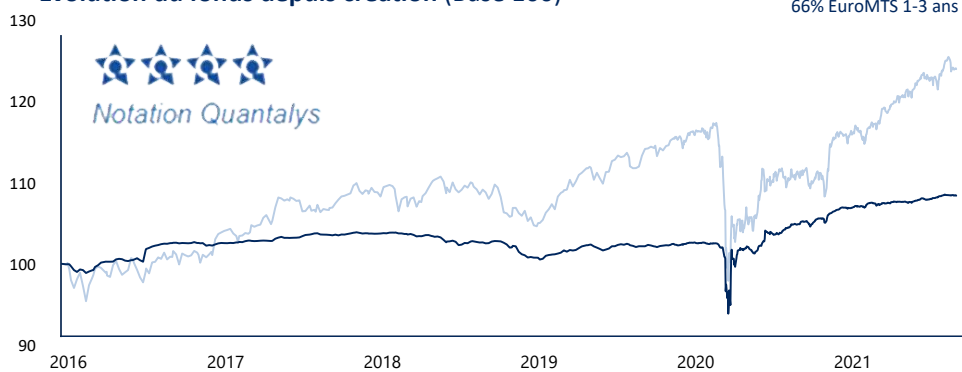
A la fin du mois d'août, les rendements souverains ressortent pour le Bund à -0.39%, l'OAT à -0.03%, l'Italie à 0.71%, l'Espagne à 0.34%, le Portugal à 0.21% et enfin la Grèce qui termine le mois sur un niveau de 0.74%.

Au cours de ce mois d'août, dans ce contexte d'incertitude sur les taux européens nous avons continué à privilégier la sécurité en laissant notamment une poche de liquidités relativement importante. Elle se situe au 31 août à 12% de l'actif. L'univers d'investissement reste majoritairement en territoire négatif en termes de taux actuariel, notamment sur la partie courte de la courbe. Au cours de ce mois d'août, nous avons légèrement augmenté la part de dettes souveraines françaises et italiennes.

La structure du portefeuille pour sa partie obligataire reste de bonne qualité, et bénéficie 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. 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.

Notre Fonds a stagné sur le mois d'août avec une performance légèrement négative de -0.02%. La performance depuis le début de l'année 2021 ressort à +1.40% et elle est depuis sa création à +8.38%. Le taux actuariel de marché pondéré des lignes détenues en portefeuille ressort à la fin août à 0.35%.

## Evolution du fonds depuis création (Base 100)



Indice : source Bloomberg

## Performances cumulées

	Fonds	Indice
1 mois	-0,02 %	0,23 %
1er janvier	1,40 %	6,95 %
1 an	3,35 %	12,07 %
3 ans	5,71 %	13,94 %
5 ans	5,68 %	22,90 %
Création	8,38 %	23,95 %

## Indicateurs de risque

	M	M-1
Taux actuariel moyen	0,35 %	0,34 %
Sensibilité taux	3,18 %	3,21 %
Sensibilité spread	3,41 %	3,39 %
SCR Spread	8,09 %	7,98 %
Volatilité (1 an)	1,47 %	1,48 %
Ratio de Sharpe (1 an)	2,41	2,73

Exposition Actions (%)

0,57

Liquidité (%)

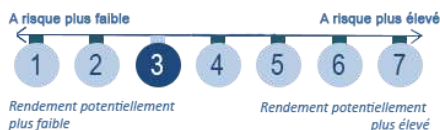
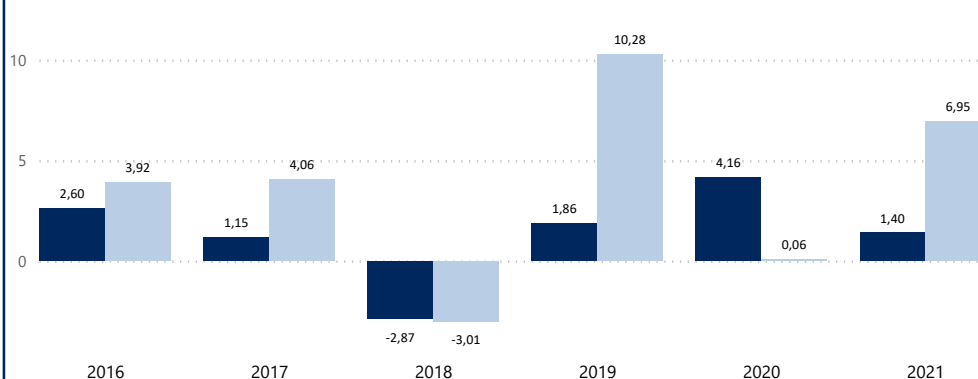
12,00

Produit de taux (%)

87,43

## Historique des performances annuelles (en%)

● Fonds ● Indice



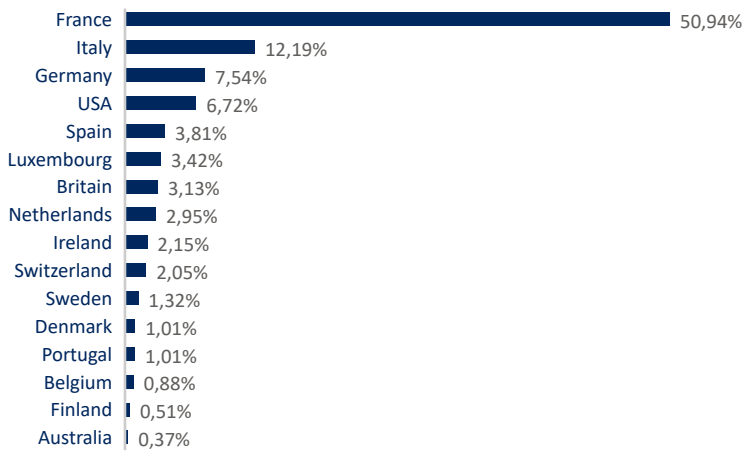
Valeur Liquidative	1 083,82
Encours de l'OPCVM	125 898 707

## Caractéristiques du fonds

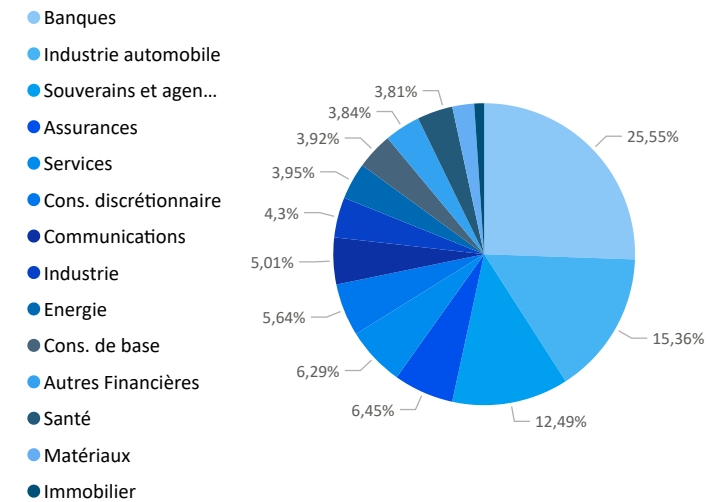
Création : 9 décembre 2015  
 Code ISIN : FR0013032430  
 Code Bloomberg : DOMREFX FP EQUITY  
 Devise de cotation : EUR  
 Affectation des résultats : Capitalisation  
 Indice de référence : Aucun  
 Durée minimum de placement conseillée : 4 ans  
 Valorisation : Quotidien

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

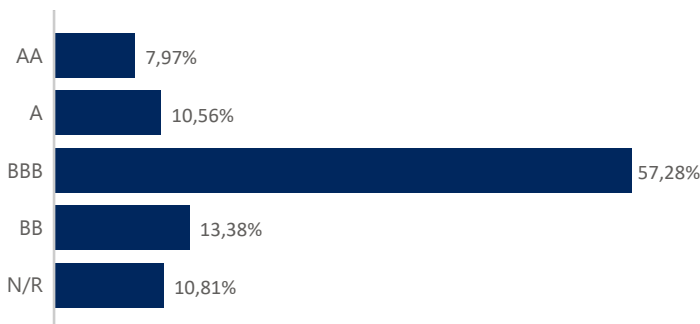
## Répartition par pays (hors OPCVM et trésorerie)



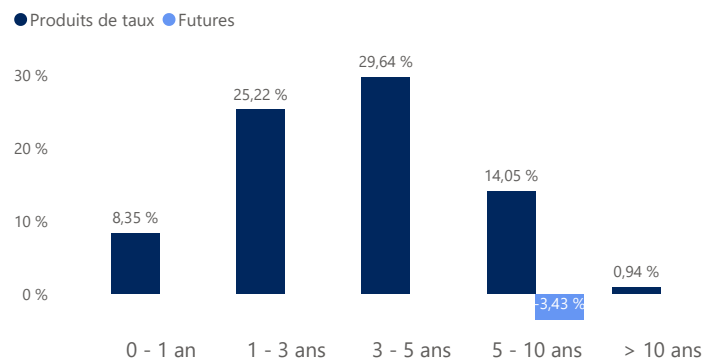
## Répartition par secteur (hors OPCVM et trésorerie)



## Répartition par rating (hors OPCVM et trésorerie)



## Répartition par maturité (hors OPCVM et trésorerie)



### Principaux emetteurs

	Valeur	Secteur	Poids (%)
1	Italie	Souverains et agences	5,14
2	France	Souverains et agences	4,64
3	Renault	Industrie automobile	3,69
4	Seb	Cons. discrétionnaire	2,72
5	Societe Generale	Banques	2,17

### Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements	Ventes / Allègements
France	
Italie	
Munich Re	

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

	Valeur	Secteur	Contribution
1	Compensation	Non classé	0,06
2	Renault	Industrie automobile	0,03
3	France	Souverains et agen...	0,02
4	Orano	Energie	0,01
5	Fresenius	Santé	0,01

Somme des 5 meilleures contributions : **0,12**

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

	Valeur	Secteur	Contribution
1	Seb	Cons. discrétion...	-0,01
2	Italie	Souverains et ag...	-0,01
3	Eiffage	Industrie	-0,01
4	Nykredit	Autres Financières	-0,01
5	Auchan	Cons. discrétion...	-0,01

Somme des 5 moins bonnes contributions : **-0,04**

## 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.

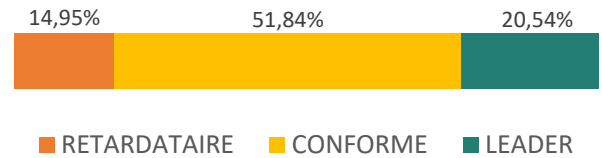
Portefeuille : **BBB**  
**5,34 / 10**

Couverture : **87,33%**

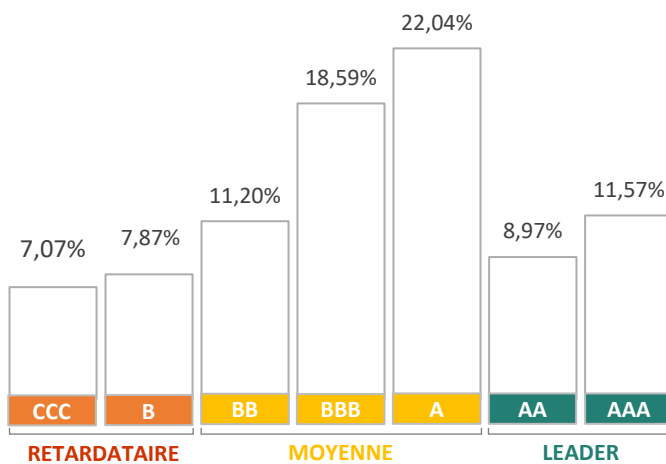
Univers : **BBB**

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

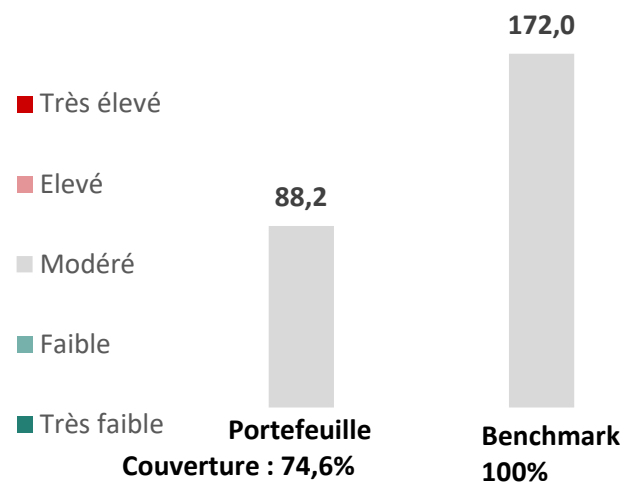
## DISTRIBUTION DES NOTATIONS ESG



## DISTRIBUTION ESG DU PORTEFEUILLE



## RISQUE CARBONE (T CO2/M€ CA)



### Les meilleures notations ESG du portefeuille

	Valeur	Poids (en %)	Score ESG	Notation ESG	Risque carbone
1	JCDECAUX	1,34%	10,00	AAA	16,2
2	KBC GROUP	0,83%	9,98	AAA	6,9
3	UNIBAIL	0,50%	9,81	AAA	23,1
4	AXA	0,94%	9,49	AAA	0,7
5	ABERTIS	1,96%	9,41	AAA	17,90

Poids des 5 meilleures notations : 5,56 %

### 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.