

août 2023 (données au 31/08/2023)

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



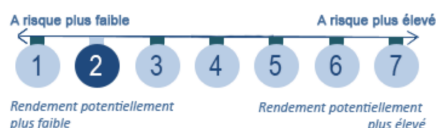
Jan De Coninck  
et  
Pierre Benard

Après leur nette progression des 2 mois précédents, les indices européens d'actions ont rechuté en août, dans un contexte macroéconomique assombri. Ainsi, le débordement haussier intervenu à la toute fin du mois de juillet et qui avait permis à l'Eurostoxx50 de sortir par le haut du range dans lequel il était enfermé depuis la mi-avril pour inscrire un nouveau record historique à 4471.31 points a été sans lendemain. Dès la première semaine d'août, l'indice se repliait nettement et réintérait le range 4200/4420 points. L'impulsion baissière déclenchée par la dégradation de la dette américaine qui perd son triple A auprès de l'agence Fitch a été accentuée par des publications d'entreprises globalement mal accueillies. Des titres comme STM, Infineon, Capgemini, BMW faisaient état notamment de perspectives ralenties pour le second semestre et voyaient leurs cours de bourse dévisser.

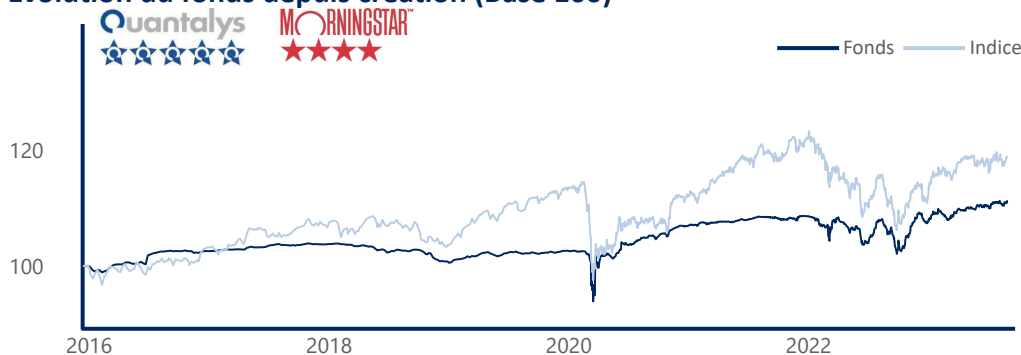
Heureusement, les marchés d'actions comme de taux trouvaient une forme de soulagement en fin de mois dans le discours plutôt modéré de J. Powell à Jackson Hole et surtout dans les statistiques de l'emploi aux Usa qui témoignaient d'un ralentissement du marché du travail susceptible d'encourager la FED à mettre un terme à la politique de hausse de ses taux directeurs mise en œuvre depuis 18 mois. Les taux se détendaient d'une vingtaine de points de base en Europe comme aux Etats-Unis et les marchés actions limitaient leurs pertes mensuelles à -3.90% pour l'Eurostoxx50, -2.40% pour le CAC40.

Le léger rebond de l'inflation aux Usa pour le mois de juillet (+3.2% annualisé vs +3.0% en juin) alors que l'inflation core se maintenait à un niveau élevé (+4.7%) était à l'origine d'une rapide remontée des taux obligataires qui bondissaient en quelques jours de 4.01% à 4.34% pour le 10 ans américain, de 2.47% à 2.71% pour le bund 10 ans, et cette détérioration des marchés de taux aggravait la tendance sur les marchés d'actions. Cette persistance des tendances inflationnistes inquiétait d'autant plus les investisseurs qu'elle s'accompagnait de statistiques montrant le net ralentissement de la croissance en Chine et la contraction de l'activité manufacturière dans toutes les grandes zones économiques mondiales, faisant craindre un scénario de stagflation.

Le fonds évolue de 0,14% sur le mois d'août, portant la performance depuis le début de l'année à 3,60%. La volatilité se situe à 3,96%.



## Evolution du fonds depuis création (Base 100)



### Performances cumulées

Nom	Fonds	Indice
1 mois	0,14 %	-0,75 %
1er janvier	3,60 %	7,10 %
1 an	5,08 %	7,03 %
3 ans	6,03 %	10,47 %
5 ans	8,46 %	11,23 %
Création	11,20 %	18,71 %

### Indicateurs de risque

Nom	M	M-1
Taux actuariel moyen	4,75%	4,77%
Sensibilité taux	3,42%	3,47%
Sensibilité spread	3,35%	3,31%
SCR Spread	7,48%	7,59%
Volatilité (1 an)	3,96%	4,00%
Ratio de Sharpe (1 an)	0,66	0,19
Rating moyen	BBB	BBB

Exposition Actions (%)

0,30

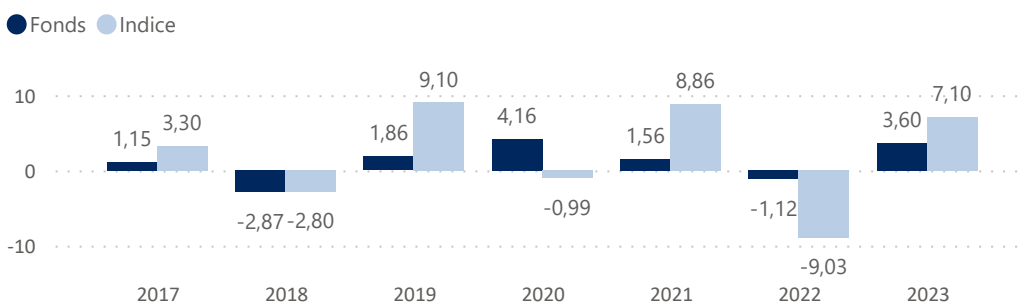
Liquidités (%)

7,87

Produit de taux (%)

91,82

## Historique des performances annuelles (%)



Valeur Liquidative

1 111,96 €

Encours de l'OPCVM

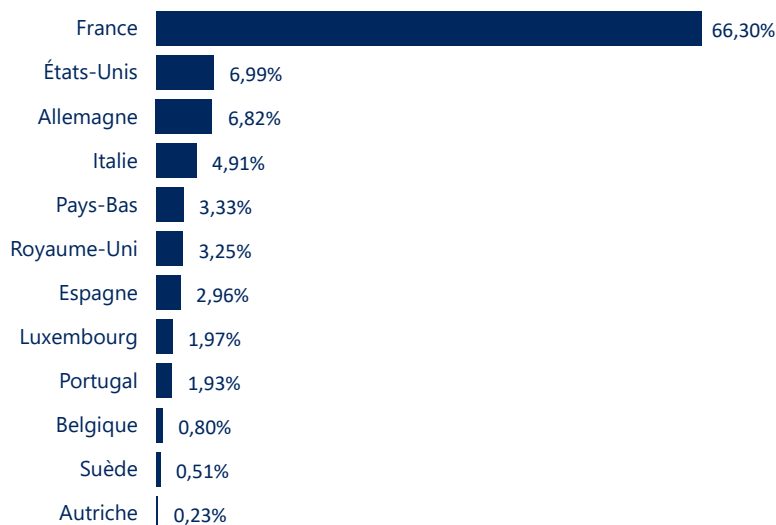
119 427 338 €

## Caractéristiques du fonds

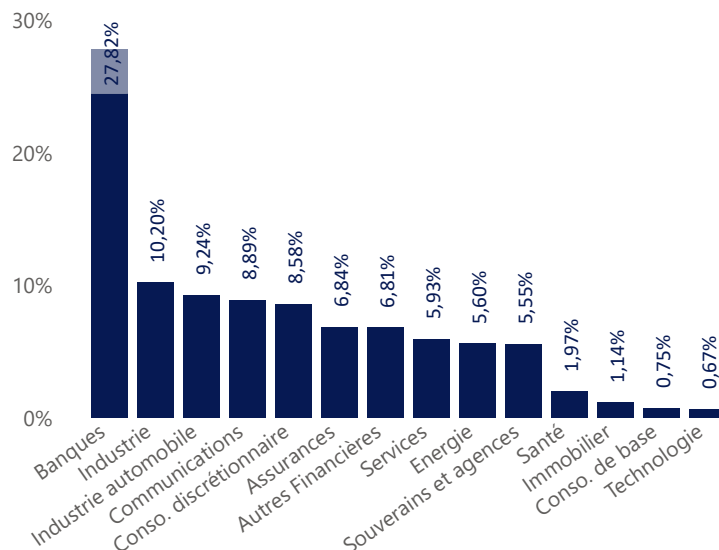
Création : 9 décembre 2015  
Code ISIN : FR0013032430  
Code Bloomberg : DOMREFI FP EQUITY  
Devise de cotation : EUR  
Affectation des résultats : Capitalisation  
Indice de référence : Aucun  
Durée minimum de placement conseillée : 4 ans  
Valorisation : Quotidien  
SFDR : Article 8

Frais de Gestion fixes annuels : 0,75% TTC max  
Commission de souscription : Néant / 5 millions min montant ini  
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

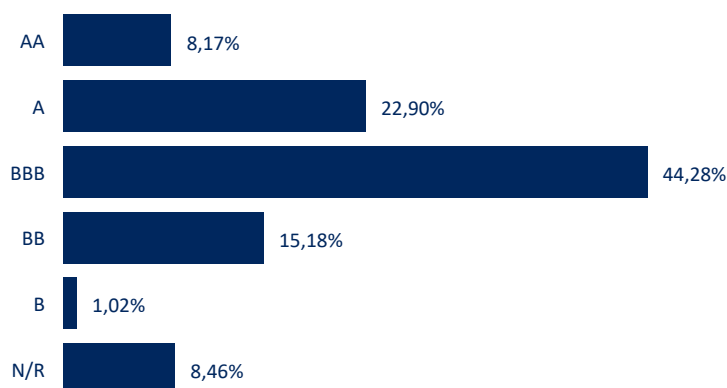
## Répartition par pays (hors OPCVM et trésorerie)



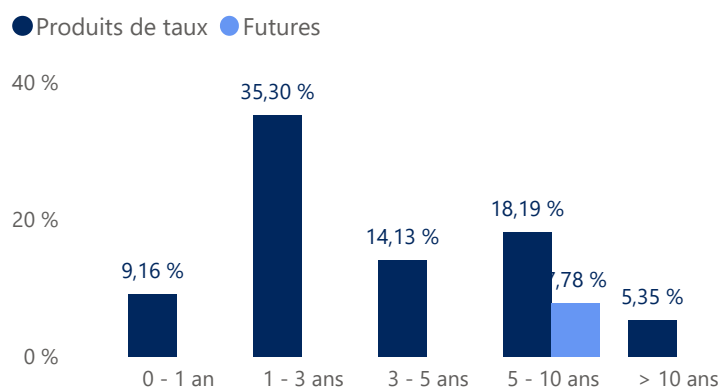
## Répartition par secteur (hors OPCVM et trésorerie)



## Répartition par rating (hors OPCVM et trésorerie)



## Répartition par maturité (hors OPCVM et trésorerie)



### Principaux émetteurs

Rang	Emetteur	Secteur	Poids (%)
1	Bnp	Banques	4,33
2	France	Souverains et agences	4,15
3	La Banque Postale	Banques	3,42
4	Renault	Industrie automobile	2,64
5	Bfcm	Banques	2,64

### Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements	Ventes / Allègements
Caterpillar Fin	Eramet
Kering	
Lufthansa	

### Les meilleures contributions du mois en %

Rang	Emetteur	Secteur	Contribution
1	Worldline	Communications	0,02
1	Oria	Autres Financières	0,02
3	Thales	Industrie	0,01
3	Kering	Conso. discrétionnaire	0,01
3	Seb	Conso. discrétionnaire	0,01

Somme des 5 meilleures contributions : 0,07

### Les moins bonnes contributions du mois en %

Rang	Emetteur	Secteur	Contribution
1	France	Souverains et age...	-0,03
2	Edf	Services	-0,02
3	Eramet	Matériaux	-0,01
3	Orano	Énergie	-0,01
3	Bnp	Banques	-0,01

Somme des 5 moins bonnes contributions : -0,08

## Risques associés au produit

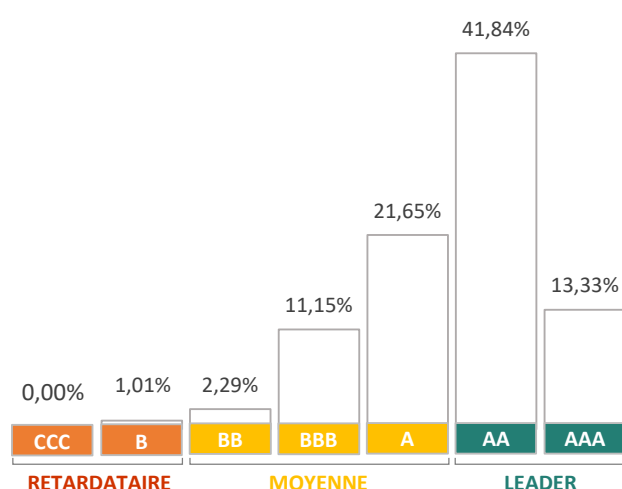
Risque de perte de capital, risque de marché actions, risque lié à la détention de moyennes et petites valeurs, risque de taux, risque de crédit, risques liés à la gestion discrétionnaire et accessoirement, risque lié aux marchés émergents, risque de contrepartie, risque de change. Les descriptifs et 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 : **AA**Score ESG : **7,35 / 10**Couverture : **91,26%**Univers : **A**Score ESG : **6,17 / 10**Couverture : **100%**

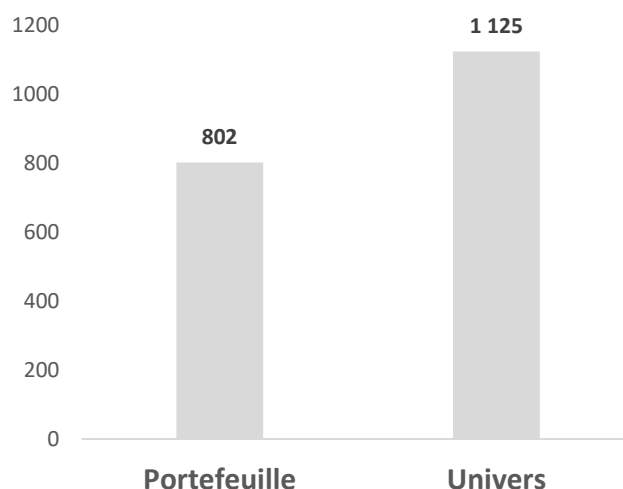
## DISTRIBUTION DES NOTATIONS ESG



## DISTRIBUTION ESG DU PORTEFEUILLE



## INTENSITÉ CARBONE SCOPES 1, 2 ET 3 (T CO2/M€ CA)



## Les meilleures notations ESG du portefeuille

	Valeur	Poids (en %)	Score ESG	Notation ESG	Intensité carbone
1	SOCIETE GENERALE	0,84%	10,00	AAA	364,98
2	KBC GROUP	0,67%	10,00	AAA	215,43
3	HARLEY DAVIDSON	0,83%	10,00	AAA	699,78
4	DANONE	0,63%	10,00	AAA	1588,36
5	COFACE	0,93%	10,00	AAA	77,68

Poids des 5 meilleures notations : 3,89 %

## 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, 2 et 3 et le chiffre d'affaires annuel. Le risque carbone scope 1&2 était 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.