

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



Ce mois de septembre s'est déroulé sous l'emprise d'un cocktail explosif, qu'il fallait consommer avec modération. En effet, les craintes inflationnistes, les mauvais chiffres de l'économie chinoise auxquelles on a ajouté une pincée d'inquiétude liée à la chute du conglomérat chinois Evergrande ont constitué un ensemble qui a pesé sur les marchés au cours de ce mois.

Notons également, le discours de la FED qui indique clairement le début de la fin de la politique monétaire accommodante. Seuls de mauvais chiffres de l'emploi US pourraient retarder ce début de « tapering »

Ce qui précède a, bien entendu, entraîné une vive remontée des taux souverains, celui de la France est maintenant sur la maturité à 10 ans, nettement en territoire positif.

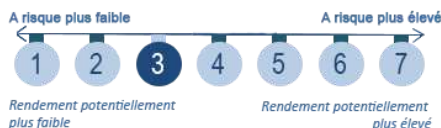
A la fin du mois de septembre, les rendements souverains ressortent pour le Bund à -0.20%, l'OAT à +0.15%, l'Italie à 0.71%, l'Espagne à 0.46%, le Portugal à 0.35% et enfin la Grèce qui termine le mois sur un niveau de 0.82%.

Au cours de ce mois de septembre, 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 30 septembre à environ 9% 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 de septembre, nous avons notamment bénéficié de la bonne tenue de notre investissement récent en obligations souveraines indexées sur l'inflation.

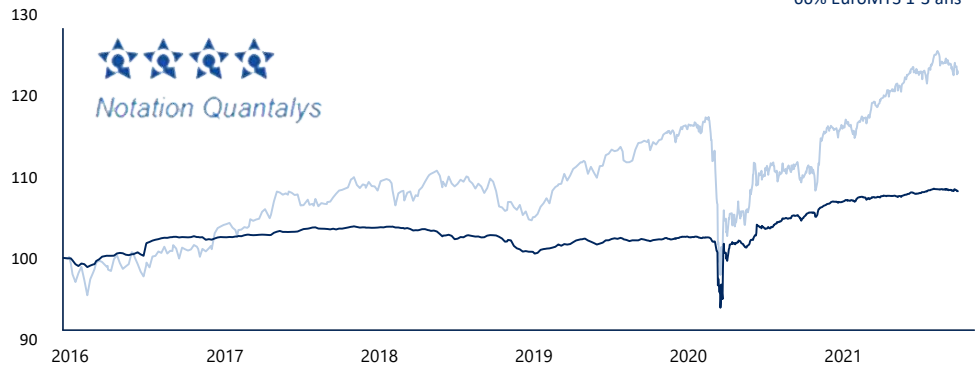
La structure du portefeuille pour sa partie obligataire reste de bonne qualité. Elle est, par ailleurs, adaptée par sa diversité, à son objectif de réactivité dans les périodes de baisse brutale des marchés. A noter que nous avons maintenu une légère couverture, par la vente de contrats futures sur le Bund, contre le risque de hausse brutale des taux.

Notre Fonds a souffert de craintes sur le marché au mois de septembre avec une performance négative de -0.17%. La performance depuis le début de l'année 2021 ressort à +1.22% et elle est depuis sa création à +8.20%. Le taux actuariel de marché pondéré des lignes détenues en portefeuille ressort à la fin septembre à 0.52%.

Les arbitrages ESG lié à l'allègement de Volkswagen et le renforcement des Bons du Trésor ont permis l'amélioration de notation extra-financière.



Evolution du fonds depuis création (Base 100)



Indice : source Bloomberg

Performances cumulées

	Fonds	Indice
1 mois	-0,17 %	-1,01 %
1er janvier	1,22 %	5,88 %
1 an	3,14 %	11,67 %
3 ans	5,26 %	12,18 %
5 ans	5,50 %	21,40 %
Création	8,20 %	22,70 %

Indicateurs de risque

	M	M-1
Taux actuariel moyen	0,52 %	0,35 %
Sensibilité taux	3,14 %	3,18 %
Sensibilité spread	3,40 %	3,41 %
SCR Spread	8,08 %	8,09 %
Volatilité (1 an)	1,35 %	1,47 %
Ratio de Sharpe (1 an)	2,47	2,41

Exposition Actions (%)

0,53

Liquidité (%)

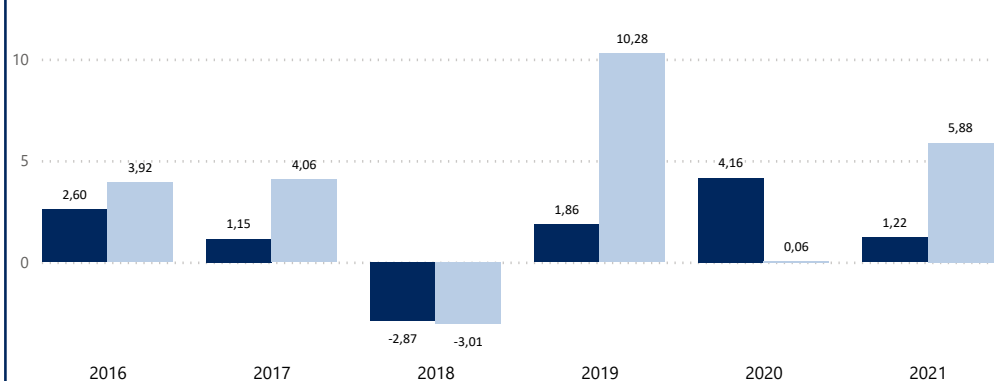
8,66

Produit de taux (%)

90,81

Historique des performances annuelles (en%)

● Fonds ● Indice



Valeur Liquidative

1 081,95

Encours de l'OPCVM

123 819 556

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

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

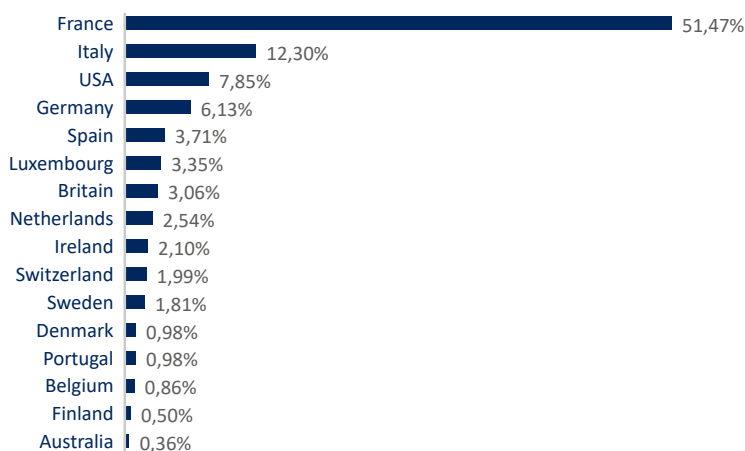
Cut-off : chaque jour avant 12h

Règlement : J+2

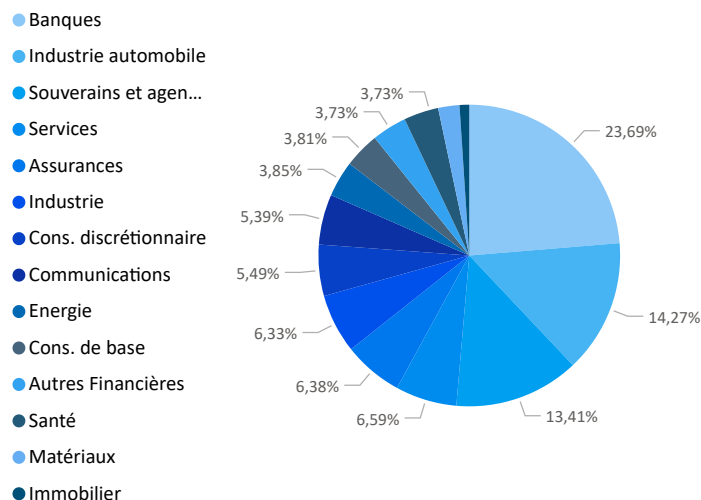
Dépositaire : SGSA

Valorisateur : SGSS

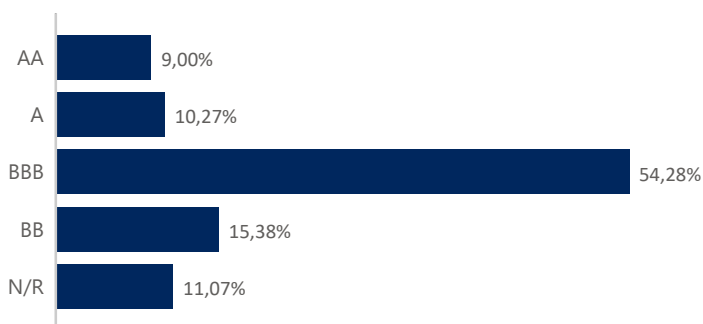
Répartition par pays (hors OPCVM et trésorerie)



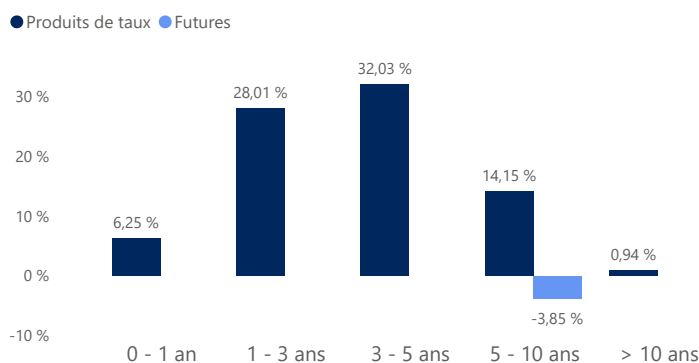
Répartition par secteur (hors OPCVM et trésorerie)



Répartition par rating (hors OPCVM et trésorerie)



Répartition par maturité (hors OPCVM et trésorerie)



Principaux emetteurs

	Valeur	Secteur	Poids (%)
1	France	Souverains et agences	5,71
2	Italie	Souverains et agences	5,22
3	Renault	Industrie automobile	3,73
4	Seb	Cons. discrétionnaire	2,76
5	Orpea	Services	1,91

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements	Ventes / Allègements
Avantor	Societe Generale
France 0.25% 2024	Volkswagen
Spie	Volkswagen Leasing

Les meilleures contributions du mois en (%)

	Valeur	Secteur	Contribution
1	France	Souverains et agen...	0,06
2	Eurofins	Santé	0,01
3	Orano	Energie	0,00
4	Tikehau	Autres Financières	0,00
5	Louis Dreyfus	Services	0,00

Somme des 5 meilleures contributions : **0,07**

Les moins bonnes contributions du mois en (%)

	Valeur	Secteur	Contribution
1	Renault	Industrie autom...	-0,03
2	Munich Re	Assurances	-0,02
3	Eutelsat	Communications	-0,01
4	Italie	Souverains et ag...	-0,01
5	Hannover Re	Assurances	-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 : **A**

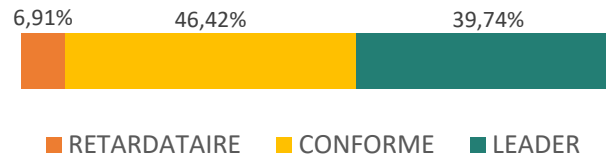
Score ESG : **6,67 / 10**

Couverture : **93,07%**

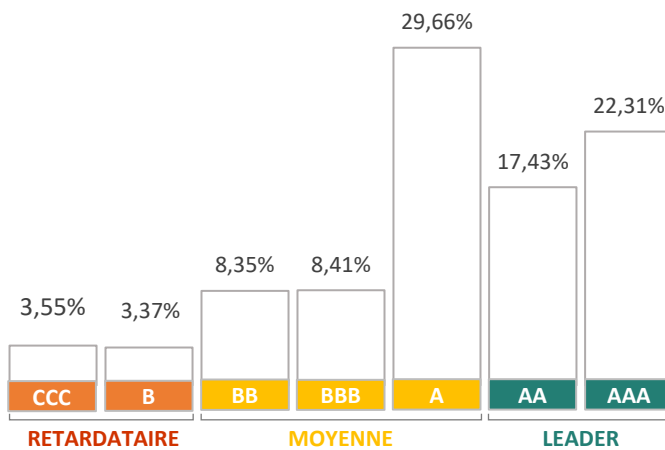
Univers : **BBB**

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

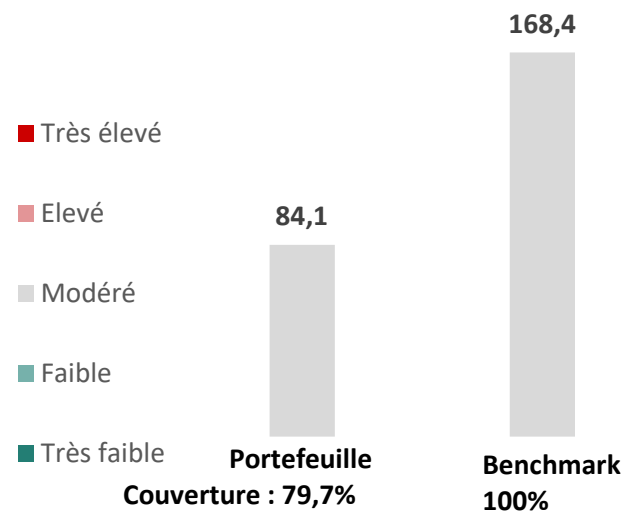
DISTRIBUTION DES NOTATIONS ESG



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	KBC GROUP	0,70%	9,95	AAA	5,1
2	KORIAN	0,47%	9,79	AAA	33,8
3	HSBC HOLDINGS	1,79%	9,77	AAA	5,2
4	ABERTIS	1,65%	9,70	AAA	17,9
5	AXA	0,78%	9,70	AAA	0,50

Poids des 5 meilleures notations : 5,38 %

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.