

octobre 2022 (données au 31/10/2022)

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 placements financiers en direct, ou via des OPCVM et/ou des FIA et/ou des contrats financiers.

## Commentaire de gestion



Michel Kermorgant  
et  
Jan De Coninck

Les craintes inflationnistes restent le fil rouge de la volatilité des marchés. Au cours de ce mois d'octobre, deux périodes se sont succédées, la première, relativement optimiste, avec une attente d'une action plus modérée des banques centrales. Si la hausse de 0.75 points de bases des deux côtés de l'atlantique était attendue, les marchés espéraient des discours de fin programmée de crise. Cette phase a permis une hausse des marchés actions et une baisse très marquée des taux souverains.

La seconde a refroidi l'ambiance, avec des chiffres économiques (emploi américain toujours en surchauffe) et données inflationnistes toujours en hausse (10.70% pour la Zone Euro). On peut rajouter à cela la continuité de la politique zéro covid en Chine.

A la fin du mois d'octobre le taux du bund allemand à 10 ans ressort à 2.10% et celui de l'OAT française à 2.60%

Concernant les marchés actions, la hausse a été remarquable, à titre d'exemple, l'eurostoxx 50, dividendes réinvestis, qui ressort avec une performance sur le mois à +8.31% (au 28/10).

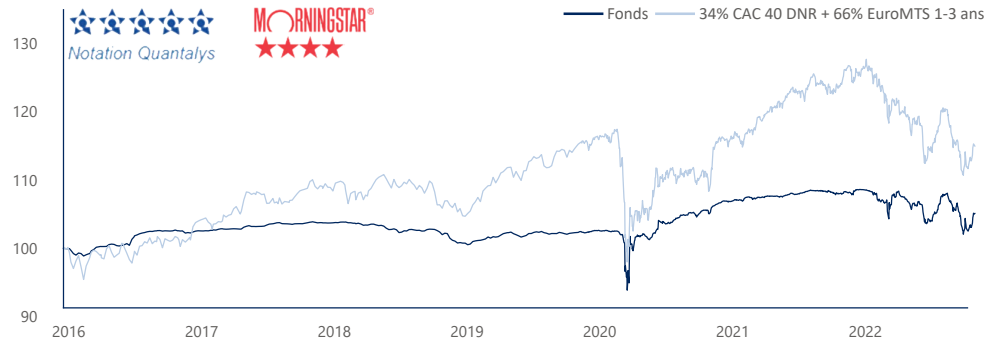
Pour la gestion du fonds, des contrats futures CAC ont été achetés à plusieurs reprises afin de profiter de la volatilité liée à la situation économique et géopolitique. Ces contrats n'étant pas destinés à rester en portefeuille ils seront cédés lors des différents rebonds. L'exposition actions a été légèrement diminuée au cours de la période à un niveau d'environ 20% de l'actif contre 25% le mois dernier. 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. Au cours de ce mois elle a bénéficié du rétrécissement 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 n'avons plus de couverture qui existait depuis de nombreux mois par le biais de contrats futures sur le bund, l'OAT et le BOBL contre le risque de hausse brutale des taux.

Le fonds a pleinement bénéficié de ce qui précède, les rétrécissements de spread et son exposition actions. Sa performance positive sur le mois ressort à +2.62%, sa performance depuis le début de l'année 2022 est de -3.16% et elle est depuis sa création à +5.12%. Le taux actuariel de marché pondéré des lignes détenues en portefeuille ressort à la fin octobre à 4.82%.



## Evolution du fonds depuis création (Base 100)



### Performances cumulées

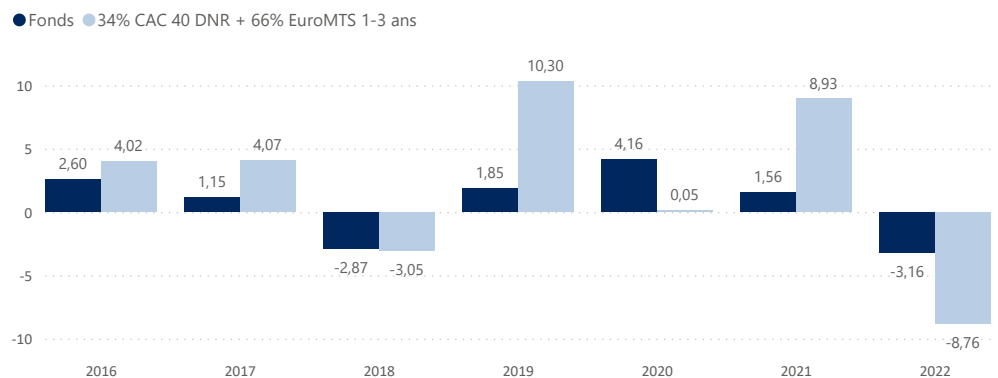
|             | Fonds   | Composite |
|-------------|---------|-----------|
| 1 mois      | 2,62 %  | 3,02 %    |
| 1er janvier | -3,16 % | -8,76 %   |
| 1 an        | -2,60 % | -7,04 %   |
| 3 ans       | 2,77 %  | 0,52 %    |
| 5 ans       | 1,22 %  | 4,87 %    |
| Création    | 5,12 %  | 15,26 %   |

### Indicateurs de risque

|                        | M      | M-1    |
|------------------------|--------|--------|
| Taux actuariel moyen   | 4,82 % | 4,72 % |
| Sensibilité taux       | 3,13 % | 3,03 % |
| Sensibilité spread     | 3,16 % | 2,95 % |
| SCR spread             | 7,67 % | 8,14 % |
| Volatilité (1an)       | 5,02 % | 4,54 % |
| Ratio de Sharpe (1 an) | -0,94  | -1,04  |
| Rating moyen           | BBB    | BBB    |



### Historique des performance annuelles (%)



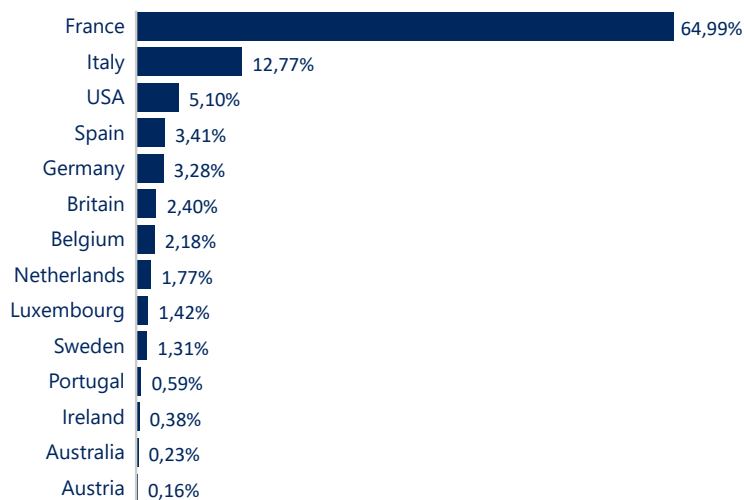
|                    |               |
|--------------------|---------------|
| Valeur Liquidative | 1 051,22 €    |
| Encours de l'OPCVM | 158 692 278 € |

## Caractéristiques du fonds

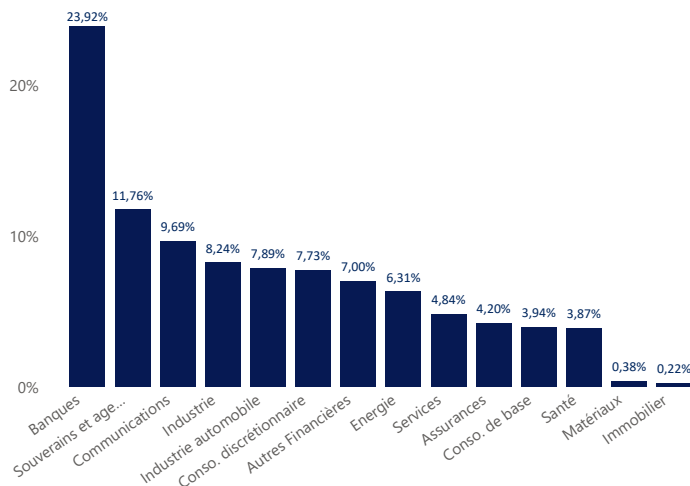
Création : 9 décembre 2015  
Code ISIN : FR0013032430  
Code Bloomberg : DOMREFI FP EQUITY  
Devise de cotation : EUR  
Affectation des résultats : Capitalisation  
Indice de référence : Aucun  
Durée minimum de placement conseillée : 4 ans  
Valorisation : Quotidien  
SFDR : Article 8

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

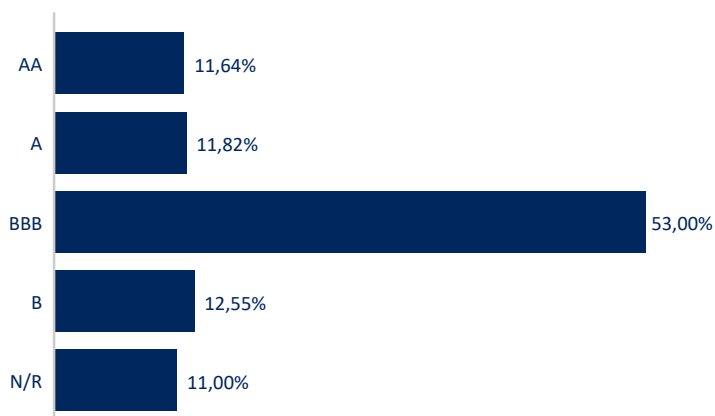
## Répartition par pays (hors OPCVM et trésorerie)



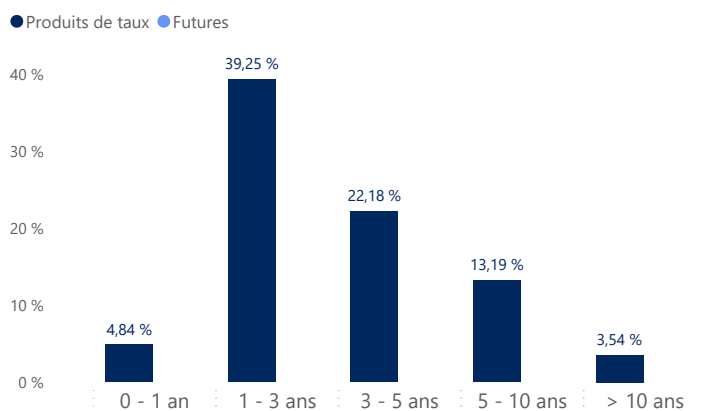
## Répartition par secteur (hors OPCVM et trésorerie)



## Répartition par rating (hors OPCVM et trésorerie)



## Répartition par maturité (hors OPCVM et trésorerie)



### Principaux émetteurs

|   | Emetteur | Secteur                | Poids (%) |
|---|----------|------------------------|-----------|
| 1 | France   | Souverains et agences  | 5,45      |
| 2 | Italie   | Souverains et agences  | 4,32      |
| 3 | Bnp      | Banques                | 3,80      |
| 4 | Bfcm     | Banques                | 3,08      |
| 5 | Seb      | Conso. discrétionnaire | 2,65      |

### Principaux mouvements du mois

| Achats / Renforcements | Ventes / Allègements |
|------------------------|----------------------|
| France                 | Bfcm                 |
|                        | Credit Suisse        |
|                        | Orpea                |

### Les meilleures contributions du mois en %

|   | Emetteur          | Secteur               | Contribution |
|---|-------------------|-----------------------|--------------|
| 1 | Futures indiciels | Non classé            | 2,07         |
| 2 | France            | Souverains et agences | 0,17         |
| 3 | Renault           | Industrie automobile  | 0,06         |
| 4 | Cassa Depositi    | Autres Financières    | 0,04         |
| 5 | Orano             | Energie               | 0,04         |

### Les moins bonnes contributions du mois en %

|   | Emetteur      | Secteur        | Contribution |
|---|---------------|----------------|--------------|
| 1 | Credit Suisse | Banques        | -0,05        |
| 2 | Edf           | Services       | -0,04        |
| 3 | Orpea         | Services       | -0,04        |
| 4 | Eurofins      | Santé          | -0,03        |
| 5 | Eutelsat      | Communications | -0,02        |

Somme des 5 meilleures contributions : 2,39

Somme des 5 moins bonnes contributions : -0,18

## 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 : **6,93 / 10**

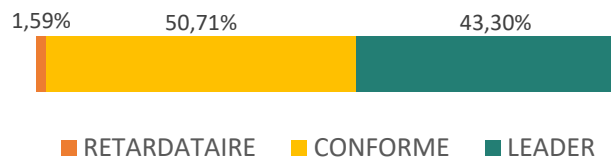
Couverture : **95,6%**

Univers : **A**

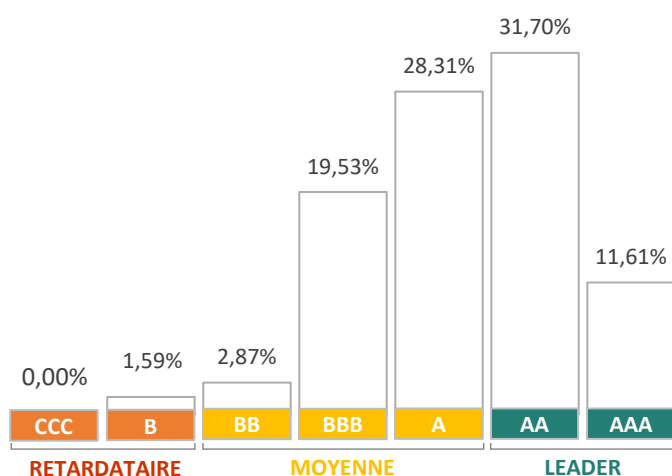
Score ESG : **6,01 / 10**

Couverture : **100%**

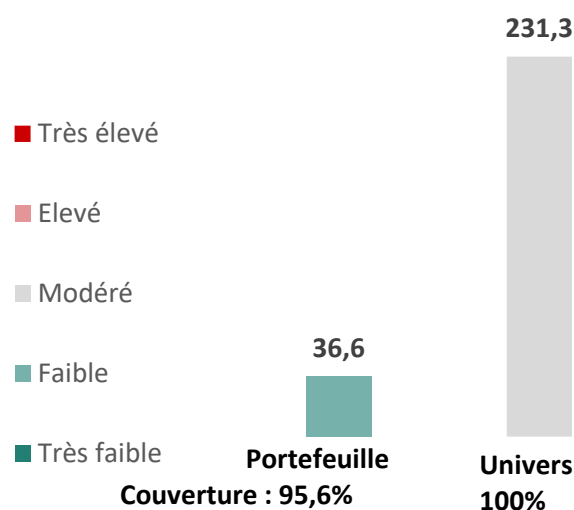
## DISTRIBUTION DES NOTATIONS ESG



## 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 | 0,69%        | 10,00     | AAA          | 2,50           |
| 2    | KBC GROUP        | 0,49%        | 10,00     | AAA          | 3,80           |
| 3    | HARLEY DAVIDSON  | 0,93%        | 10,00     | AAA          | 25,60          |
| 4    | DANONE           | 0,95%        | 10,00     | AAA          | 58,90          |
| 5    | COFACE           | 0,61%        | 10,00     | AAA          | 1,90           |

Poids des 5 meilleures notations : 3,67 %

### 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.