

Sélection Action Rendement (SAR) est un fonds spécialisé dans les valeurs de rendement européennes. L'approche d'investissement « GARP » se concentre sur la valorisation intrinsèque des entreprises. Le fonds investit principalement dans des valeurs de qualité, capable de générer régulièrement de forts cash-flows et d'en distribuer une part importante en dividendes aux actionnaires.

Commentaire de gestion



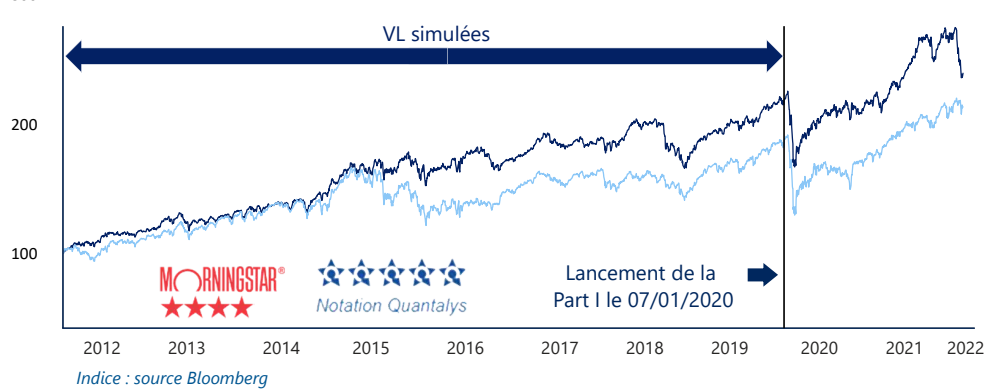
Philippe JOLY, CIIA



Début d'année pour le moins compliqué pour l'ensemble des marchés actions : l'indice S&P500 enregistre sa pire performance mensuelle depuis mars 2020 tandis que le Nasdaq affiche un recul de 18.5% depuis son record du 19 novembre dernier (-12% sur le mois). Les tensions inflationnistes, ne faisant désormais plus débat sur leur réalité (+18% encore sur le prix du pétrole), se sont traduites par des anticipations d'un durcissement plus marqué et plus rapide de la politique monétaire américaine (hausse du rendement du T-Bond de 24bps, de 19bps sur le Bund). Dans ce contexte, le prisme pris par le marché en matière de style fût sans équivoque: arbitrage massif des valeurs de croissance (technologiques en particulier) en faveur des profils 'value'. L'écart de performance sur le mois entre les 2 styles a dépassé les 14%. Logiquement, valeurs bancaires et pétrolières tirent leur épingle du jeu. En raison d'un discours plus modéré vis-à-vis du risque inflationniste de la part de la BCE mais aussi d'une moindre représentation des valeurs technologiques, les marchés européens ont fait preuve d'une meilleure résistance, surperformant les U.S. de près de 5%. Les publications de résultats 2021 de bonne facture intervenues mais surtout une tonalité relativement optimiste des sociétés quant aux perspectives 2022 ont permis un certain retour au calme en fin de mois. La violence des flux sortants sur les valeurs de croissance dans son ensemble fait apparaître de bonnes opportunités d'entrée ou de renforcement sur bon nombre de dossiers de qualité, désormais revenus sur des valorisations attractives.



Evolution du fonds sur 10 ans (Base 100)



Performances cumulées

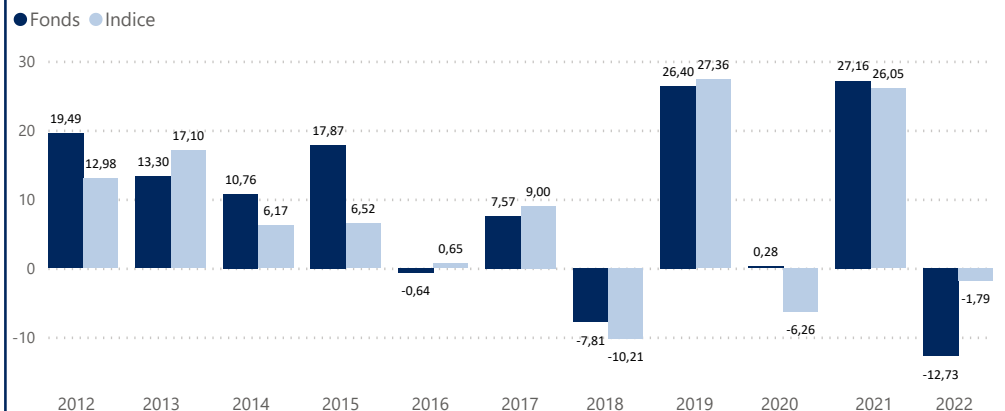
	Fonds	Indice
1 mois	-12,73 %	-1,79 %
1er janvier	-12,73 %	-1,79 %
1 an	11,90 %	25,02 %
3 ans	32,30 %	40,68 %
5 ans	40,03 %	46,13 %
10 ans	138,64 %	112,77 %
Création	162,38 %	139,54 %
Annualisée	5,62 %	5,07 %

Indicateurs de risque

	1 an	3 ans	10 ans
Volatilité du fonds	13,81 %	14,80 %	12,87 %
Volatilité de l'indice	12,85 %	18,53 %	16,13 %
Ratio de Sharpe	0,88	0,68	0,72
β Beta	0,78		

Avant le 07/01/2020, les VL sont simulées à partir de la Part C

Historique des performances annuelles (en%)



Valeur Liquidative 11 104,86

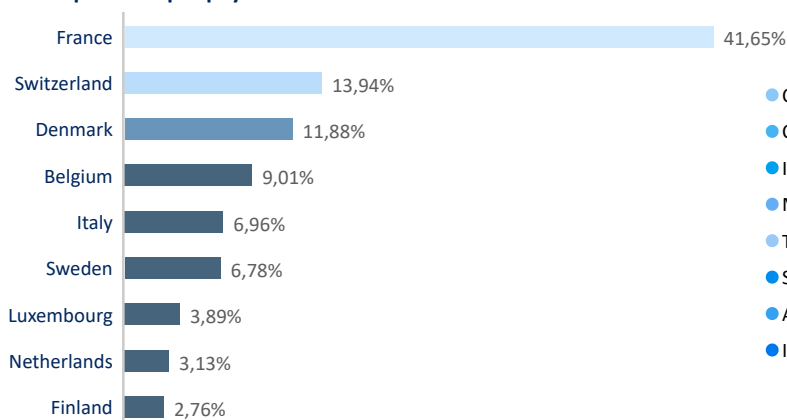
Encours de l'OPCVM 118 176 591

Caractéristiques du fonds

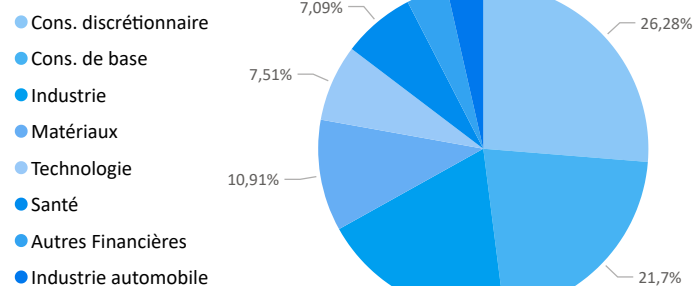
Création : 7 janvier 2020
Code ISIN : FR0013447018
Code Bloomberg : SEARIEA FP EQUITY
Devise de cotation : EUR
Affectation des résultats : Capitalisation
Indice de référence : Aucun
Classification : FCP actions internationales
Durée minimum de placement conseillée : 5 ans
Eligible au PEA : OUI

Frais de Gestion annuels : 1,2% TTC max
Commission de souscription : Néant
Commission de rachat : Néant
Commission de surperformance : 12% TTC de la performance annuelle du FCP au-delà de 7%
Valorisation : Quotidienne
Cut-off : Chaque jour en J-1 jusqu'à 17h30
Règlement : J+3
Dépositaire : SGSA
Valorisateur : SGSS

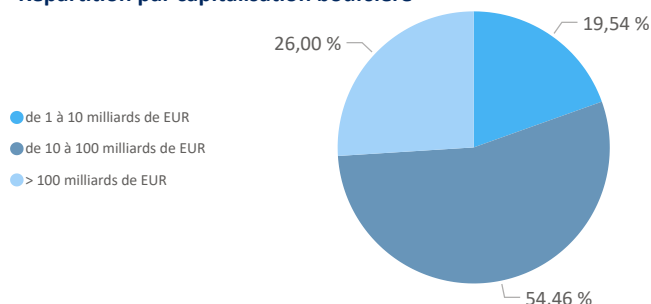
Répartition par pays



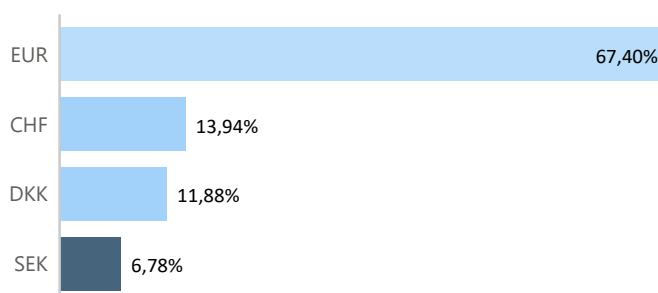
Répartition par secteur



Répartition par capitalisation boursière



Répartition par devise



Profil du portefeuille

PER	31,26	Rendement moyen	0,84 %
Exposition actions / cash (%)	96,50 / 3,50	Capitalisation moyenne (en millions d'€)	54 374

Principales positions

	Valeur	Secteur	Poids (%)
1	Loreal	Cons. discrétionnaire	5,10
2	Lotus Bakeries	Cons. de base	4,81
3	Air Liquide	Matériaux	4,48
4	Novo Nordisk	Cons. discrétionnaire	4,33
5	Royal Unibrew	Cons. de base	4,31

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements	Ventes / Allègements
Emmi	Asml
Essilor	Edp Renovaveis Sa
Lonza Groupe Ag	Sartorius Ag

Les meilleures contributions du mois en (%)

	Valeur	Secteur	Contribution
1	Lotus Bakeries	Cons. de base	0,08
2	Royal Unibrew	Cons. de base	0,08
3	Essilor	Cons. discrétionnaire	-0,03
4	Emmi	Cons. de base	-0,04
5	Air Liquide	Matériaux	-0,05

Les moins bonnes contributions du mois en (%)

	Valeur	Secteur	Contribution
1	Indutrade Ab	Industrie	-0,77
2	Sofina	Autres Financières	-0,77
3	Eurofins	Santé	-0,74
4	Givaudan	Matériaux	-0,72
5	Asml	Technologie	-0,70

Somme des 5 meilleures contributions : **0,04**

Somme des 5 moins bonnes contributions : **-3,70**

Lexique

Volatilité : La dispersion de la performance de la Valeur Liquidative par rapport à la moyenne des performances.

PER : Le rapport entre le cours d'une entreprise et son bénéfice après impôts, ramené à une action. Il suffit, pour l'obtenir, de diviser l'un par l'autre.

Bêta : La sensibilité de l'OPCVM par rapport au marché, représenté ici par l'indice boursier.

Risques liés 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**

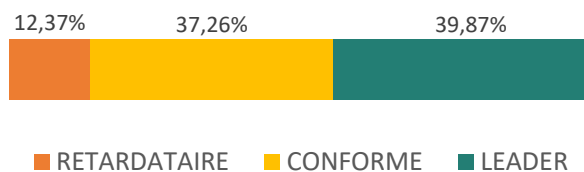
Score ESG : **6,34 / 10**

Couverture : **89,49%**

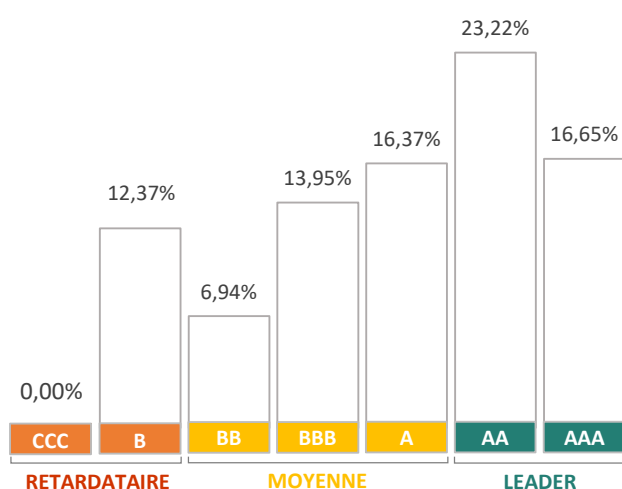
Univers : **A**

Score ESG **6,56 / 10**

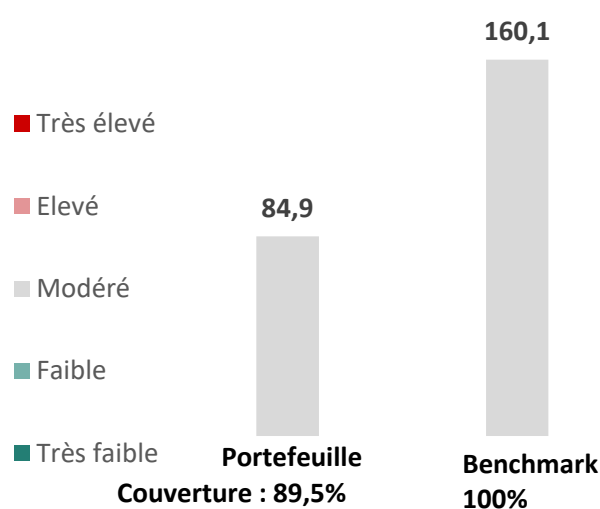
DISTRIBUTION DES NOTATIONS ESG



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	ASML	3,02%	10,00	AAA	9,10
2	NOVO NORDISK	4,33%	9,57	AAA	2,20
3	GIVAUDAN	3,10%	9,42	AAA	18,60
4	Lonza Groupe AG	3,09%	9,41	AAA	270,20
5	SCHNEIDER	2,53%	9,29	AAA	15,10

Poids des 5 meilleures notations : 16,07 %

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.