

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.

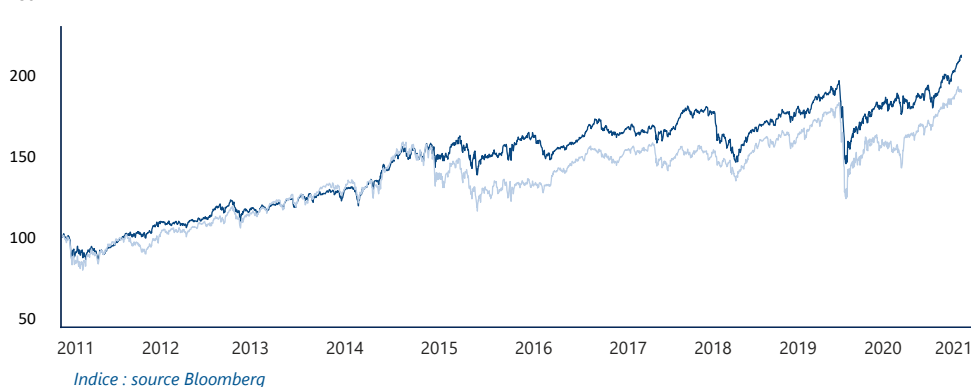
## Commentaire de gestion



Philippe JOLY, CIIA

“ L'élément sans doute le plus notable au cours du mois écoulé est l'accélération de la flambée du prix des matières premières notamment du prix du baril progressant à lui seul de plus de 17% sur le mois, sa progression dépassant désormais les 50% depuis le début de l'année. Les matériaux de construction (bois d'œuvre, acier, cuivre) ne sont pas en reste avec des hausses comprises entre 75 et 150% sur 12 mois glissants. L'indice américain des prix à la production a ainsi connu sa plus forte hausse depuis 2010 à +6.5%. Les sociétés des secteurs construction et bien d'équipement ne se montrent néanmoins pas particulièrement inquiètes, parvenant à répercuter en partie ces hausses de prix à leurs clients finaux. La forte dynamique de leur chiffre d'affaires associée à des réductions structurelles de coûts réalisées lors de la pandémie leur permet ainsi de dégager un certain levier opérationnel. Ces tensions inflationnistes ont amené la FED à infléchir le 17 juin dernier son discours en matière de politique monétaire, anticipant désormais un premier resserrement dès 2023 contre 2024 précédemment. Cette évolution n'a pas engendré de réaction matérielle sur les classes d'actifs conventionnelles, le rendement du T-bond reculant encore de 13bps et l'ensemble des marchés actions poursuivant sa progression dans un calme olympien. Seules conséquences notables possibles mais somme toute logique, le repli de l'or (-7%) ainsi que des crypto-monnaies et le léger raffermissement du dollar (+3% vis-à-vis de l'euro). Peu de dispersion sectorielle en Europe, à noter le retour en grâce du style « momentum », surperformant le style « value » de 6% au cours du mois.

## Evolution du fonds sur 10 ans (Base 100) — SAR — STOX 50 - (dividendes réinvestis)



## Performances cumulées

	Fonds	Indice
1 mois	4,19 %	2,24 %
1er janvier	13,32 %	15,03 %
1 an	20,48 %	20,58 %
3 ans	19,08 %	25,76 %
5 ans	35,60 %	45,34 %
Création	123,19 %	122,58 %



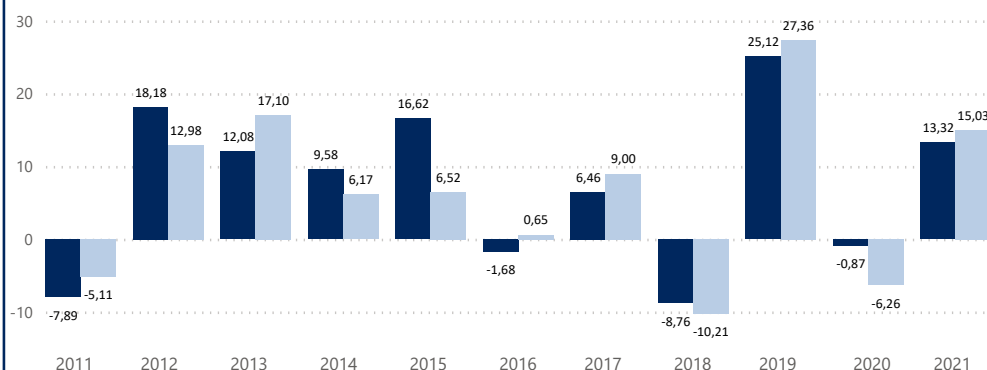
## Indicateurs de risque

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du fonds	12,58 %	14,49 %	12,67 %
Volatilité de l'indice	14,46 %	18,37 %	15,73 %
Ratio de Sharpe	1,65	0,43	0,51
β Beta	0,58		



## Historique des performances annuelles (en%)

● Fonds ● Indice



Valeur Liquidative 2 231,89

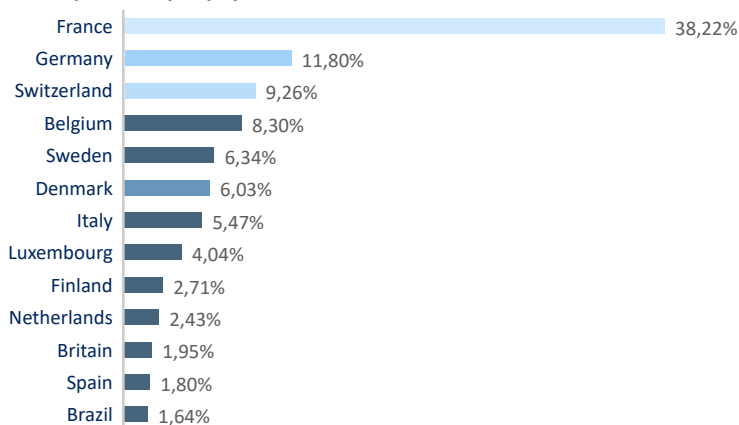
Encours de l'OPCVM 126 733 820

## Caractéristiques du fonds

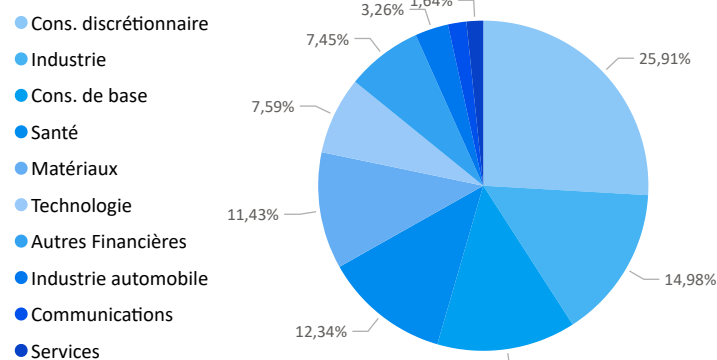
Création : 25 mai 2004  
 Code ISIN : FR0010083634  
 Code Bloomberg : SPOBFRR FP EQUITY  
 Devise de cotation : EUR  
 Affectation des résultats : Capitalisation  
 Indice de référence : Aucun  
 Classification : FCP actions internationales  
 Durée minimum de placement conseillée : 5 ans  
 Eligible au PEA : OUI

Frais de Gestion annuels : 2,40% TTC max  
 Commission de souscription : 1% TTC max  
 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

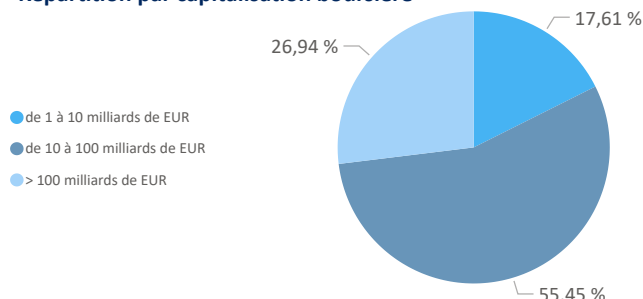
## Répartition par pays



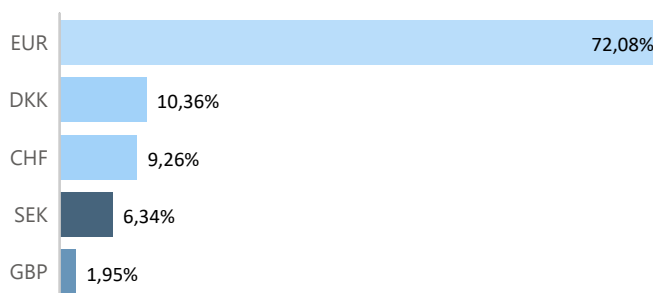
## Répartition par secteur



## Répartition par capitalisation boursière



## Répartition par devise



## Profil du portefeuille

PER	30,19	Rendement moyen	0,79 %
Exposition actions / cash (%)	99,13 / 0,95	Capitalisation moyenne (en millions d'€)	47 889

## Principales positions

	Valeur	Secteur	Poids (%)
1	Sofina	Autres Financières	5,17
2	Hermes	Cons. discrétionnaire	5,04
3	Teleperformance	Technologie	4,32
4	Francaise Des Jeux	Cons. discrétionnaire	4,30
5	Loreal	Cons. discrétionnaire	4,00

## Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements	Ventes / Allégements
Biontech	Burelle
Dior	Hermes
Novo Nordisk	Orsted A/S

## Les meilleures contributions du mois en (%)

	Valeur	Secteur	Contribution
1	Teleperformance	Technologie	0,37
2	Francaise Des Jeux	Cons. discrétionnaire	0,36
3	Sofina	Autres Financières	0,36
4	Hermes	Cons. discrétionnaire	0,34
5	Eurofins	Santé	0,33

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

	Valeur	Secteur	Contribution
1	Swedish Match	Cons. de base	-0,14
2	Orsted A/S	Energie	-0,11
3	Burelle	Industrie automobile	-0,06
4	Dsv Panalpina A/S	Industrie	-0,02
5	Trigano	Cons. discrétionnaire	0,01

Somme des 5 meilleures contributions : **1,75**

Somme des 5 moins bonnes contributions : **-0,32**

## 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**

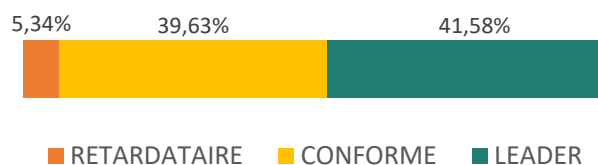
6,54 / 10

Couverture : 86,55%

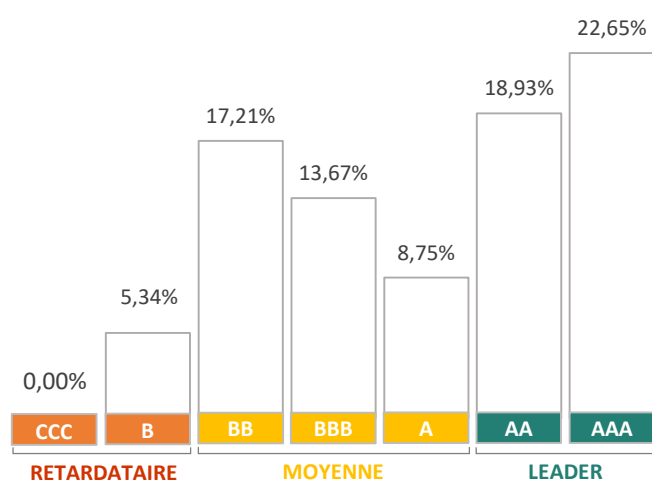
Univers : **BBB**

Score ESG : 5,00 / 10

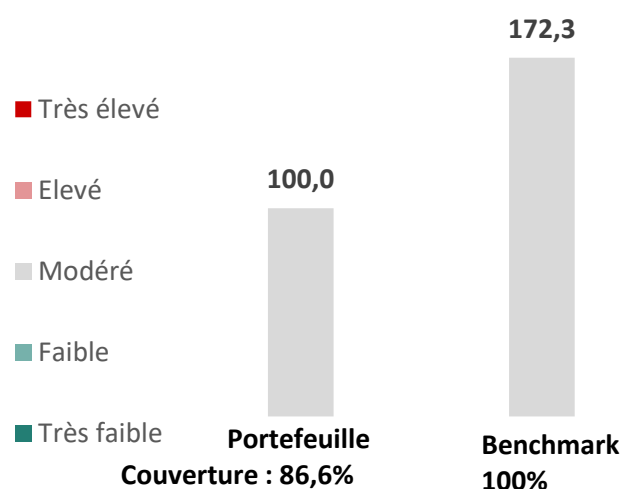
## DISTRIBUTION DES NOTATIONS ESG



## 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	LOREAL	4,00%	10,00	AAA	6,3
2	SAP	2,81%	10,00	AAA	9,9
3	ASML	2,29%	10,00	AAA	11,9
4	GIVAUDAN	3,09%	9,96	AAA	24,6
5	NOVO NORDISK	3,35%	9,89	AAA	8,80

Poids des 5 meilleures notations : 15,54 %

### 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.