

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

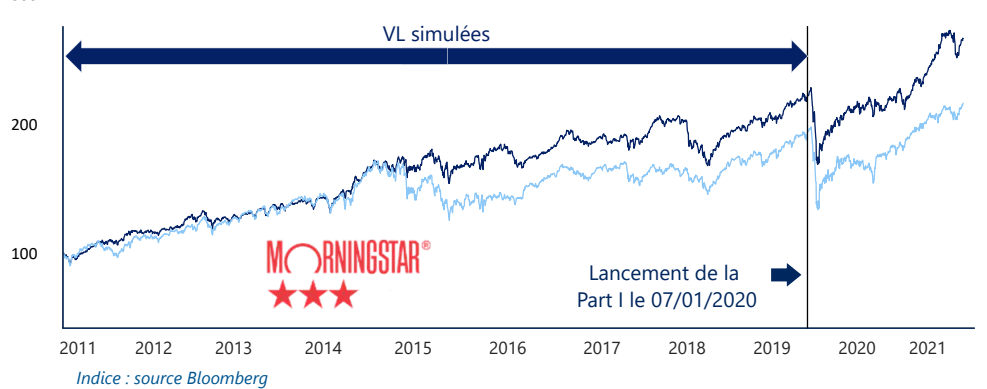


Philippe JOLY, CIIA



Les craintes inflationnistes illustrées en particulier par l'envolée du prix de l'énergie (le baril progresse encore de 12%, de plus de 70% depuis janvier pour retrouver ses plus hauts niveaux depuis 8 ans), la tension sur les chaînes d'approvisionnement (semi-conducteurs en particulier) n'ont pas empêché les principaux indices boursiers de retrouver leurs plus hauts niveaux historiques (en Europe) ou d'établir de nouveaux records. Comme l'ont illustré les publications de résultats Q3 jusqu'à présent, les groupes disposant d'un pricing power important sont parvenus à répercuter efficacement à leurs clients les hausses de prix des matières premières et parvenant à dégager un levier opérationnel significatif consécutif à une reprise de la demande et donc du chiffre d'affaires plus vigoureuse qu'anticipée. Cette poussée inflationniste ne s'est pas traduite par une forte pentification de la courbe des taux (+9bps sur le bund allemand, +6bps sur le T-bond). La visibilité fournie par les banques centrales sur le calendrier de resserrement monétaire et l'absence de dégradation sensible du marché du crédit malgré les difficultés spécifiques du secteur immobilier chinois en la matière continuent à favoriser la classe d'actifs actions dans l'absence d'alternative évidente. Les valeurs technologiques et le style croissance ont tenu le haut du pavé, les pharmaceutiques toujours en retard sensible, ont bénéficié en fin de mois de l'absence d'une remise en cause en profondeur du système de santé américain et susceptible de se traduire par une forte pression sur le prix des traitements.

Evolution du fonds sur 10 ans (Base 100)



Performances cumulées

	Fonds	Indice
1 mois	4,48 %	5,45 %
1er janvier	21,92 %	21,51 %
1 an	29,15 %	40,15 %
3 ans	43,35 %	38,81 %
5 ans	52,86 %	52,45 %
Création	188,28 %	135,11 %

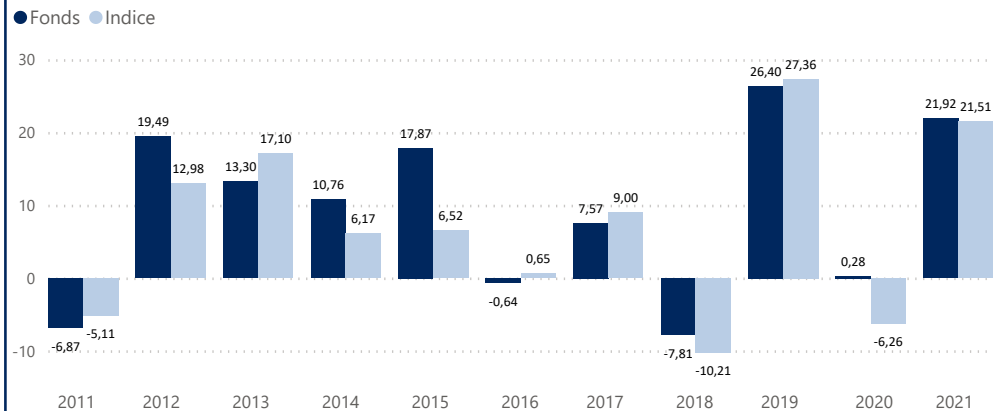
Indicateurs de risque

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du fonds	11,86 %	14,47 %	12,75 %
Volatilité de l'indice	12,56 %	18,45 %	15,70 %
Ratio de Sharpe	2,48	0,90	0,71
β Beta	0,54		



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

Historique des performances annuelles (en%)



Valeur Liquidative 12 200,97

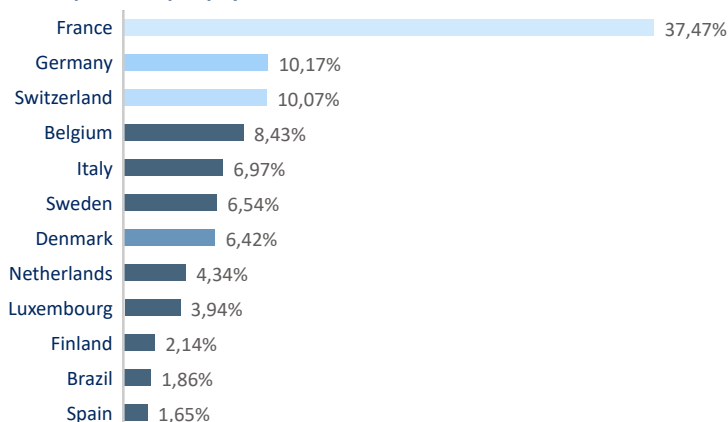
Encours de l'OPCVM 136 438 375

Caractéristiques du fonds

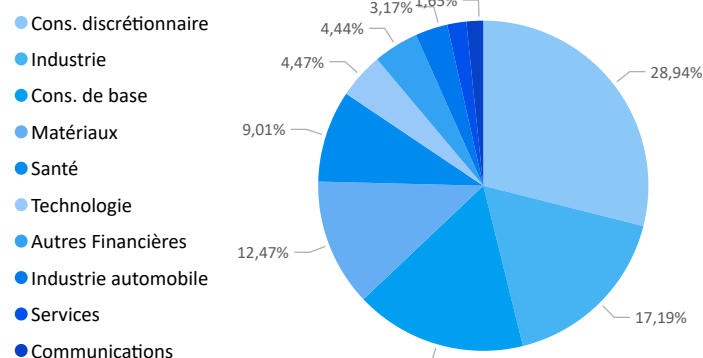
Création : 7 janvier 2020
Code ISIN : FR0013447018
Code Bloomberg : SEARIEA FP EQUITY
Devise de cotation : EUR
Affectation des résultats : Capitalisation
Indice de référence : Aucun
Classification : FCP actions internationales
Durée minimum de placement conseillée : 5 ans
Eligible au PEA : OUI

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

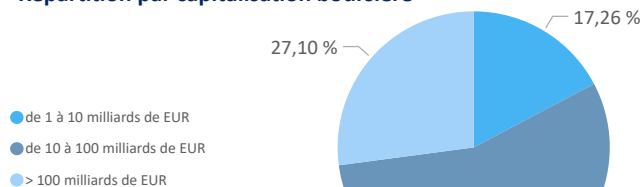
Répartition par pays



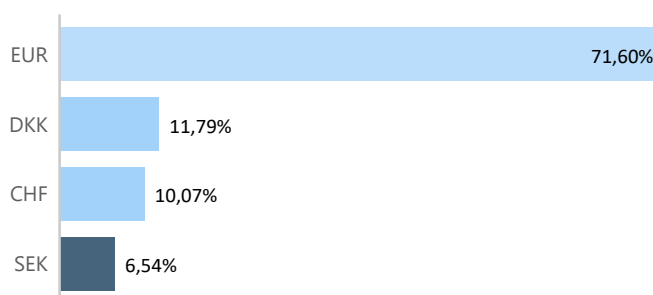
Répartition par secteur



Répartition par capitalisation boursière



Répartition par devise



Profil du portefeuille

PER	34,65	Rendement moyen	0,76 %
Exposition actions / cash (%)	98,64 / 1,36	Capitalisation moyenne (en millions d'€)	59 315

Principales positions

	Valeur	Secteur	Poids (%)
1	Loreal	Cons. discrétionnaire	4,92
2	Hermes	Cons. discrétionnaire	4,52
3	Teleperformance	Technologie	4,23
4	Sofina	Autres Financières	4,20
5	Novo Nordisk	Cons. discrétionnaire	4,16

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements	Ventes / Allégements
Adidas Ag	Adidas Ag
Dior	Hermes
Id Logistics Group	Sofina

Les meilleures contributions du mois en (%)

	Valeur	Secteur	Contribution
1	Hermes	Cons. discrétionnaire	0,66
2	Novo Nordisk	Cons. discrétionnaire	0,51
3	Sofina	Autres Financières	0,51
4	Loreal	Cons. discrétionnaire	0,50
5	Ferrari	Industrie automobile	0,37

Les moins bonnes contributions du mois en (%)

	Valeur	Secteur	Contribution
1	Eurofins	Santé	-0,34
2	Robertet	Matériaux	-0,10
3	Kone	Industrie	-0,07
4	Dsv Panalpina A/S	Industrie	-0,06
5	Sartorius	Cons. de base	-0,04

Somme des 5 meilleures contributions : **2,56**

Somme des 5 moins bonnes contributions : **-0,61**

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**

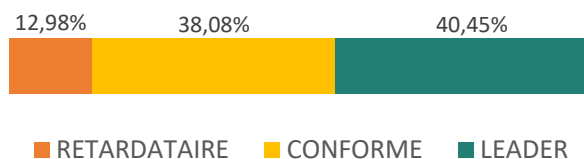
Score ESG : **6,53 / 10**

Couverture : **91,51%**

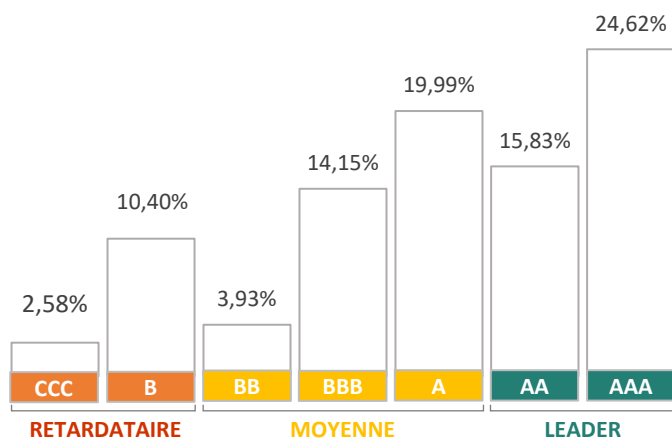
Univers : **A**

Score ESG : **6,42 / 10**

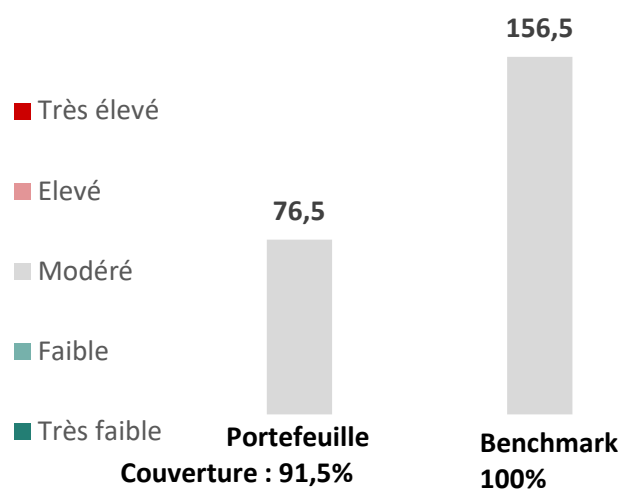
DISTRIBUTION DES NOTATIONS ESG



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	LOREAL	4,18%	10,00	AAA	6,6
2	ASML	3,49%	10,00	AAA	9,1
3	GIVAUDAN	2,53%	10,00	AAA	18,6
4	NOVO NORDISK	3,53%	9,58	AAA	8,8
5	Lonza Groupe AG	1,98%	9,40	AAA	270,20

Poids des 5 meilleures notations : 15,7 %

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.