

juillet 2026 (données au 31/07/2026)

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



Jan De Coninck
et
Pierre Benard

Grâce à un rebond en toute fin de mois, les marchés européens d'actions sont parvenus en juillet à étendre leur séquence haussière, en dépit d'un environnement globalement défavorable et d'une forte volatilité. Le début de mois a été marqué par la reprise des hostilités entre forces américaines et iraniennes, soulignant la fragilité du protocole d'accord négocié. Le détroit d'Ormuz redevenant l'épicentre du conflit, le prix du baril, descendu vers les 70\$, bondissait jusqu'à 100\$, alimentant de nouveau les craintes inflationnistes.

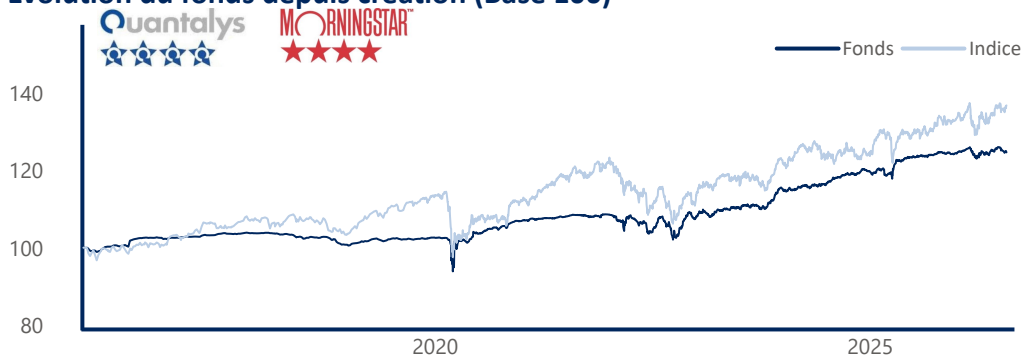
D'où une réaction très négative des marchés obligataires et une forte tension sur toute la courbe des taux avec un Bund 10 ans prenant plus de 30 bps à 3,20% (3,15% en fin de mois), une OAT 10 ans franchissant le seuil des 4%, tandis que le 2 ans allemand se tendait également de près de 30 bps à 2,80%. Le statu quo observé par la BCE comme par la FED lors de leur réunion fin juillet ne parvenait pas à inverser la tendance et les marchés de dettes souveraines perdent ainsi environ 2% sur le mois.

Mais le contexte géopolitique n'a pas été la seule source de volatilité. Les valeurs technologiques et en particulier les semis conducteurs ont connu des variations très erratiques et de forte ampleur. Ainsi l'indice mondial du secteur des semis conducteurs a perdu 26% entre le 1er et le 29 juillet avant de reprendre plus de 12% les 2 derniers jours du mois. A l'inquiétude sur les niveaux de valorisation et sur la rentabilité des investissements massifs dans l'IA (illustrée par la chute de l'action Alphabet qui a annoncé un free cash flow négatif au T2) s'est ajoutée la crainte d'une concurrence plus virulente de la part de la Chine qui réduit plus rapidement qu'anticipé le gap technologique.

Mais, les actions européennes ont bénéficié de résultats trimestriels de très bonne facture notamment dans les secteurs des banques, de l'énergie et des valeurs industrielles hors automobile. En sens inverse, des valeurs comme Sanofi ou Adidas ont déçu tandis que le secteur du Luxe était partagé entre signes d'amélioration chez Kering et l'Oréal et baisse de rentabilité pour Hermès. Au total, les indices européens s'ajugent près de 2%.

Le fonds varie de -1,08% sur le mois de juillet, portant la performance depuis le début de l'année à 0,15%. La volatilité se situe à 2,34%.

Evolution du fonds depuis création (Base 100)



Performances cumulées

Nom	Fonds	Indice
1 mois	-1,08 %	0,11 %
1er janvier	0,15 %	2,69 %
1 an	0,81 %	5,40 %
3 ans	12,21 %	14,33 %
5 ans	14,95 %	14,74 %
Création	24,61 %	36,74 %

Indicateurs de risque

Nom	M	M-1
Taux actuariel moyen	4,05%	3,74%
Sensibilité taux	4,69%	4,66%
Sensibilité spread	4,69%	4,66%
SCR Spread	8,81%	8,92%
Volatilité (1 an)	2,34%	2,27%
Ratio de Sharpe (1 an)	-0,59	0,00
Rating moyen	A	A

Exposition Actions (%)

0,53

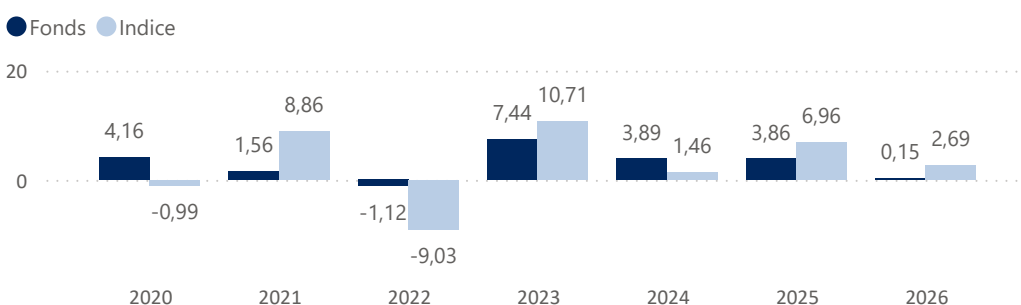
Liquidités (%)

2,66

Produit de taux (%)

96,82

Historique des performances annuelles (%)



Valeur Liquidative

1 246,06 €

Encours de l'OPCVM

119 094 098 €

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

Indice de comparaison : 34% CAC net return + 66% EuroMTS 1-3

Durée minimum de placement conseillée : 4 ans

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

Valorisation : Quotidien

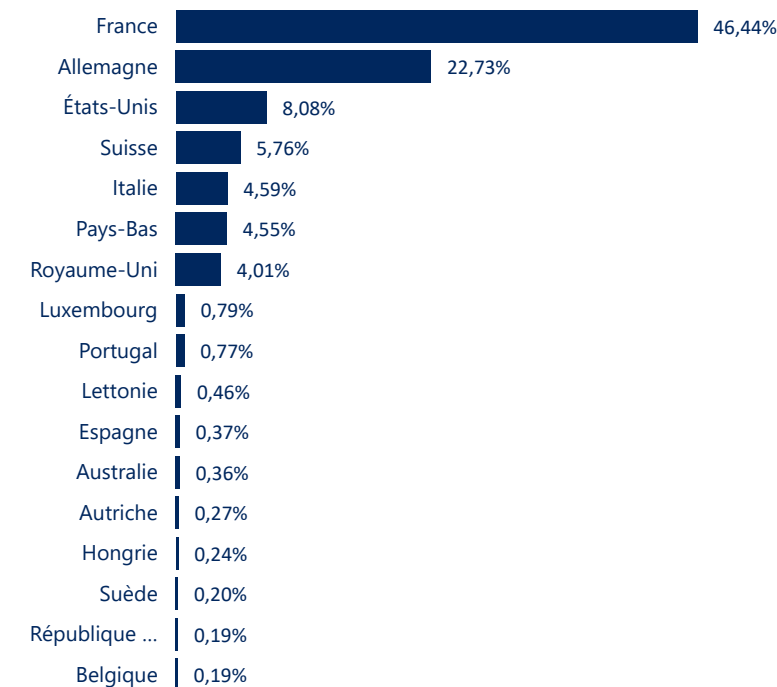
Cut-off : chaque jour avant 12h

Règlement : J+2

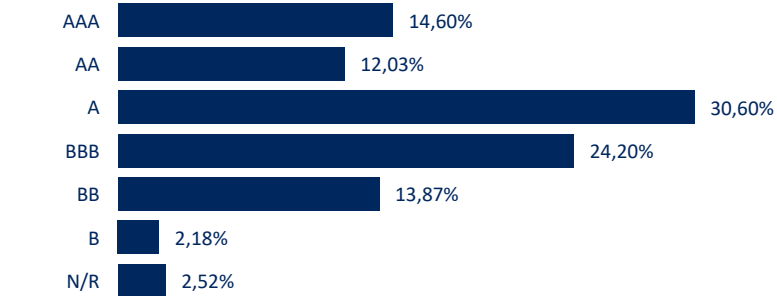
Dépositaire : SGSA

Valorisateur : SGSS

Répartition par pays (hors OPCVM et trésorerie)



Répartition par rating (hors OPCVM et trésorerie)



Principaux émetteurs

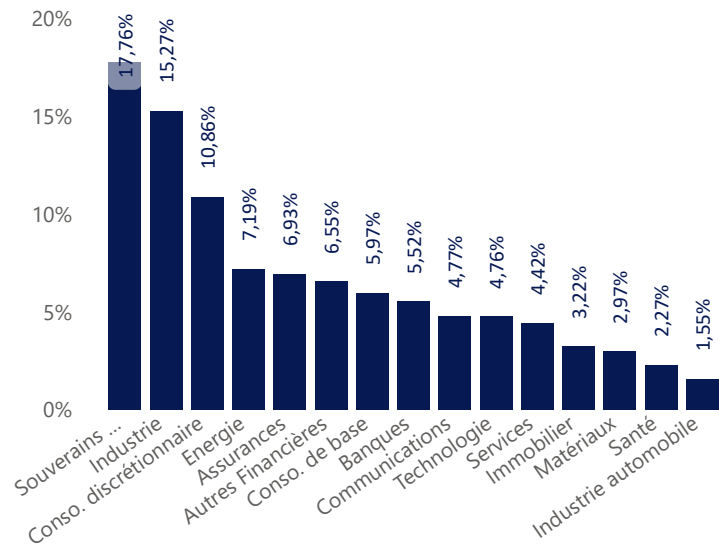
	Emetteur	Secteur	Poids (%)
1	Allemagne	Souverains et agences	12,76
2	Lvmh	Conso. discrétionnaire	3,46
3	French Republic	Souverains et agences	2,78
4	Nestle	Conso. de base	2,48
5	Thales	Industrie	2,22

Les meilleures contributions du mois en %

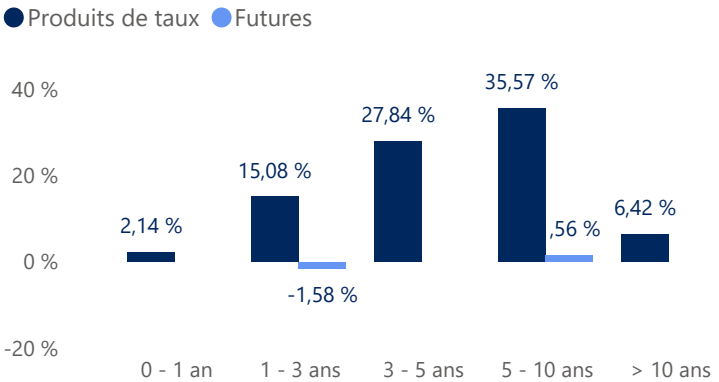
	Emetteur	Secteur	Contribution
1	Capelli	Immobilier	0,01
2	Oria	Immobilier	0,00
3	Almaviva	Technologie	0,00
4	Bank Of America ...	Banques	0,00
5	Zf Friedrichshafe...	Industrie automobile	0,00

Somme des 5 meilleures contributions : 0,03

Répartition par secteur (hors OPCVM et trésorerie)



Répartition par maturité (hors OPCVM et trésorerie)



Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements	Ventes / Allègements
Cirsa Finance Inter	Allemagne
Loxam	Cma Cgm
	Schlumberger Finance Bv

Les moins bonnes contributions du mois en %

	Emetteur	Secteur	Contribution
1	Allemagne	Souverains et agen...	-0,23
2	Nestle	Conso. de base	-0,05
3	French Republic	Souverains et agen...	-0,04
4	Ibm	Technologie	-0,04
5	Deutsche Teleko...	Communications	-0,03

Somme des 5 moins bonnes contributions : -0,39

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 :

AA

Score ESG :

7,19 / 10

Couverture :

90,13%

Univers :

A

Score ESG :

6,7 / 10

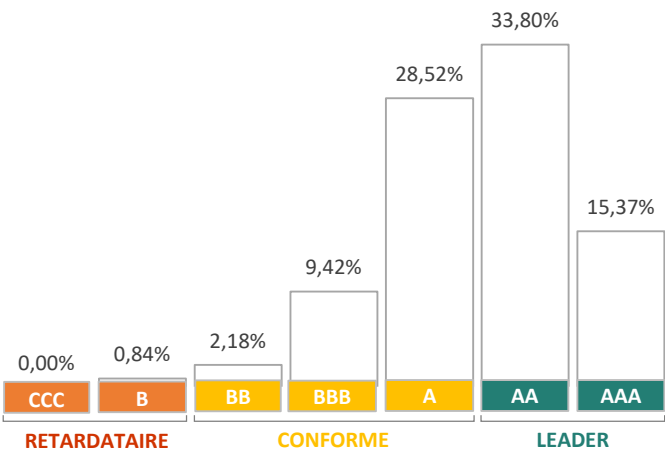
Couverture :

100%

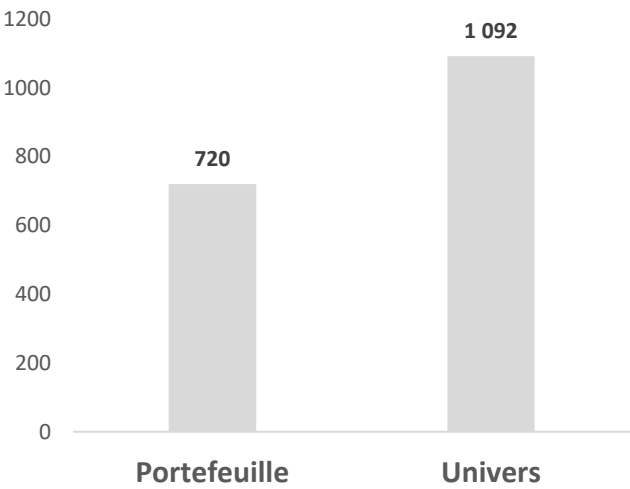
DISTRIBUTION DES NOTATIONS ESG



DISTRIBUTION ESG DU PORTEFEUILLE



INTENSITÉ CARBONE SCOPES 1, 2 ET 3 (T CO2/M€ CA)



Les meilleures notations ESG du portefeuille

	Valeur	Poids (en %)	Score ESG	Notation ESG	Intensité carbone
1	Axa SA	0,33%	10,00	AAA	83,53
2	SWISS RE	0,77%	10,00	AAA	88,03
3	COFACE	0,48%	10,00	AAA	92,83
4	AMERICAN TOWER	0,39%	10,00	AAA	198,53
5	BNP Paribas SA	0,87%	10,00	AAA	388,24

Poids des 5 meilleures notations : 2,84%

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 de titres d'un portefeuille provenant de positions classées comme Leaders (AAA et AA), Conformes (A, BBB et BB) et Retardataires (B et CCC).

L'intensité carbone mesure les émissions carbone des titres couverts rapportées au chiffre d'affaires en euros (t CO2 / M € CA). L'intensité carbone prend en compte tous les niveaux d'émission, à savoir, les scopes 1, 2 et 3.

Le taux de couverture prend en compte l'ensemble des instruments financiers à l'exception des produits dérivés et de la liquidité.