

mai 2024 (données au 31/05/2024)

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

Timide reprise des marchés actions européens durant le mois écoulé avec cependant à noter une nette surperformance des petites et moyennes valeurs à l'instar de l'indice CAC Mid & Small qui enregistre une progression de plus de 4% et dont le parcours dépasse désormais celui de l'indice CAC 40.

L'ironie du marché actuel réside dans le fait que plus nous nous rapprochons de la première baisse de taux de la BCE – probablement ce jeudi – plus l'incertitude des marchés quant à la trajectoire des taux augmente, tant à court terme qu'à long terme. Une inflation de la zone euro en mai, supérieure aux prévisions, a ravivé les craintes des investisseurs. La perspective de taux plus élevés à long terme gagne du terrain, car les conditions économiques actuelles ne favorisent pas un cycle d'assouplissement rapide.

Le mois a été marqué par une volatilité des actifs obligataires : les taux souverains à 10 ans en Allemagne ont fluctué de 2,55 % en début de mois à 2,4 % à la mi-mai, avant de remonter à 2,7 % en fin de mois. Le même phénomène s'est observé pour le taux français à 10 ans, oscillant entre 3 % et 2,9 %, pour finir à 3,18 %. Les spreads des obligations d'entreprises se sont plutôt détendus, passant de 326 points de base à 295 points de base grâce à des résultats supérieurs aux attentes.

Aux États-Unis, la FED aura au moins un tour de retard sur la baisse de leurs taux directeurs. Bien que la croissance ait montré des signes de faiblesse, le chômage reste très bas. Le taux d'intérêt à 10 ans a terminé le mois à 4,5 % après avoir atteint un plus bas de 4,3 % en milieu de période. L'inflation demeure un facteur déterminant, mais reste une créature indomptable.

Le fonds varie de 0,24% sur le mois de mai, portant la performance depuis le début de l'année à 0,19%. La volatilité se situe à 2,61%.

## Evolution du fonds depuis création (Base 100)



### Performances cumulées

Nom	Fonds	Indice
1 mois	0,24 %	0,55 %
1er janvier	0,19 %	2,50 %
1 an	4,26 %	7,36 %
3 ans	6,18 %	6,99 %
5 ans	12,02 %	16,77 %
Création	12,85 %	25,77 %

### Indicateurs de risque

Nom	M	M-1
Taux actuariel moyen	4,25%	4,32%
Sensibilité taux	3,85%	3,92%
Sensibilité spread	3,87%	3,94%
SCR Spread	8,29%	8,35%
Volatilité (1 an)	2,61%	2,62%
Ratio de Sharpe (1 an)	0,61	0,68
Rating moyen	BBB	BBB

Exposition Actions (%)

0,62

Liquidités (%)

7,02

Produit de taux (%)

92,36

## Historique des performances annuelles (%)

● Fonds ● Indice



Valeur Liquidative

112,85 €

Encours de l'OPCVM

94 183 615 €

## Caractéristiques du fonds

Création : 9 décembre 2015

Code ISIN : FR0013032422

Code Bloomberg : DNCHDFP 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 : 1,50% TTC max

Commission de souscription : Néant

Commission de rachat : Néant

Commission de surperformance : 10% au-delà de 3% de performance par an

Valorisation : Quotidien

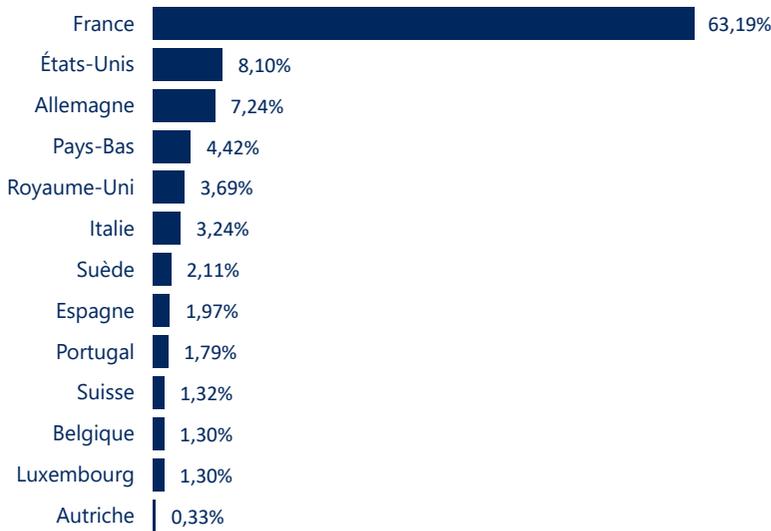
Cut-off : chaque jour avant 12h

Règlement : J+2

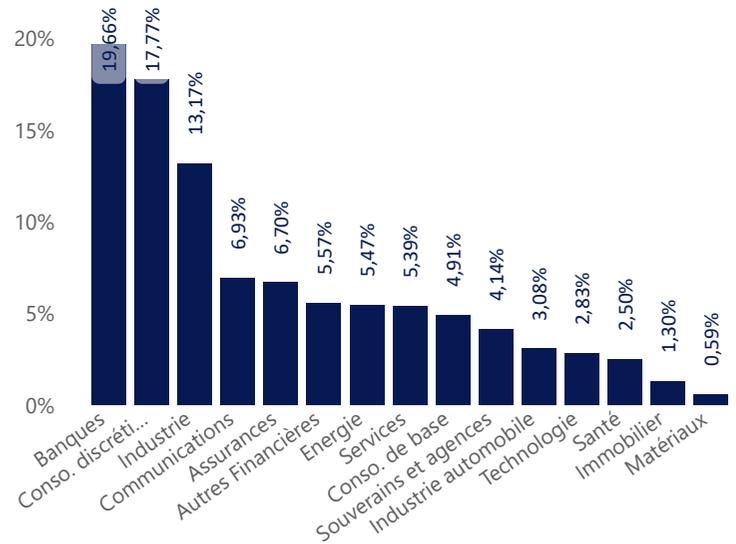
Dépositaire : SGSA

Valorisateur : SGSS

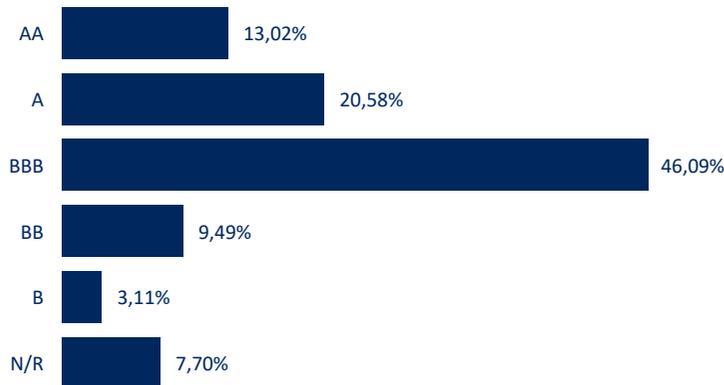
## Répartition par pays (hors OPCVM et trésorerie)



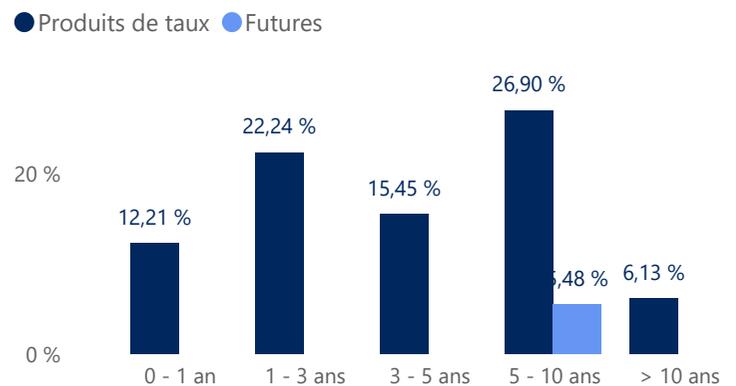
## Répartition par secteur (hors OPCVM et trésorerie)



## Répartition par rating (hors OPCVM et trésorerie)



## Répartition par maturité (hors OPCVM et trésorerie)



### Principaux émetteurs

Rang	Emetteur	Secteur	Poids (%)
1	Lvmh	Conso. discrétionnaire	4,63
2	Thales	Industrie	4,38
3	France	Souverains et agences	3,45
4	Orano	Energie	3,28
5	Worldline	Communications	2,63

### Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements	Ventes / Allègements
Danone	Rolls-Royce
Ibm	
Pernod-Ricard	

### Les meilleures contributions du mois en %

Rang	Emetteur	Secteur	Contribution
1	Worldline	Communications	0,04
2	Bfcm	Banques	0,03
3	Bpce	Banques	0,02
4	Orano	Energie	0,02
5	Tui Ag	Conso. discrétionnaire	0,02

Somme des 5 meilleures contributions : 0,12

### Les moins bonnes contributions du mois en %

Rang	Emetteur	Secteur	Contribution
1	France	Souverains et age...	-0,04
2	Nestle	Conso. de base	-0,01
3	Danone	Conso. de base	-0,01
4	Lvmh	Conso. discrétionn...	-0,01
5	Pernod-Ricard	Conso. discrétionn...	-0,01

Somme des 5 moins bonnes contributions : -0,07

## Risques associés au produit

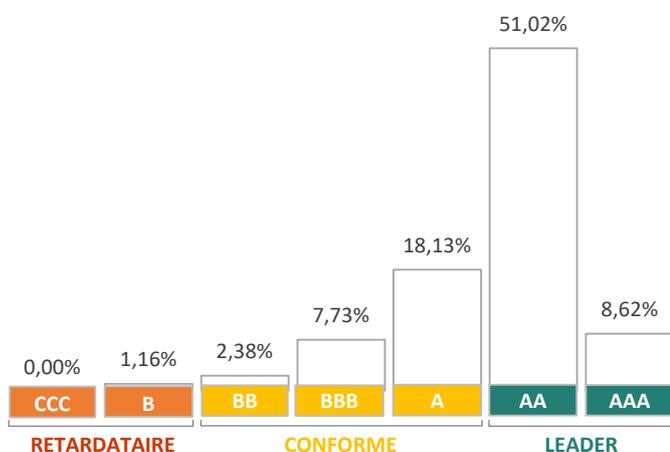
Risque de perte de capital, risque de marché actions, risque lié à la détention de moyennes et petites valeurs, risque de taux, risque de crédit, risques liés à la gestion discrétionnaire et accessoirement, risque lié aux marchés émergents, risque de contrepartie, risque de change. Les descriptifs et 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 : **7,3 / 10**Couverture : **89,04%**Univers : **A**Score ESG : **6,33 / 10**Couverture : **100%**

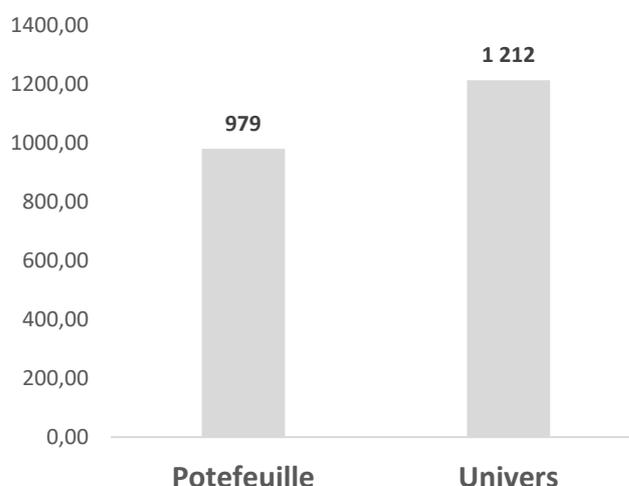
## DISTRIBUTION DES NOTATIONS ESG



## 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	LOTTOMATICA	0,45%	10,00	AAA	339,17
2	KBC GROUP	0,87%	10,00	AAA	393,26
3	LA BANQUE POSTALE	1,29%	9,50	AAA	188,56
4	IBERDROLA	0,10%	9,30	AAA	677,06
5	DANONE	2,11%	9,50	AAA	1584,82

Poids des 5 meilleures notations : 4,81%

## 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.