

février 2025 (données au 28/02/2025)

L'objectif du compartiment est de maximiser la performance à court/moyen terme. Il sera principalement investi en obligations et titres de créances. Le fonds repose sur une gestion discrétionnaire et a ainsi vocation à faire des choix de gestion opportunistes en fonction d'anticipations économiques, financières et boursières.

Commentaire de gestion



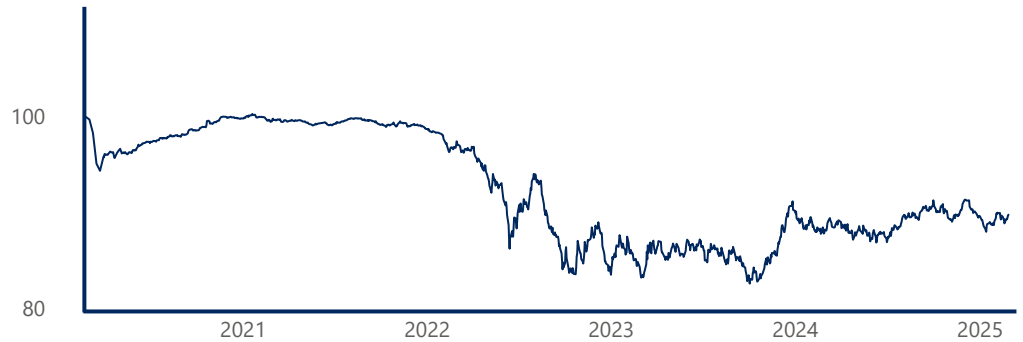
Pierre Benard
Gérant

Les marchés financiers restent marqués par une forte volatilité, alimentée par les incertitudes entourant les nouveaux tarifs douaniers imposés par les États-Unis sur les produits importés, ainsi que par des signes de ralentissement de l'économie américaine. Les dernières données de consommation suscitent des inquiétudes : l'indice de confiance des consommateurs a reculé de 105,3 à 98,3 (-7 bps), tandis que les ventes au détail ont chuté de -0,9 % en janvier, après une hausse de +0,7 % le mois précédent. Dans ce contexte, les rendements obligataires américains ont connu un resserrement marqué, avec une baisse du taux des Treasuries à 10 ans jusqu'à 4,25 %. En Europe, la BCE, dans ses dernières minutes, a confirmé que le processus de désinflation était bien engagé, tout en soulignant des risques persistants sur les prix. Le taux de référence à 10 ans allemand a ainsi terminé le mois à 2,38 %, après avoir atteint un pic de 2,55 %.

Par ailleurs, le marché primaire demeure particulièrement dynamique. Les nouvelles émissions obligataires continuent d'être largement sursouscrites, illustrant leur résilience face aux turbulences des autres classes d'actifs. Cette forte demande se reflète dans la poursuite du resserrement des primes de risque. Du côté de l'épargne des ménages, la baisse des taux directeurs des banques centrales entraîne une diminution des rendements des dépôts, à l'image du Livret A, dont le taux est passé de 3 % à 2,40 %. Cela renforce l'attrait des produits de crédit et stimule la demande pour les nouvelles émissions obligataires. Les émetteurs bénéficient d'un environnement favorable pour refinancer leurs dettes arrivant à maturité, avec des carnets d'ordres généralement sursouscrits trois à quatre fois, malgré un rétrécissement des spreads de 30 à 40 bps par émission.

Le fonds varie de 0,80% sur le mois de février, portant la performance depuis le début de l'année à 0,15%. La volatilité se situe à 4,84%.

Evolution du fonds sur 5 ans (Base 100)



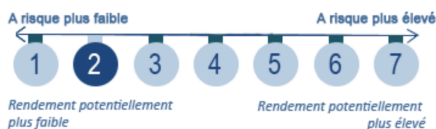
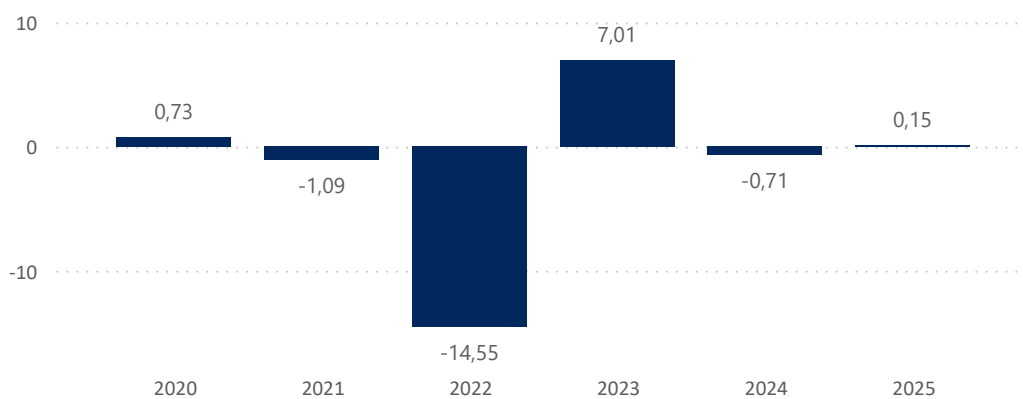
Performances cumulées

Nom	Fonds
1 mois	0,80 %
1er janvier	0,15 %
1 an	2,12 %
3 ans	-7,21 %
5 ans	-10,25 %
Création	47,13 %

Indicateurs de risque

Nom	M	M-1
Taux actuariel moyen	2,91%	2,95%
Sensibilité taux	6,56%	6,61%
Sensibilité spread	6,99%	7,03%
SCR Spread	0,00%	0,00%
Volatilité (1 an)	4,84%	5,02%
Ratio de Sharpe (1 an)	-0,06	-0,45
Rating moyen	A	AA

Historique des performances annuelles (%)



Valeur Liquidative 1 551,65 €

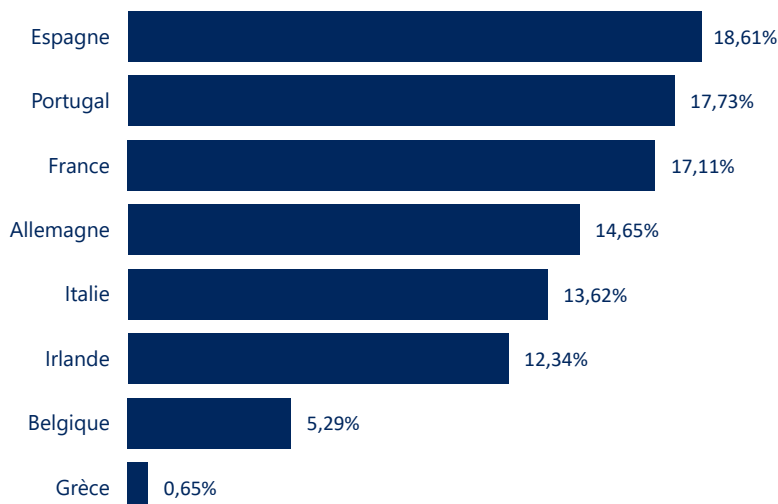
Encours de l'OPCVM 4 659 609 €

Caractéristiques du fonds

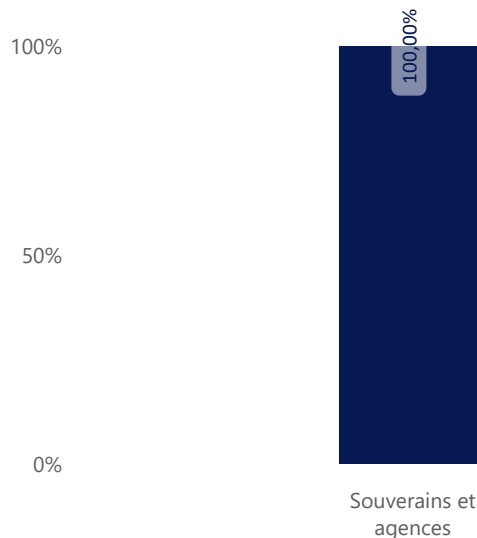
Création : 04 avril 1996
Code ISIN : LU0272992453
Devise de cotation : EUR
Affectation des résultats : Capitalisation
Indice de référence : Néant
Cut-off : chaque Vendredi jusqu'à 12h
Durée minimum de placement conseillée : 3 ans
Valorisation : Hebdomadaire
SFDR : Article 6

Frais de Gestion fixes annuels : 1,075 % pa
Commission de souscription : Néant
Commission de rachat : Néant
Commission de surperformance : Néant
Règlement : J+3
Dépositaire : Banque DEGROOF Petercam Lux
Valorisateur : DEGROOF Petercam Asset Services Lux
Société de gestion : MC Square
Gestionnaire en investissement : DÔM Finance

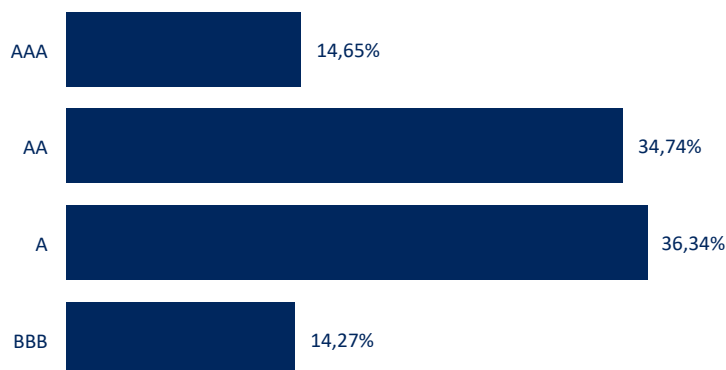
Répartition par pays (hors OPCVM et trésorerie)



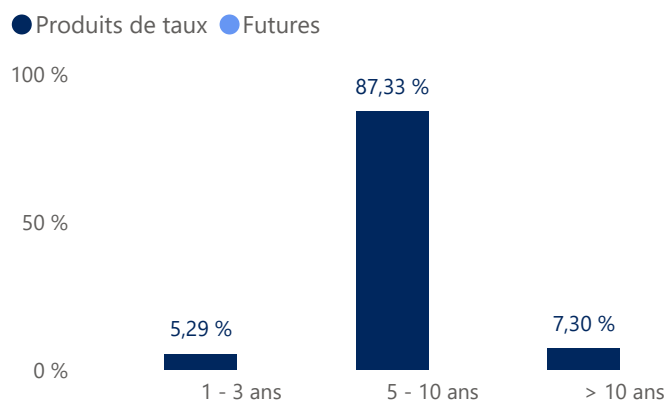
Répartition par secteur (hors OPCVM et trésorerie)



Répartition par rating (hors OPCVM et trésorerie)



Répartition par maturité (hors OPCVM et trésorerie)



Principaux émetteurs

	Emetteur	Secteur	Poids (%)
1	Espagne	Souverains et agences	18,60
2	Portugal	Souverains et agences	17,71
3	French Republic	Souverains et agences	17,09
4	Allemagne	Souverains et agences	14,63
5	Italie	Souverains et agences	13,61

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements	Ventes / Allègements
	Irlande

Les meilleures contributions du mois en %

	Emetteur	Secteur	Contribution
1	French Republic	Souverains et agences	0,16
2	Italie	Souverains et agences	0,10
3	Espagne	Souverains et agences	0,08
4	Allemagne	Souverains et agences	0,08
5	Irlande	Souverains et agences	0,06

Les moins bonnes contributions du mois en %

	Emetteur	Secteur	Contribution
1	Belgique	Souverains et age...	0,01
2	Grèce	Souverains et age...	0,04
3	Portugal	Souverains et age...	0,05
4	Irlande	Souverains et age...	0,06
5	Allemagne	Souverains et age...	0,08

Somme des 5 meilleures contributions : 0,49

Somme des 5 moins bonnes contributions : 0,24

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.