

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

L'instabilité politique en France a pris le pas sur l'inflation, désormais reléguée au second plan. Initialement épargné, le marché du crédit a soudainement flanché, entraînant un écartement des primes de risque, particulièrement pour les valeurs financières. La dissolution de l'Assemblée nationale a contraint les Français à voter le 30 juin, révélant une préférence pour le Rassemblement National, ce qui a réduit la visibilité politique et entraîné une perte d'influence en Europe. L'indice ITRAX CROSS OVER s'est fortement tendu, passant de 290 à 330 points de base, pour terminer le mois à 320. L'écart entre l'emprunt souverain français à 10 ans et celui de l'Allemagne a atteint jusqu'à 85 points de base, avec des taux d'intérêt respectifs de 3,3 % et 2,5 %. Malgré ce contexte, le marché primaire des obligations est resté actif, offrant aux investisseurs une meilleure rémunération grâce à l'augmentation de la volatilité. Le pipeline des émissions demeure chargé, avec une partie des échéances de 2025 déjà refinancée.

De l'autre côté de l'Atlantique, la confrontation pré-électorale entre les deux candidats âgés, D. Trump et J. Biden, a été particulièrement terne. Par ailleurs, l'inflation PCE, qui mesure les prix liés aux dépenses de consommation des ménages, a ralenti en mai. L'indice a augmenté de 2,6 % en rythme annuel contre 2,7 % en avril. Hors énergie et alimentation, l'inflation s'établit à 2,6 %, contre 2,8 % en avril. Une confirmation de cette tendance à la baisse dans les semaines à venir pourrait signifier une première réduction des taux directeurs.

Le fonds varie de 0,22% sur le mois de juin, portant la performance depuis le début de l'année à -3,10%. La volatilité se situe à 6,78%.

## Evolution du fonds sur 5 ans (Base 100)



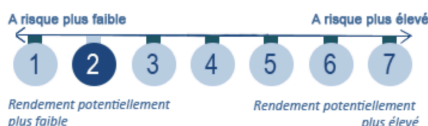
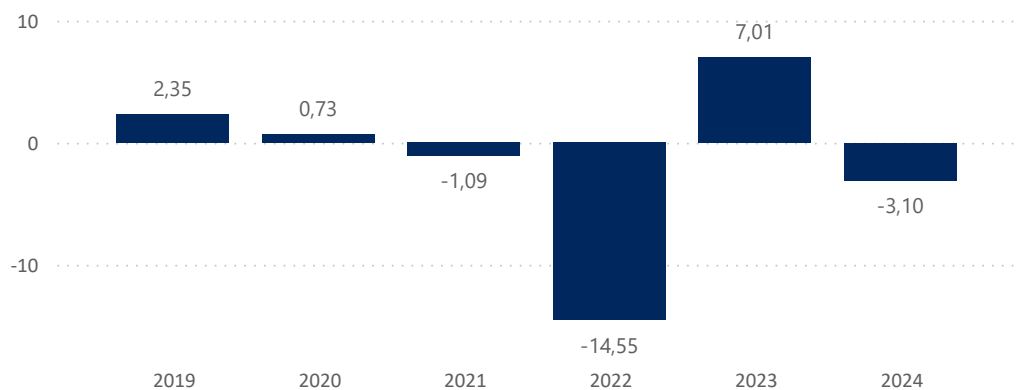
## Performances cumulées

Nom	Fonds
1 mois	0,22 %
1er janvier	-3,10 %
1 an	1,26 %
3 ans	-11,79 %
5 ans	-10,65 %
Création	43,37 %

## Indicateurs de risque

Nom	M	M-1
Taux actuariel moyen	3,09%	3,12%
Sensibilité taux	7,00%	7,04%
Sensibilité spread	7,48%	7,55%
SCR Spread	0,00%	0,00%
Volatilité (1 an)	6,78%	6,84%
Ratio de Sharpe (1 an)	-0,18	-0,26
Rating moyen	AA	AA

## Historique des performances annuelles (%)



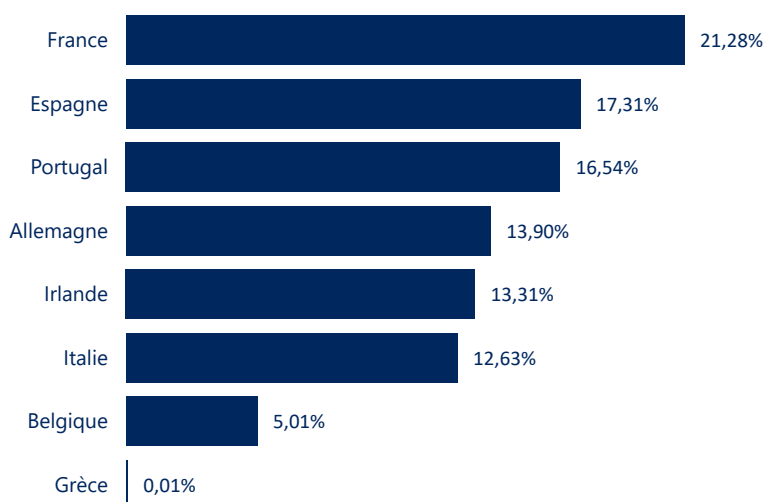
Valeur Liquidative	1 512,04 €
Encours de l'OPCVM	4 861 204 €

## Caractéristiques du fonds

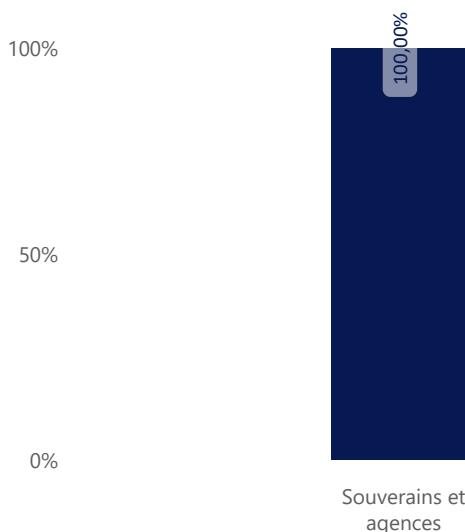
Création : 04 avril 1996  
Code ISIN : LU0272992453  
Devise de cotation : EUR  
Affectation des résultats : Capitalisation  
Indice de référence : Néant  
Cut-off : chaque Vendredi jusqu'à 12h  
Durée minimum de placement conseillée : 3 ans  
Valorisation : Hebdomadaire  
SFDR : Article 6

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

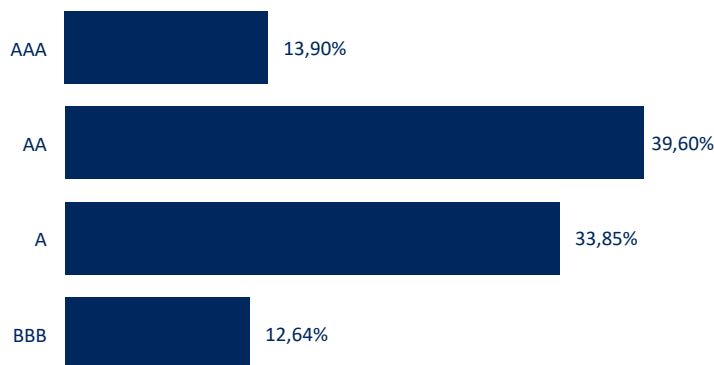
## Répartition par pays (hors OPCVM et trésorerie)



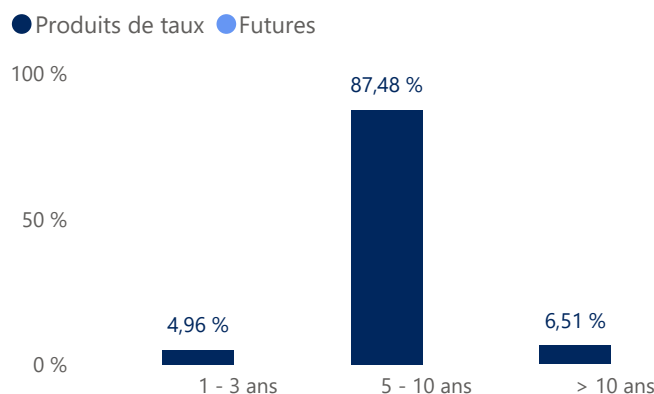
## Répartition par secteur (hors OPCVM et trésorerie)



## Répartition par rating (hors OPCVM et trésorerie)



## Répartition par maturité (hors OPCVM et trésorerie)



### Principaux émetteurs

	Emetteur	Secteur	Poids (%)
1	French Republic	Souverains et agences	21,06
2	Kingdom Of Spain	Souverains et agences	17,13
3	Portuguese Repu...	Souverains et agences	16,36
4	Allemagne	Souverains et agences	13,76
5	Republic Of Ireland	Souverains et agences	13,17

### Les meilleures contributions du mois en %

	Emetteur	Secteur	Contribution
1	Allemagne	Souverains et agences	0,23
2	Grèce	Souverains et agences	0,00

Somme des 5 meilleures contributions : 0,23

### Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements      Ventes / Allègements

### Les moins bonnes contributions du mois en %

	Emetteur	Secteur	Contribution
1	Grèce	Souverains et age...	0,00
2	Allemagne	Souverains et age...	0,23

Somme des 5 moins bonnes contributions : 0,23

## 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.