

décembre 2024 (données au 31/12/2024)

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



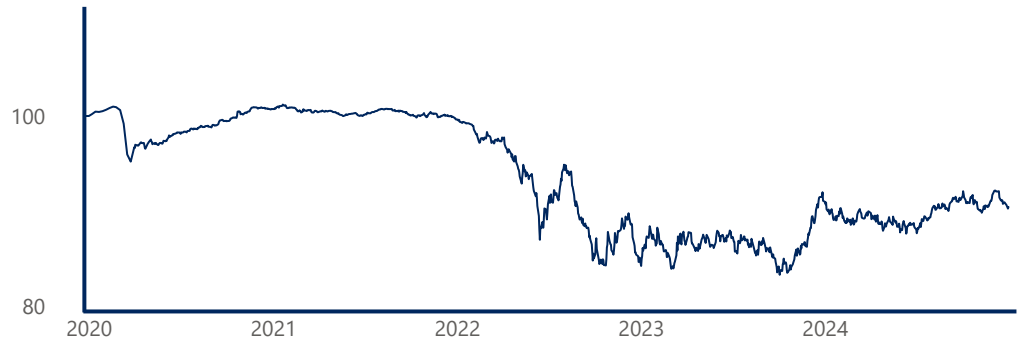
**Pierre Benard**  
Gérant

Le mois de décembre a été marqué par une hausse des taux longs, traduisant des anticipations économiques optimistes et un ajustement des marchés face aux probabilités de croissance. Parallèlement, le dollar s'est renforcé face aux principales devises, soutenu par une économie américaine solide et des perspectives monétaires moins accommodantes. En effet Mr Powell, président de la FED, a adopté un ton plus prudent concernant de futures baisses des taux d'intérêt, évoquant la réduction des inquiétudes liées à la faiblesse du marché du travail et de l'activité économique. En conséquence, la FED prévoit désormais seulement deux baisses de taux en 2025, contre quatre annoncées précédemment. Les tensions potentielles sur les droits de douane et la réduction des flux migratoires pourraient peser sur la consommation et sur la disponibilité de la main-d'œuvre, deux moteurs essentiels de la croissance américaine.

En Europe, la Banque centrale européenne a procédé à une baisse des taux de dépôt à 3 %, contre 3,25 % précédemment, illustrant des préoccupations liées à un affaiblissement de l'activité économique. Sur le plan politique, les incertitudes en France et en Allemagne continuent de freiner la consommation et l'investissement. Cela se reflète dans les marchés obligataires qui retrouvent en pentification de la courbe à partir du 2ans : les taux d'intérêt à 10 ans ont augmenté en Allemagne (de 2,05 % à 2,40 %) et en France (de 2,90 % à 3,20 %), entraînant un écartement de la prime France-Allemagne à 85 points de base. Du côté de l'inflation, la baisse du CPI à 2,2 % en novembre, contre 2,3 % en octobre, témoigne d'une certaine modération des pressions inflationnistes. Cependant, ce ralentissement n'est pas encore suffisant pour dissiper les craintes liées à une stagnation économique prolongée.

Le fonds varie de -1,37% sur le mois de décembre, portant la performance depuis le début de l'année à -0,71%. La volatilité se situe à 5,12%.

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



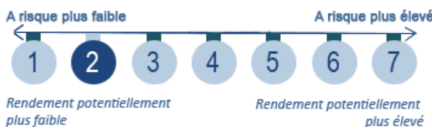
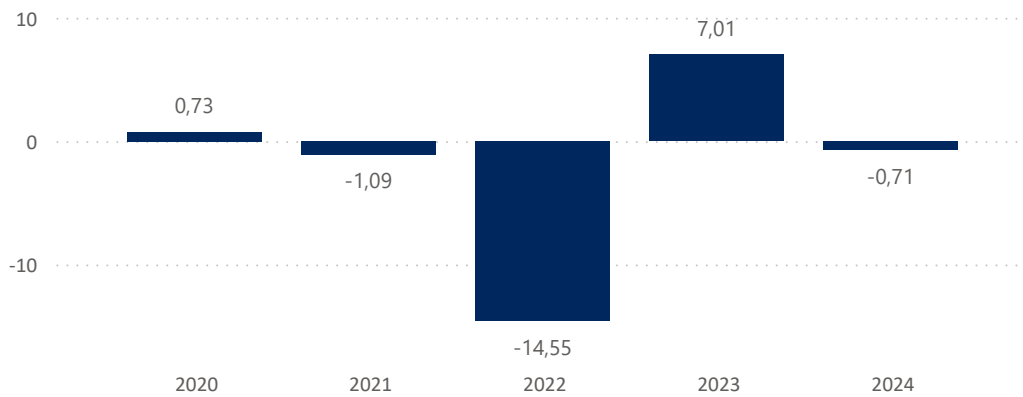
## Performances cumulées

Nom	Fonds
1 mois	-1,37 %
1er janvier	-0,71 %
1 an	-0,71 %
3 ans	-9,21 %
5 ans	-9,55 %
Création	46,91 %

## Indicateurs de risque

Nom	M	M-1
Taux actuariel moyen	2,91%	2,65%
Sensibilité taux	6,68%	6,77%
Sensibilité spread	7,10%	7,20%
SCR Spread	0,00%	0,00%
Volatilité (1 an)	5,12%	5,58%
Ratio de Sharpe (1 an)	-0,60	0,45
Rating moyen	AA	AA

## Historique des performances annuelles (%)



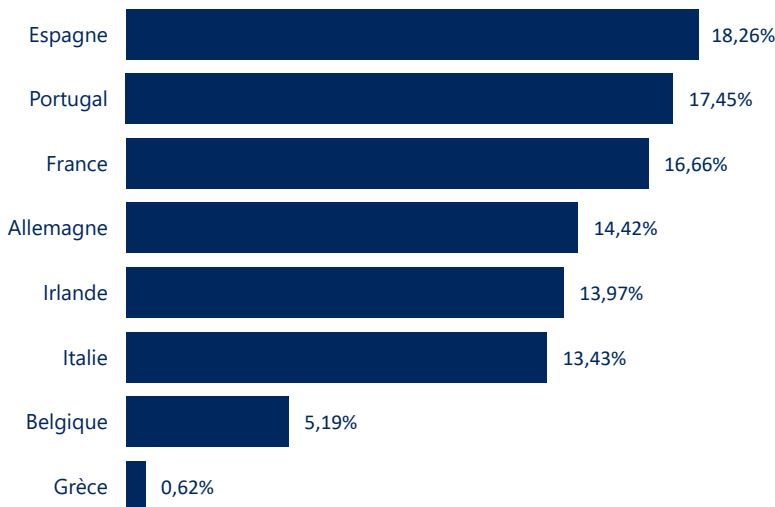
Valeur Liquidative	1 549,33 €
Encours de l'OPCVM	4 739 423 €

## Caractéristiques du fonds

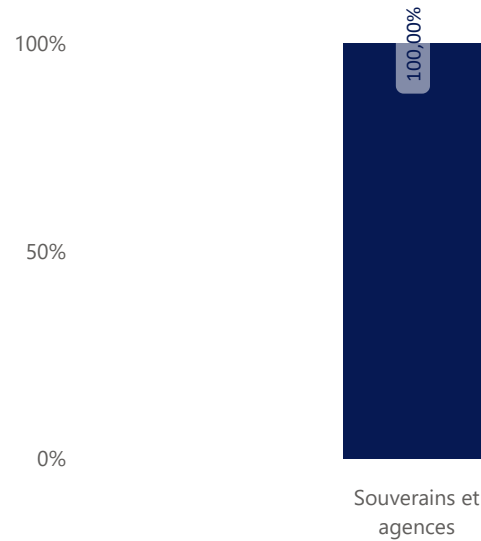
Création : 04 avril 1996  
Code ISIN : LU0272992453  
Devise de cotation : EUR  
Affectation des résultats : Capitalisation  
Indice de référence : Néant  
Cut-off : chaque Vendredi jusqu'à 12h  
Durée minimum de placement conseillée : 3 ans  
Valorisation : Hebdomadaire  
SFDR : Article 6

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

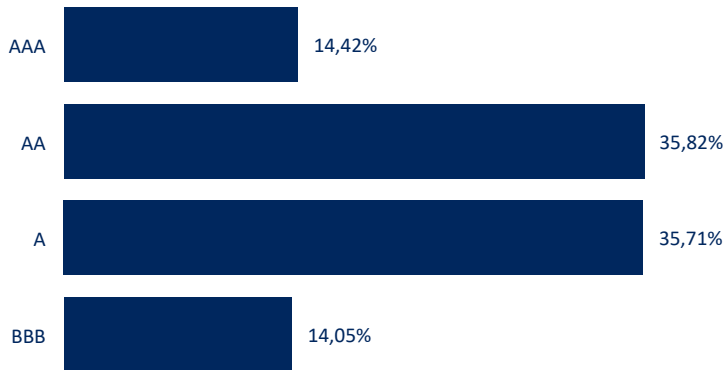
## Répartition par pays (hors OPCVM et trésorerie)



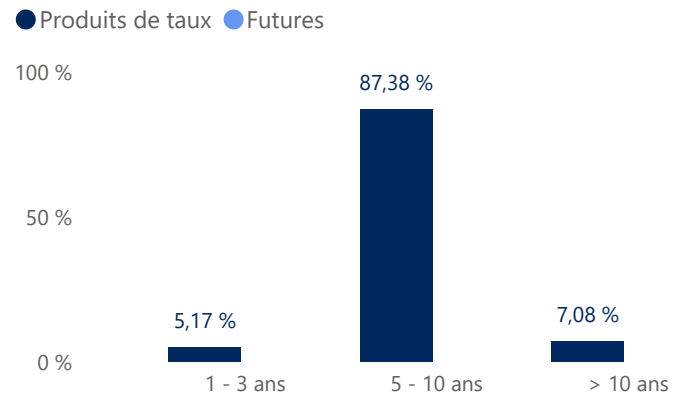
## Répartition par secteur (hors OPCVM et trésorerie)



## Répartition par rating (hors OPCVM et trésorerie)



## Répartition par maturité (hors OPCVM et trésorerie)



## Principaux émetteurs

	Emetteur	Secteur	Poids (%)
1	Espagne	Souverains et agences	18,19
2	Portugal	Souverains et agences	17,39
3	French Republic	Souverains et agences	16,60
4	Allemagne	Souverains et agences	14,37
5	Irlande	Souverains et agences	13,92

## Les meilleures contributions du mois en %

	Emetteur	Secteur	Contribution
1	Grèce	Souverains et agences	0,07
2	Belgique	Souverains et agences	0,00
3	Irlande	Souverains et agences	-0,16
4	Italie	Souverains et agences	-0,18
5	Allemagne	Souverains et agences	-0,22

Somme des 5 meilleures contributions : **-0,49**

## Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements      Ventes / Allègements

## Les moins bonnes contributions du mois en %

	Emetteur	Secteur	Contribution
1	French Republic	Souverains et age...	-0,39
2	Portugal	Souverains et age...	-0,30
3	Espagne	Souverains et age...	-0,26
4	Allemagne	Souverains et age...	-0,22
5	Italie	Souverains et age...	-0,18

Somme des 5 moins bonnes contributions : **-1,35**

## 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.