

L'objectif de gestion d'ESK Exclusif est de rechercher une performance supérieure à 4% l'an nette de frais de gestion sur l'horizon de placement recommandé. Le fonds sera investi en actions, obligations et titres de créances, sans contrainte d'allocation entre l'une ou l'autre de ces classes d'actifs, ni contrainte sectorielle ou géographique. Il est classé « Diversifié ».

## Commentaire de gestion



Jan De Coninck  
Gérant

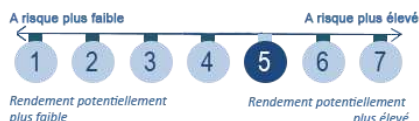
Le mois de mars aura été marqué pour les marchés d'actions européens par une très forte volatilité. En proie à une quasi panique au cours des 4 premiers jours, les marchés rebondissaient fortement d'abord à la faveur d'une appréciation plus rationnelle du conflit écartant les risques extrêmes de guerre nucléaire et de conflit mondial, puis à l'annonce de l'entame de pourparlers.

Mouvement inverse sur les marchés de taux : après un mouvement initial de « flight to safety » qui voyait le rendement du taux 10 ans allemand redevenir négatif, la détérioration des perspectives d'inflation due à l'envolée des prix des matières premières et à la menace de nouvelles perturbations dans les chaînes d'approvisionnement, amenait les banques centrales à resserrer leurs politiques monétaires et entraînait une forte remontée des rendements, le 10 ans allemand terminant le mois à 0.55%, l'OAT tout près des 1%.

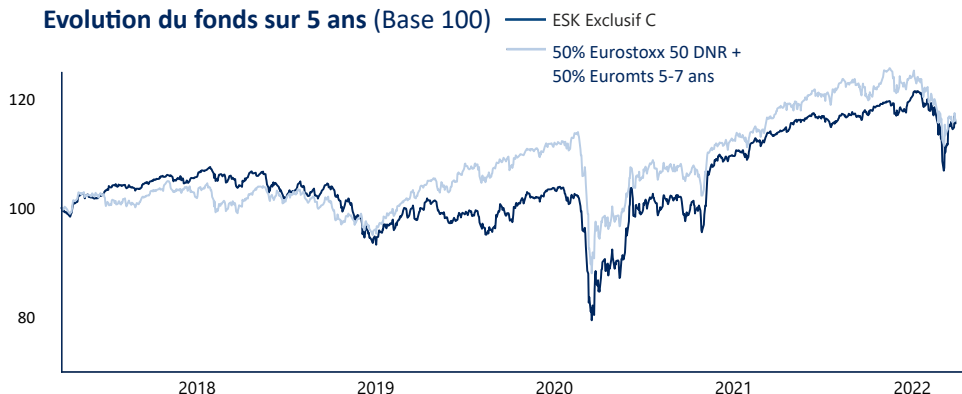
Les primes de risque des obligations du secteur privé, après un fort écartement en début de mois, se sont stabilisées mais peinent à se normaliser aussi vite que le marché action.

Dans ce contexte, la part action d'ESK reste au-dessus de 50%, avec une allocation qui augmente sur le secteur bancaire, peut-être le plus décoté, et qui devrait à la fois profiter de la hausse des taux, et rebondir le jour où la situation géopolitique s'éclaircira. Les couvertures taux ont encore joué leur rôle ce mois-ci et contribuent au résultat positif du mois. En fin de mois, la sensibilité taux a été tactiquement remontée au vu du mouvement rapide et important des taux sans risque.

Le fonds performe de +0.81% sur le mois de mars, réduisant la perte depuis le début de l'année à -3.96% et reste positif sur un an glissant à +1.74%.



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



Indice : source Bloomberg

### Performances cumulées

	Fonds	Indice
1 mois	0,81 %	-1,08 %
1er janvier	-3,96 %	-6,41 %
1 an	1,74 %	-1,48 %
3 ans	17,54 %	12,95 %
5 ans	15,53 %	16,01 %
Création*	21,36 %	42,67 %

\*23/10/2013

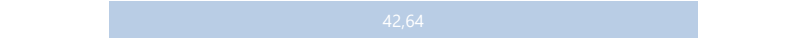
### Indicateurs de risque

	M	M-1
Taux actuariel moyen	3,15 %	3,08 %
Sensibilité taux	4,44 %	2,46 %
Sensibilité spread	6,52 %	5,95 %
SCR Spread	15,52 %	14,38 %
Volatilité (1 an)	8,77 %	5,89 %
Ratio de Sharpe (1 an)	0,14	0,46

Exposition Actions (%)

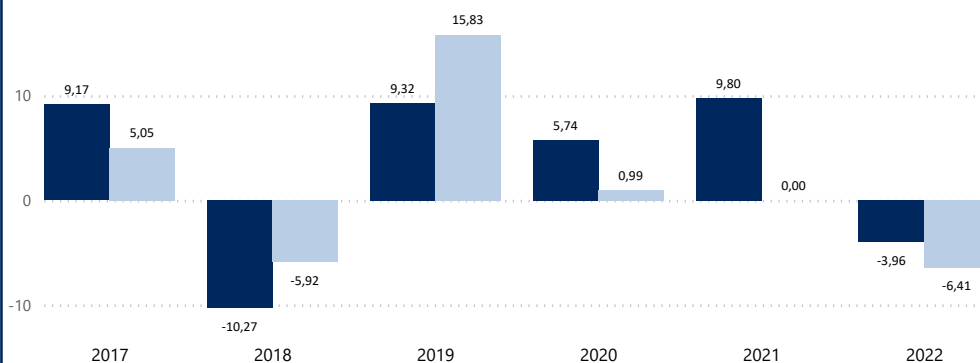


Produit de taux (%)



### Historique des performances annuelles (en%)

● Fonds ● Indice



Valeur Liquidative

121,36

Encours de l'OPCVM

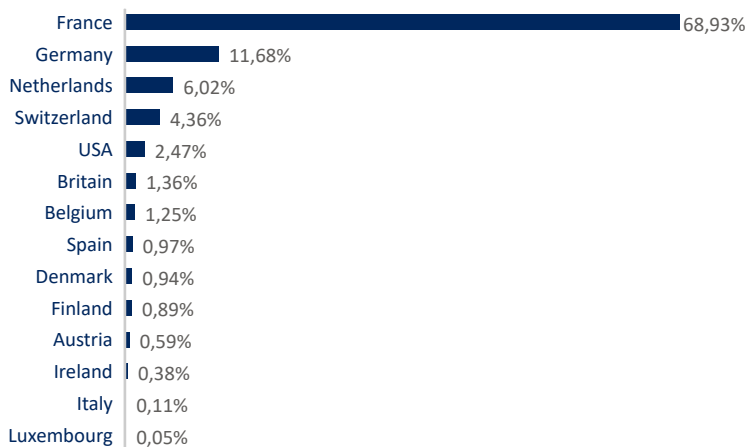
125 615 464

## Caractéristiques du fonds

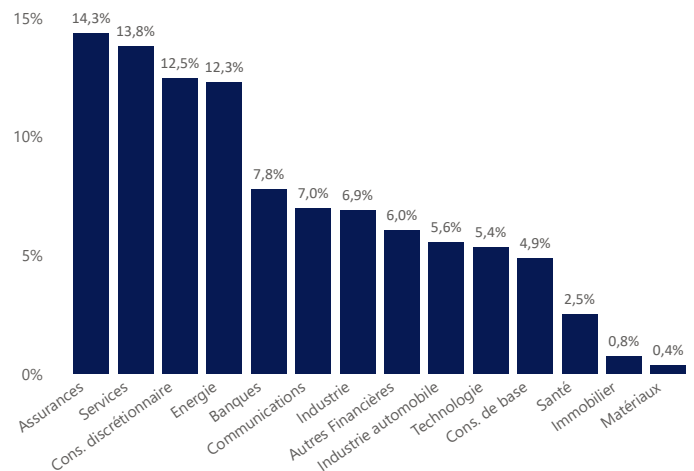
Création : 2 novembre 1999  
 Code ISIN : FR0011539550  
 Code Bloomberg : ESSEXCA FP EQUITY  
 Devise de cotation : EUR  
 Affectation des résultats : Capitalisation  
 Indice de référence : Aucun  
 Durée minimum de placement conseillée : 5 ans  
 Valorisation : Quotidien

Frais de Gestion fixes annuels : 1,50% TTC max  
 Commission de souscription : Néant  
 Commission de rachat : Néant  
 Commission de surperformance : Néant  
 Cut-off : chaque jour avant 12h  
 Règlement : J+2  
 Dépositaire : SGSA  
 Valorisateur : SGSS

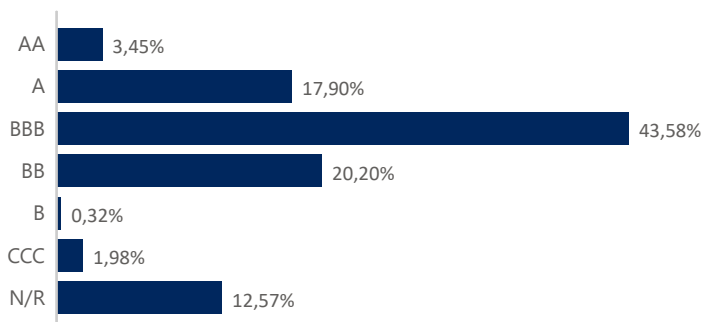
## Répartition par pays (hors OPCVM et trésorerie)



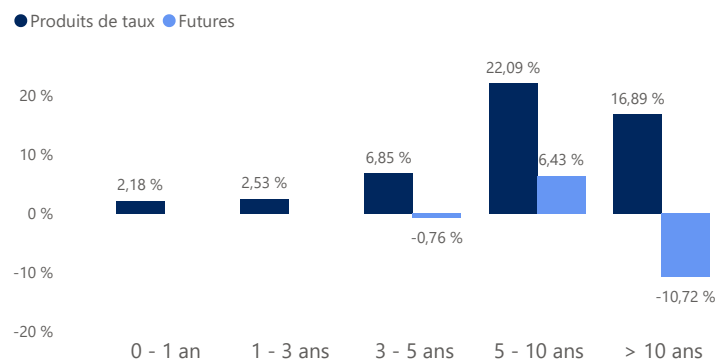
## Répartition par secteur (hors OPCVM et trésorerie)



## Répartition par rating (hors OPCVM et trésorerie)



## Répartition par maturité (hors OPCVM et trésorerie)



### Principaux emetteurs

Rang	Valeur	Secteur	Poids (%)
1	Edf	Services	4,94
2	Scor	Assurances	4,79
3	Innogy	Energie	4,31
4	Total	Energie	3,97
5	Renault	Industrie automobile	2,96

### Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements	Ventes / Allègements
Societe Generale	Engie
Berkshire	Arval
Thales	Telecom Italia

### Les meilleures contributions du mois en (%)

Rang	Valeur	Secteur	Contribution
1	Edf	Services	0,16
2	Schneider	Industrie	0,10
3	Korian	Services	0,10
4	Thales	Industrie	0,10
5	Carrefour	Cons. discrétionnaire	0,09

Somme des 5 meilleures contributions : **0,55**

### Les moins bonnes contributions du mois en (%)

Rang	Valeur	Secteur	Contribution
1	Renault	Industrie autom...	-0,23
2	Prosus	Cons. discrétion...	-0,20
3	Engie	Services	-0,17
4	Danone	Cons. de base	-0,17
5	Kering	Cons. discrétion...	-0,15

Somme des 5 moins bonnes contributions : **-0,92**

## 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**

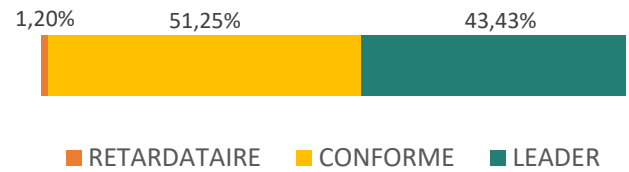
Score ESG : **7,16 / 10**

Couverture : **95,88%**

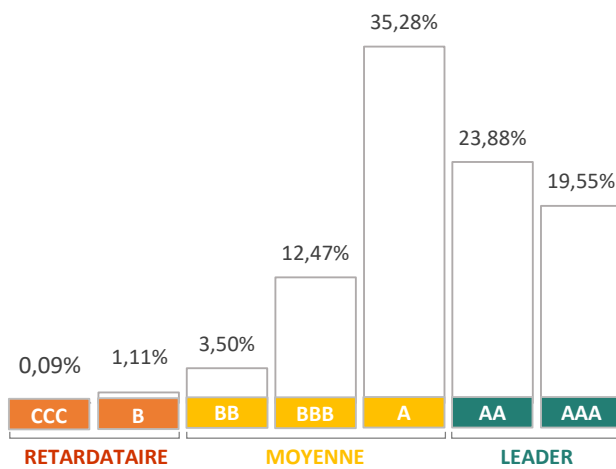
Univers : **BBB**

Score ESG : **5 / 10**

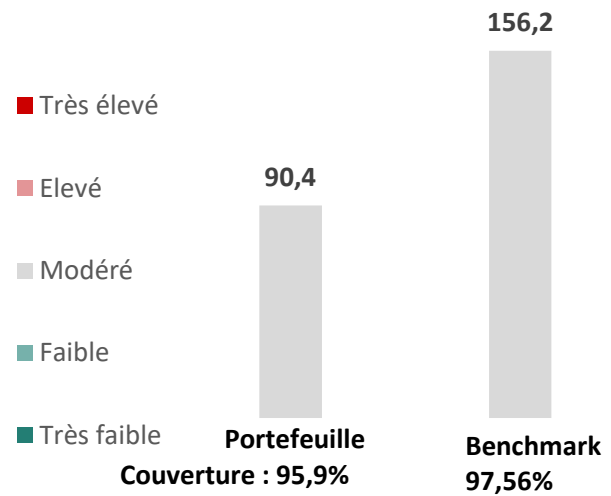
## DISTRIBUTION DES NOTATIONS ESG



## DISTRIBUTION ESG DU PORTEFEUILLE



## RISQUE CARBONE (T CO2/M€ CA)



### Les meilleures notations ESG du portefeuille

	Valeur	Poids (en %)	Score ESG	Notation ESG	Risque carbone
1	SOCIETE GENERALE	2,53%	10,00	AAA	2,50
2	SAP	1,21%	10,00	AAA	6,60
3	ASML	0,49%	10,00	AAA	9,10
4	CNP	2,28%	9,70	AAA	0,10
5	KERING	1,38%	9,60	AAA	7,50

Poids des 5 meilleures notations : 7,89 %

### 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 des titres d'un portefeuille provenant de positions classées comme Leaders (AAA et AA), Moyennes (A, BBB et BB) et retardataires (B et CCC).

**Le risque carbone** mesure l'exposition aux entreprises à forte intensité de carbone. Il est basé sur MSCI CarbonMetrics, et est calculé comme la moyenne pondérée du portefeuille de l'intensité carbone de l'émetteur. Au niveau de l'émetteur, l'intensité carbone est le rapport entre les émissions annuelles de carbone des scope 1 et 2 et le chiffre d'affaires annuel. Le risque carbone est classé comme suit : très faible (0 à <15), faible (15 à <70), modéré (70 à <250), élevé (250 à <525) et très élevé (>=525).

**Le taux de couverture** prend en compte l'ensemble des titres vifs à l'exception des fonds, des produits dérivés et de la liquidité.