

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

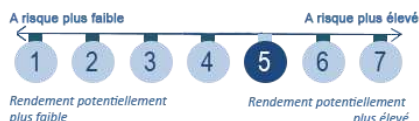


Les taux souverains ont poursuivi leur hausse au mois d'avril, avec une hausse de plus de 40 points de base sur les taux 10 ans européens (Bund allemand à près de 1% et OAT française à près de 1.50%). Ils restent entraînés par les anticipations d'inflation (hausse de l'inflation européenne et américaine en avril). Globalement, les marchés restent sous forte tension, avec une volatilité qui persiste. La poursuite de la guerre en Ukraine et la reprise épidémique en Chine ne permettent pas à ce stade d'initier un mouvement de rebond durable, ni sur les actions ni sur le crédit, dont les primes de risques se sont sensiblement écartées.

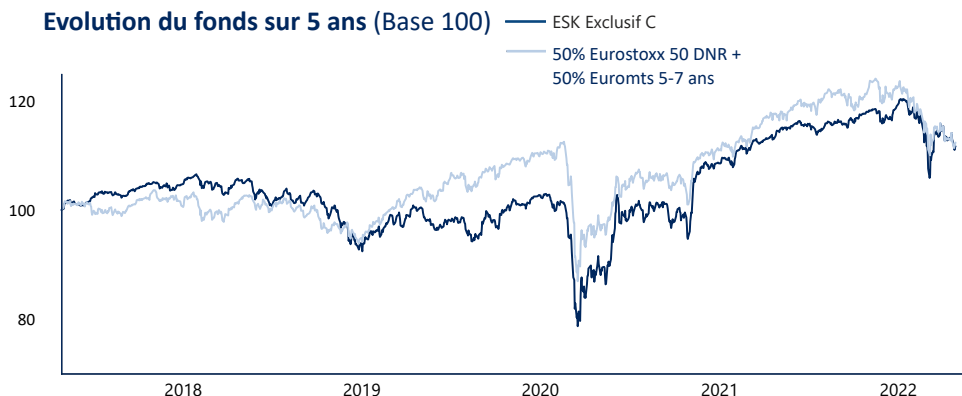
Néanmoins, les niveaux atteints à la fois sur les taux sans risque et sur les spreads de crédit d'une part, ainsi que les valorisations actions particulièrement basses sur certains secteurs, comme le secteur bancaire, peuvent être jugés aujourd'hui suffisamment attractifs pour permettre au marché de se stabiliser à ces niveaux. Il faudra sans doute attendre des évolutions favorables sur le plan géopolitique ou sur les anticipations d'inflation pour initier une phase de reprise durable de l'appétit pour le risque.

Le fonds baisse de -2.44% sur le mois, affichant -6.30% depuis le début 2022.

Le portefeuille est aujourd'hui investi à 58% sur les actions, permettant d'être positionné en cas de reprise du marché mais en laissant quelque marge de manœuvre pour tirer profit de la volatilité persistante. La partie crédit est devenue largement rémunératrice avec un taux moyen de 3.89%, sur un portefeuille majoritairement Investment Grade. Au vu du fort mouvement sur les taux, nous avons débouclé avec profit certaines positions à la hausse des taux et la sensibilité taux est passée à +4.77% en fin de mois.



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



Indice : source Bloomberg

## Performances cumulées

	Fonds	Indice
1 mois	-2,44 %	-1,91 %
1er janvier	-6,30 %	-8,19 %
1 an	-2,45 %	-3,96 %
3 ans	11,31 %	7,89 %
5 ans	11,69 %	12,38 %
Création*	18,40 %	39,95 %

\*23/10/2013

## Indicateurs de risque

	M	M-1
Taux actuariel moyen	3,89 %	3,15 %
Sensibilité taux	4,77 %	4,44 %
Sensibilité spread	6,45 %	6,52 %
SCR Spread	15,01 %	15,52 %
Volatilité (1 an)	9,05 %	8,77 %
Ratio de Sharpe (1 an)	-0,37	0,14

Exposition Actions (%)

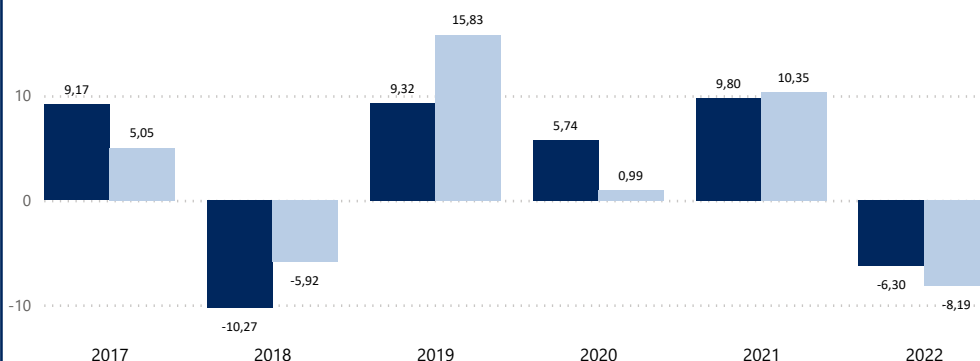


Produit de taux (%)



## Historique des performances annuelles (en%)

● Fonds ● Indice

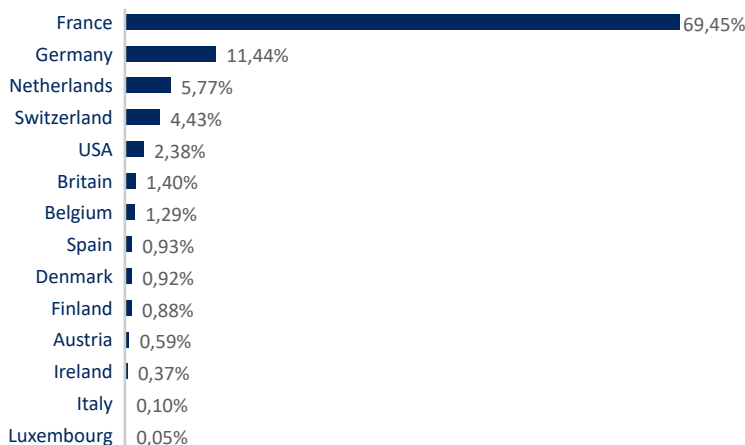


## Caractéristiques du fonds

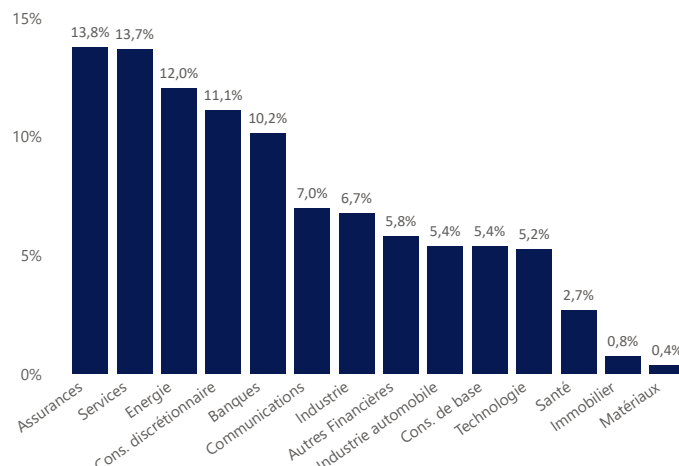
Création : 2 novembre 1999  
 Code ISIN : FR0011539550  
 Code Bloomberg : ESKEXCA FP EQUITY  
 Devise de cotation : EUR  
 Affectation des résultats : Capitalisation  
 Indice de référence : Aucun  
 Durée minimum de placement conseillée : 5 ans  
 Valorisation : Quotidien  
 SFDR : Article 8

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

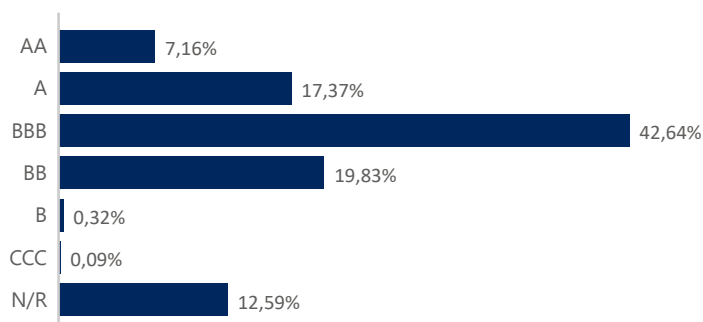
## Répartition par pays (hors OPCVM et trésorerie)



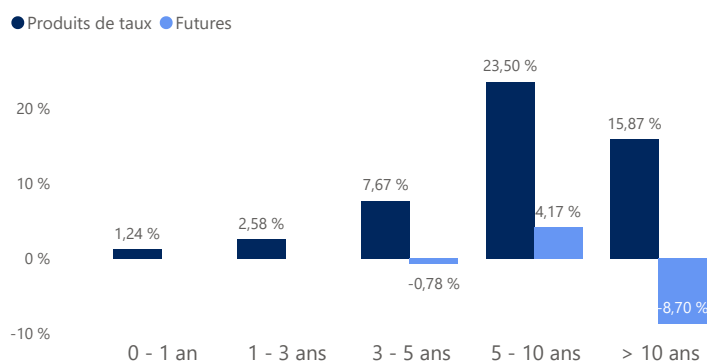
## Répartition par secteur (hors OPCVM et trésorerie)



## Répartition par rating (hors OPCVM et trésorerie)



## Répartition par maturité (hors OPCVM et trésorerie)



### Principaux emetteurs

	Valeur	Secteur	Poids (%)
1	Edf	Services	5,21
2	Scor	Assurances	4,69
3	Innogy	Energie	4,40
4	Total	Energie	3,81
5	Renault	Industrie automobile	2,91

### Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements	Ventes / Allègements
Bfcm	Casino
Societe Generale	
Safran	

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

	Valeur	Secteur	Contribution
1	Danone	Cons. de base	0,30
2	Innogy	Energie	0,11
3	Thales	Industrie	0,10
4	Novartis	Santé	0,08
5	Sanofi	Santé	0,03

Somme des 5 meilleures contributions : **0,63**

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

	Valeur	Secteur	Contribution
1	Total	Energie	-0,26
2	Scor	Assurances	-0,22
3	Kering	Cons. discrétion...	-0,15
4	Renault	Industrie autom...	-0,13
5	Axa	Assurances	-0,12

Somme des 5 moins bonnes contributions : **-0,88**

## 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 : **7,15 / 10**

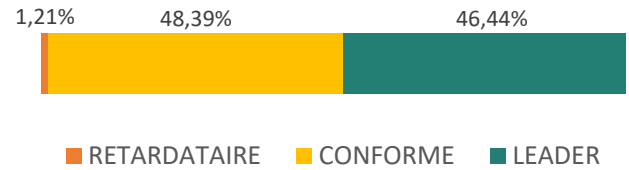
Couverture : **96,04%**

Univers : **A**

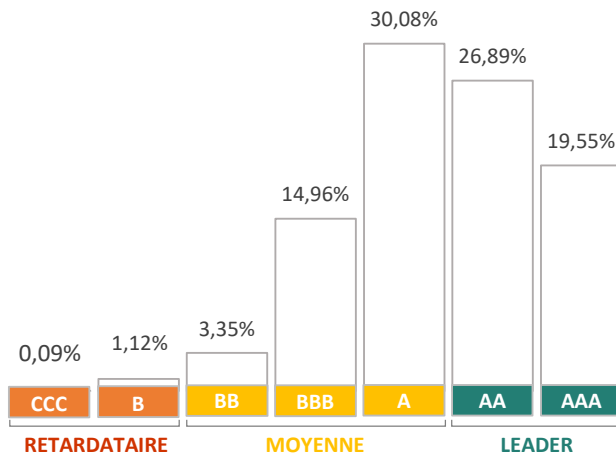
Score ESG : **5,76 / 10**

Couverture : **100%**

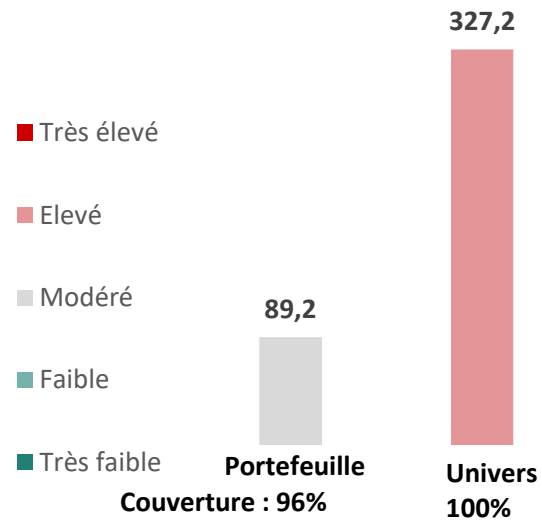
## DISTRIBUTION DES NOTATIONS ESG



## DISTRIBUTION ESG DU PORTEFEUILLE



## RISQUE CARBONE (T CO2/M€ CA)



## Les meilleures notations ESG du portefeuille

Rang	Valeur	Poids (en %)	Score ESG	Notation ESG	Risque carbone
1	SOCIETE GENERALE	2,85%	10,00	AAA	2,50
2	SAP	1,20%	10,00	AAA	6,60
3	ASML	0,45%	10,00	AAA	9,10
4	MICROSOFT	0,65%	9,80	AAA	29,50
5	CNP	2,22%	9,70	AAA	0,10

Poids des 5 meilleures notations : 7,36 %

### 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.