

L'objectif de gestion de 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 ESK Exclusif 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



Au cours de ce mois d'août, le retrait chaotique des occidentaux d'Afghanistan a occupé l'espace médiatique, mais les marchés attendaient surtout le discours de J POWELL à Jackson Hole.

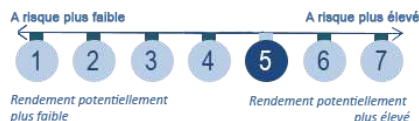
Aucun des deux principaux éléments du mois n'aura finalement engendré de réactions majeures sur les marchés. Cependant, J POWELL a clairement annoncé que la réduction des achats d'actifs commencera dès cette fin d'année. A côté de cela, le débat sur l'inflation anticipée perdure.

Les marchés actions restent ainsi à leurs plus haut, l'Eurostoxx50 gagnant +2.62% sur le mois. Du côté des taux, après deux mois de baisse généralisée des taux souverains, les attentes d'une prochaine réduction du soutien monétaire les ont fait légèrement remonter en fin de mois.

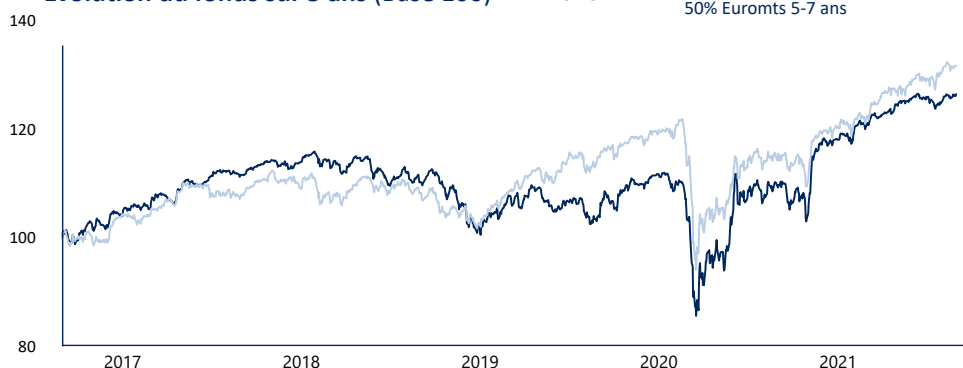
A la fin du mois d'août, les rendements souverains ressortent pour le Bund à -0.39%, l'OAT à -0.03% et l'Italie à 0.71%.

ESK poursuit ainsi sa politique de gestion active, avec un taux d'investissement action mesuré (28.75%) qui lui permet une forte réactivité à chaque tension sur les marchés, des investissements en obligations corporates toujours rémunérateurs (taux actuariel à +1.47% avec un portefeuille à plus de 70% Investment Grade) et une sensibilité au taux sans risque de retour en territoire négatif depuis deux mois.

Cette gestion active et opportuniste, qui cherche à adapter constamment les expositions aux niveaux de rémunération des différentes classes d'actifs (taux sans risque, crédit, action) continue à porter ses fruits, avec une performance sur le mois d'août de +1.41%, +7.13% depuis le début de l'année 2021 et +15.53% sur un an glissant. Par ailleurs, la volatilité du fonds est en baisse à 8.77%.



Evolution du fonds sur 5 ans (Base 100)



Indice : source Bloomberg

Performances cumulées

	Fonds	Indice
1 mois	1,41 %	1,17 %
1er janvier	7,13 %	9,51 %
1 an	15,53 %	15,27 %
3 ans	14,79 %	21,68 %
5 ans	26,39 %	31,52 %
Création	23,28 %	73,80 %

Indicateurs de risque

	M	M-1
Taux actuariel moyen	1,47 %	1,50 %
Sensibilité taux	-0,74 %	-0,65 %
Sensibilité spread	6,34 %	6,34 %
SCR Spread	14,32 %	14,47 %
Volatilité (1 an)	8,77 %	9,08 %
Ratio de Sharpe (1 an)	1,80	1,93

Exposition Actions (%)

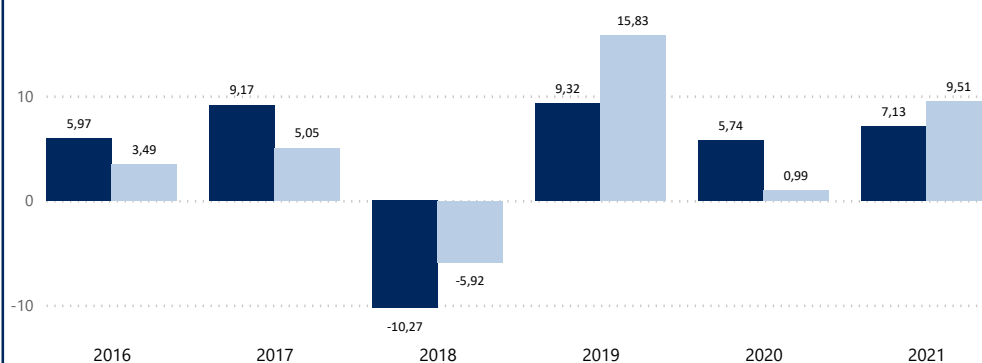
28,75

Produit de taux (%)

71,25

Historique des performances annuelles (en%)

● Fonds ● Indice



Valeur Liquidative

123,28

Encours de l'OPCVM

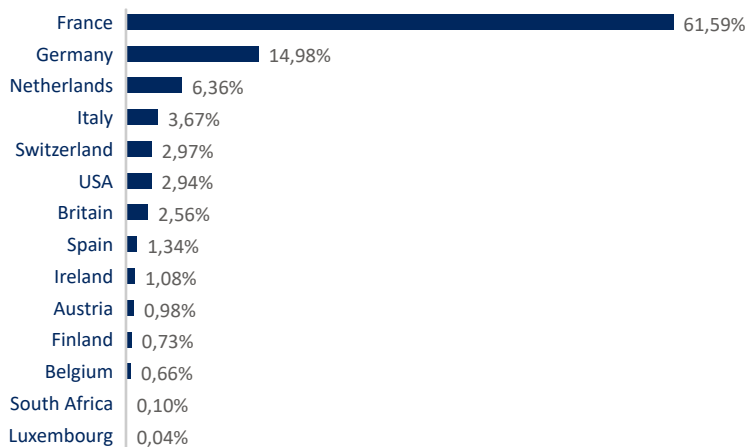
136 834 941

Caractéristiques du fonds

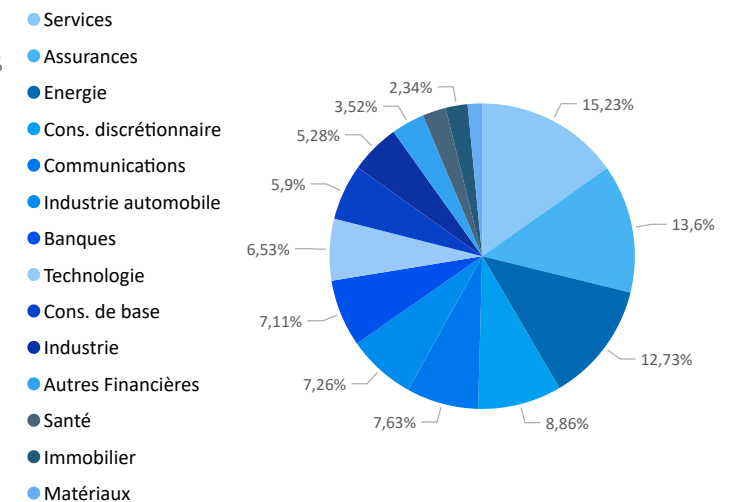
Création : 2 novembre 1999
 Code ISIN : FR0011539550
 Code Bloomberg : ESKEXX FP EQUITY
 Devise de cotation : EUR
 Affectation des résultats : Capitalisation
 Indice de référence : Aucun
 Durée minimum de placement conseillée : 5 ans
 Valorisation : Quotidien

Frais de Gestion fixes annuels : 1,50% TTC max
 Commission de souscription : Néant
 Commission de rachat : Néant
 Commission de surperformance : 15% au-delà de 4% de performance par an
 Cut-off : chaque jour avant 12h
 Règlement : J+2
 Dépositaire : SGSA
 Valorisateur : SGSS

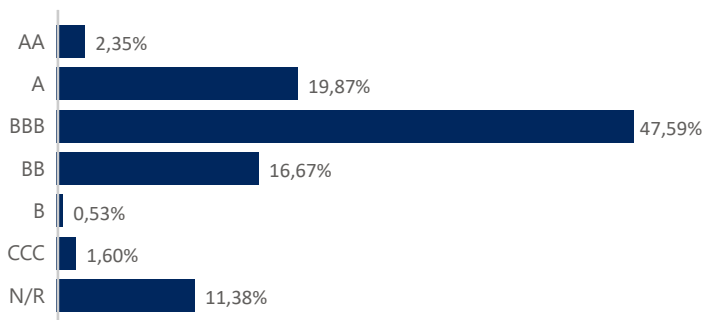
Répartition par pays (hors OPCVM et trésorerie)



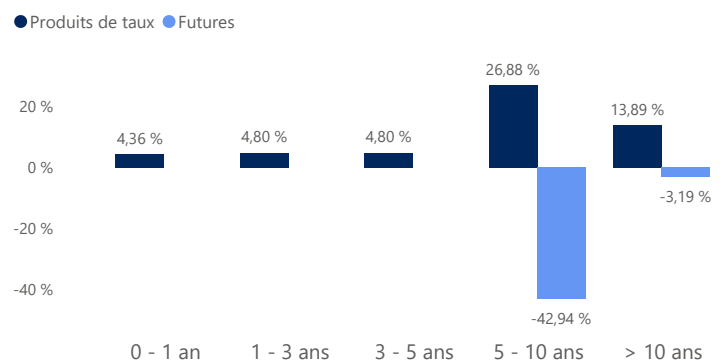
Répartition par secteur (hors OPCVM et trésorerie)



Répartition par rating (hors OPCVM et trésorerie)



Répartition par maturité (hors OPCVM et trésorerie)



Principaux emetteurs

	Valeur	Secteur	Poids (%)
1	Edf	Services	5,80
2	Scor	Assurances	4,89
3	Total	Energie	4,28
4	Engie	Services	3,66
5	Innogy	Energie	3,43

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements	Ventes / Allègements
Munich Re	
Kering	
Heineken	

Les meilleures contributions du mois en (%)

	Valeur	Secteur	Contribution
1	Meggitt	Industrie	0,25
2	Scor	Assurances	0,13
3	Carrefour	Cons. discrétionnaire	0,11
4	Sap	Technologie	0,11
5	Asml	Matériaux	0,10

Somme des 5 meilleures contributions : **0,70**

Les moins bonnes contributions du mois en (%)

	Valeur	Secteur	Contribution
1	Kering	Cons. discrétion...	-0,05
2	Renault	Industrie autom...	-0,05
3	Deutsche Bahn	Industrie	-0,04
4	Richemont	Autres Financières	-0,03
5	Heineken	Cons. de base	-0,02

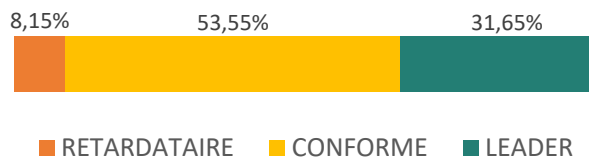
Somme des 5 moins bonnes contributions : **-0,19**

Risques associés au produit

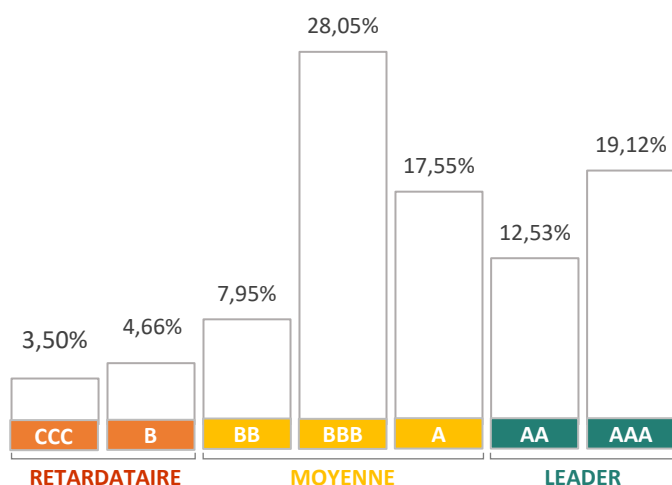
Risque de perte de capital, risque de marché actions, risque lié à la détention de moyennes et petites valeurs, risque de taux, risque de crédit, risques liés à la gestion discrétionnaire et accessoirement, risque lié aux marchés émergents, risque de contrepartie, risque de change. Les descriptifs et 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 : **A**
 6,09 / 10
 Couverture : **93,36%**
 Univers : **BBB**
 Score ESG : **5,00 / 10**

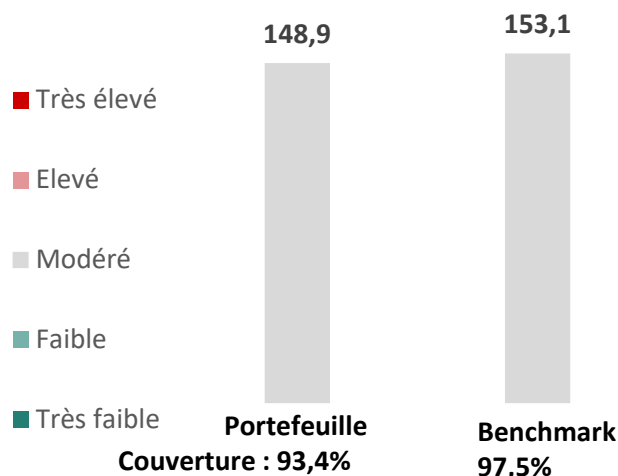
DISTRIBUTION DES NOTATIONS ESG



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	GENERALI	0,35%	10,00	AAA	0,6
2	LOREAL	0,58%	10,00	AAA	6,3
3	SAP	2,05%	10,00	AAA	9,9
4	ASML	1,03%	10,00	AAA	11,9
5	NOKIA	0,15%	10,00	AAA	20,90

Poids des 5 meilleures notations : 4,16 %

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.