

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 européens ont poursuivi leur hausse en mai, bien que le mouvement ait ralenti par rapport au mois d'avril, toujours sur les sujets du rythme de resserrement monétaire et de l'inflation.

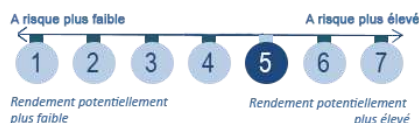
Ce mouvement a eu lieu malgré les craintes sur le cycle de croissance en fin de période.

A noter qu'au cours du mois de mai, les marchés actions à l'exception du secteur technologique ont légèrement progressé malgré les incertitudes toujours présentes (inflation, pandémie, Ukraine). Ces dernières ont continué à amplifier la dégradation des spreads de crédit.

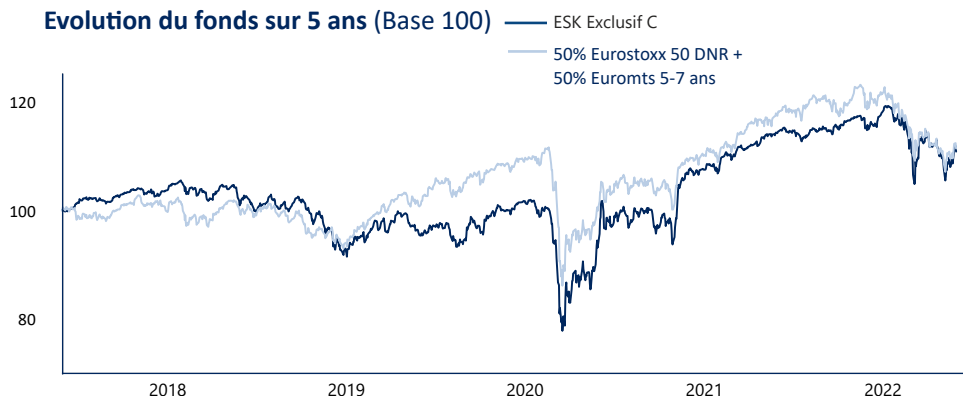
Dans ce contexte, le fonds ESK compense les pertes obligataires du mois par des positions gagnantes sur les actions du secteur bancaire notamment et progresse de +0.19%.

Le portefeuille reste investi en actions autour de 60%, avec des mouvements tactiques pour capter la volatilité.

Le portefeuille crédit, après la dégradation des derniers mois, rapporte aujourd'hui plus de 4% de rendement et procure donc une vraie réserve de performance pour les mois à venir. Les couvertures taux, qui ont bien amorti la hausse des taux depuis le début de l'année, sont aujourd'hui fortement réduites au vu des niveaux atteints et du sentiment que « le plus gros du mouvement est derrière nous ».



Evolution du fonds sur 5 ans (Base 100)



Indice : source Bloomberg

Performances cumulées

	Fonds	Indice
1 mois	0,19 %	-0,07 %
1er janvier	-6,13 %	-8,26 %
1 an	-2,98 %	-5,12 %
3 ans	16,09 %	10,56 %
5 ans	10,78 %	11,34 %
Création*	18,62 %	39,85 %

*23/10/2013

Indicateurs de risque

	M	M-1
Taux actuariel moyen	4,34 %	3,89 %
Sensibilité taux	4,90 %	4,77 %
Sensibilité spread	6,27 %	6,45 %
SCR Spread	14,72 %	15,01 %
Volatilité (1 an)	9,96 %	9,05 %
Ratio de Sharpe (1 an)	-0,41	-0,37

Exposition Actions (%)

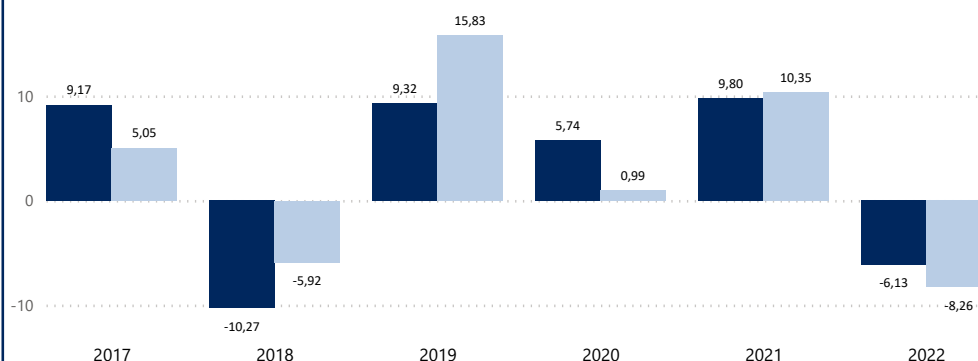
61,03

Produit de taux (%)

38,97

Historique des performances annuelles (en%)

● Fonds ● Indice



Valeur Liquidative

118,62

Encours de l'OPCVM

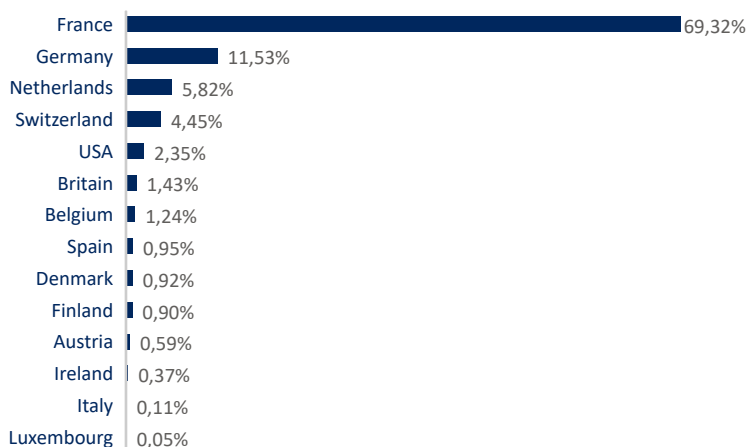
122 892 536

Caractéristiques du fonds

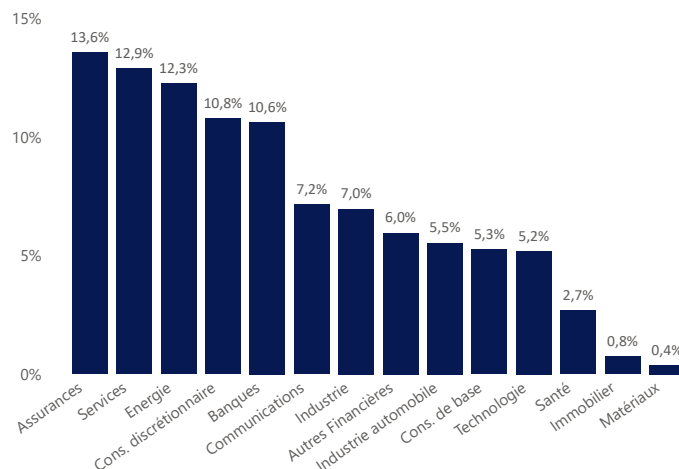
Création : 2 novembre 1999
 Code ISIN : FR0011539550
 Code Bloomberg : ESKEXX FP EQUITY
 Devise de cotation : EUR
 Affectation des résultats : Capitalisation
 Indice de référence : Aucun
 Durée minimum de placement conseillée : 5 ans
 Valorisation : Quotidien
 SFDR : Article 8

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

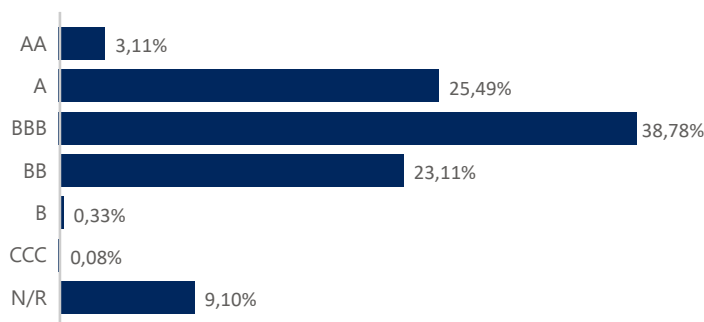
Répartition par pays (hors OPCVM et trésorerie)



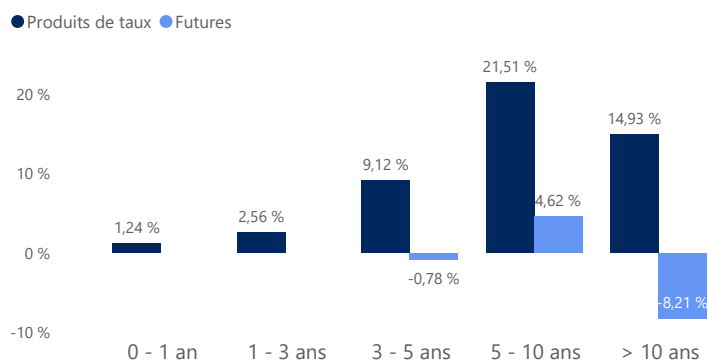
Répartition par secteur (hors OPCVM et trésorerie)



Répartition par rating (hors OPCVM et trésorerie)



Répartition par maturité (hors OPCVM et trésorerie)



Principaux emetteurs

	Valeur	Secteur	Poids (%)
1	Edf	Services	4,94
2	Scor	Assurances	4,41
3	Innogy	Energie	4,40
4	Total	Energie	3,78
5	Societe Generale	Banques	3,06

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements	Ventes / Allègements
Schneider	Carrefour
Elis	
Euroapi	

Les meilleures contributions du mois en (%)

	Valeur	Secteur	Contribution
1	Societe Generale	Banques	0,43
2	Bnp	Banques	0,08
3	Euronext Nv	Autres Financières	0,06
4	Valeo	Industrie automobile	0,05
5	Iliad	Communications	0,04

Somme des 5 meilleures contributions : **0,66**

Les moins bonnes contributions du mois en (%)

	Valeur	Secteur	Contribution
1	Orpea	Services	-0,61
2	Edf	Services	-0,22
3	Tikehau	Autres Financières	-0,14
4	Thales	Industrie	-0,10
5	Scor	Assurances	-0,09

Somme des 5 moins bonnes contributions : **-1,17**

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 : **7,17 / 10**

Couverture : **96,15%**

Univers : **A**

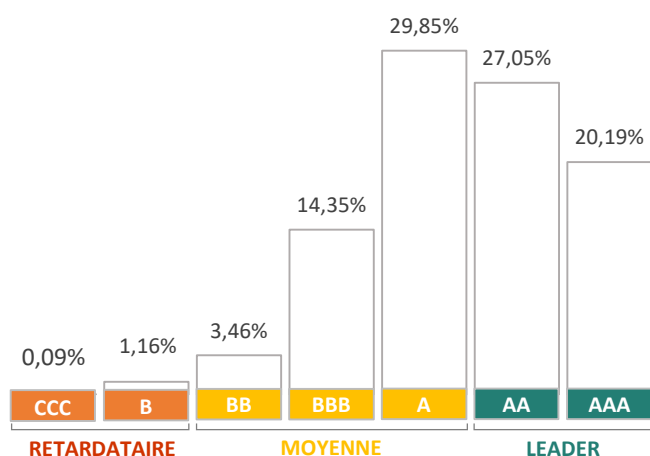
Score ESG : **6,95 / 10**

Couverture : **100%**

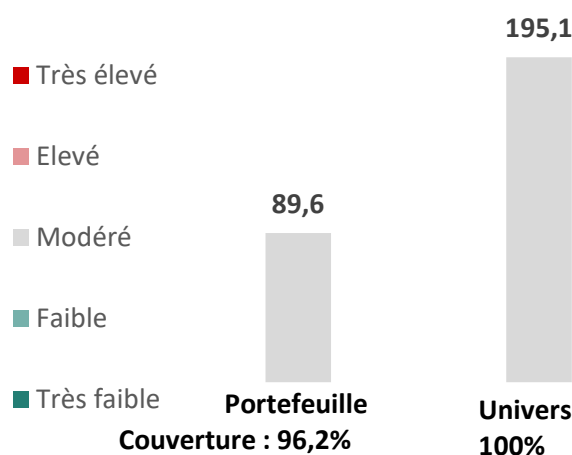
DISTRIBUTION DES NOTATIONS ESG



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	3,05%	10,00	AAA	2,50
2	SAP	1,13%	10,00	AAA	6,60
3	ASML	0,44%	10,00	AAA	8,70
4	MICROSOFT	0,62%	9,80	AAA	29,50
5	CNP	2,18%	9,70	AAA	0,10

Poids des 5 meilleures notations : 7,43 %

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.