

août 2023 (données au 31/08/2023)

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

Après leur nette progression des 2 mois précédents, les indices européens d'actions ont rechuté en août, dans un contexte macroéconomique assombri. Ainsi, le débordement haussier intervenu à la toute fin du mois de juillet et qui avait permis à l'Eurostoxx50 de sortir par le haut du range dans lequel il était enfermé depuis la mi-avril pour inscrire un nouveau record historique à 4471.31 points a été sans lendemain. Dès la première semaine d'août, l'indice se repliait nettement et réintégrait le range 4200/4420 points. L'impulsion baissière déclenchée par la dégradation de la dette américaine qui perd son triple A auprès de l'agence Fitch a été accentuée par des publications d'entreprises globalement mal accueillies. Des titres comme STM, Infineon, Capgemini, BMW faisaient état notamment de perspectives ralenties pour le second semestre et voyaient leurs cours de bourse dévisser.

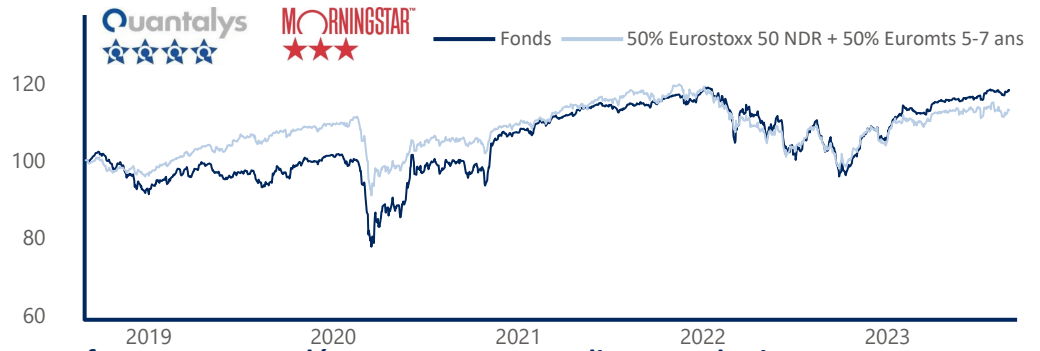
Heureusement, les marchés d'actions comme de taux trouvaient une forme de soulagement en fin de mois dans le discours plutôt modéré de J. Powell à Jackson Hole et surtout dans les statistiques de l'emploi aux Usa qui témoignaient d'un ralentissement du marché du travail susceptible d'encourager la FED à mettre un terme à la politique de hausse de ses taux directs mise en œuvre depuis 18 mois. Les taux se détendaient d'une vingtaine de points de base en Europe comme aux Etats-Unis et les marchés actions limitaient leurs pertes mensuelles à -3.90% pour l'Eurostoxx50, -2.40% pour le CAC40.

Le léger rebond de l'inflation aux Usa pour le mois de juillet (+3.2% annualisé vs +3.0% en juin) alors que l'inflation core se maintenait à un niveau élevé (+4.7%) était à l'origine d'une rapide remontée des taux obligataires qui bondissaient en quelques jours de 4.01% à 4.34% pour le 10 ans américain, de 2.47% à 2.71% pour le bund 10 ans, et cette détérioration des marchés de taux aggravait la tendance sur les marchés d'actions. Cette persistance des tendances inflationnistes inquiétait d'autant plus les investisseurs qu'elle s'accompagnait de statistiques montrant le net ralentissement de la croissance en Chine et la contraction de l'activité manufacturière dans toutes les grandes zones économiques mondiales, faisant craindre un scénario de stagflation.

Le fonds évolue de 0,15% sur le mois d'août, portant la performance depuis le début de l'année à 12,41%. La volatilité se situe à 8,47%.



Evolution du fonds sur 5 ans (Base 100)



Performances cumulées

| Nom | Fonds | Indice |
|-------------|---------|---------|
| 1 mois | 0,15 % | -1,71 % |
| 1er janvier | 12,41 % | 8,86 % |
| 1 an | 14,30 % | 9,60 % |
| 3 ans | 18,96 % | 7,87 % |
| 5 ans | 18,19 % | 13,00 % |
| Création* | 26,94 % | 36,15 % |

23/10/2013

Indicateurs de risque

| Nom | M | M-1 |
|------------------------|--------|--------|
| Taux actuariel moyen | 5,84% | 5,82% |
| Sensibilité taux | 4,90% | 4,85% |
| Sensibilité spread | 3,50% | 3,47% |
| SCR Spread | 12,62% | 12,96% |
| Volatilité (1 an) | 8,47% | 9,04% |
| Ratio de Sharpe (1 an) | 1,40 | 0,83 |
| Rating moyen | BBB | BBB |

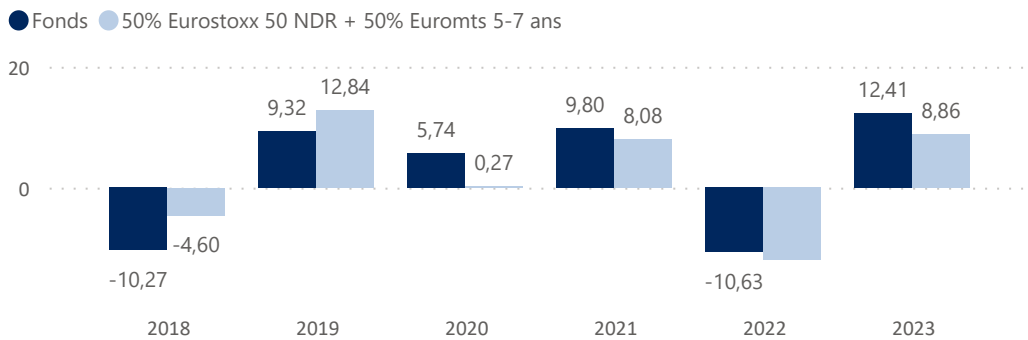
Exposition Actions (%)

13,56

Produit de taux (%)

81,13

Historique des performances annuelles (%)



Valeur Liquidative

126,94 €

Encours de l'OPCVM

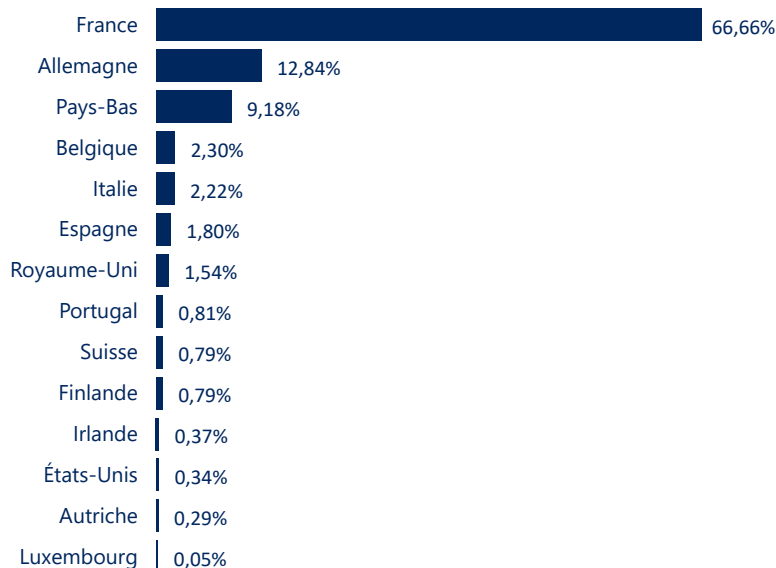
113 755 417 €

Caractéristiques du fonds

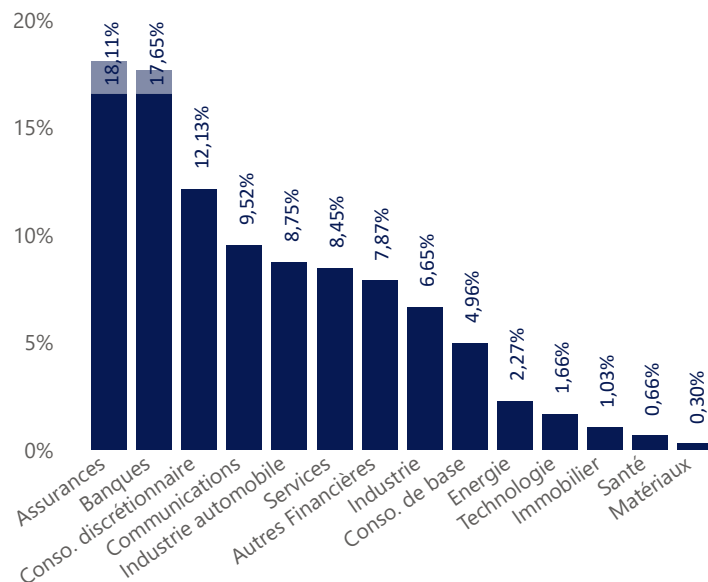
Création : 23 octobre 2013
Code ISIN : FR0011539550
Code Bloomberg : ESSEXCA FP EQUITY
Devise de cotation : EUR
Affectation des résultats : Capitalisation
Indice de référence : Aucun
Durée minimum de placement conseillée : 5 ans
Valorisation : Quotidien
SFDR : Article 8

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

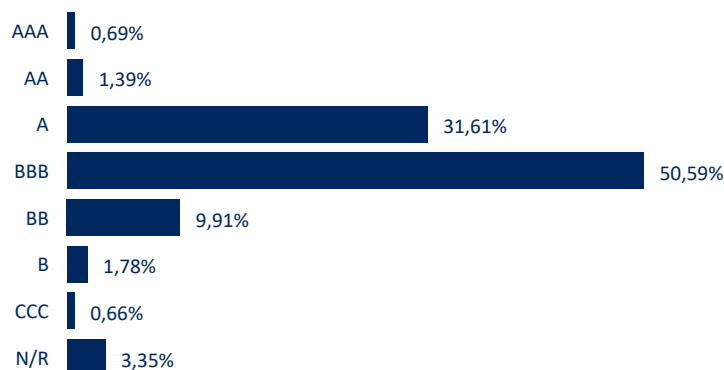
Répartition par pays (hors OPCVM et trésorerie)



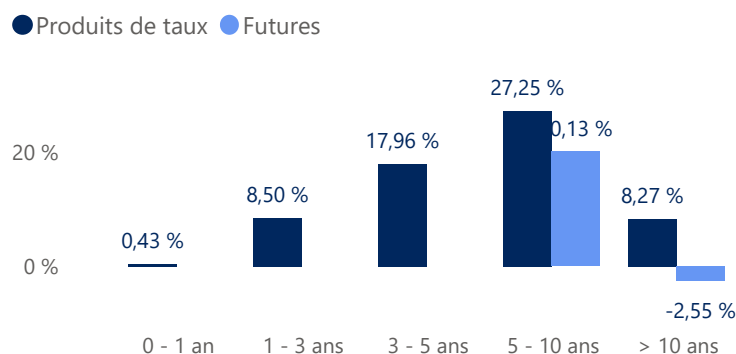
Répartition par secteur (hors OPCVM et trésorerie)



Répartition par rating (hors OPCVM et trésorerie)



Répartition par maturité (hors OPCVM et trésorerie)



Principaux émetteurs

| | Emetteur | Secteur | Poids (%) |
|---|----------|--------------------|-----------|
| 1 | Bfcm | Banques | 3,98 |
| 2 | Axa | Assurances | 3,90 |
| 3 | Scor | Assurances | 3,78 |
| 4 | E.On | Services | 3,38 |
| 5 | Wendel | Autres Financières | 3,35 |

Principaux mouvements du mois

| Achats / Renforcements | Ventes / Allègements |
|------------------------|----------------------|
| Applus | Eramet |
| Kering | |
| Rolls-Royce | |

Les meilleures contributions du mois en %

| | Emetteur | Secteur | Contribution |
|---|------------------|----------------------|--------------|
| 1 | Societe Generale | Banques | 0,15 |
| 2 | Scor | Assurances | 0,08 |
| 3 | Renault | Industrie automobile | 0,06 |
| 4 | E.On | Services | 0,02 |
| 4 | Emmi | Conso. de base | 0,02 |

Somme des 5 meilleures contributions : 0,32

Les moins bonnes contributions du mois en %

| | Emetteur | Secteur | Contribution |
|---|--------------------|-----------------------|--------------|
| 1 | Eramet | Matériaux | -0,09 |
| 2 | Kering | Conso. discrétionn... | -0,08 |
| 3 | Danone | Conso. de base | -0,05 |
| 3 | Francaise Des Jeux | Conso. discrétionn... | -0,05 |
| 3 | Euronext Nv | Autres Financières | -0,05 |

Somme des 5 moins bonnes contributions : -0,32

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 : **7,72 / 10**

Couverture : **92,42%**

Univers : **AA**

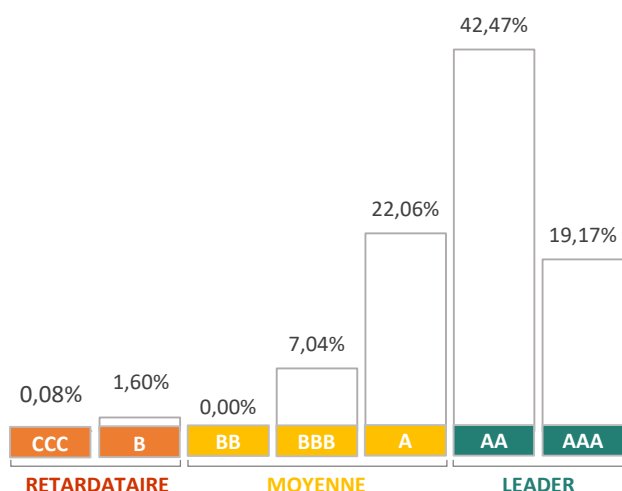
Score ESG : **7,43 / 10**

Couverture : **100%**

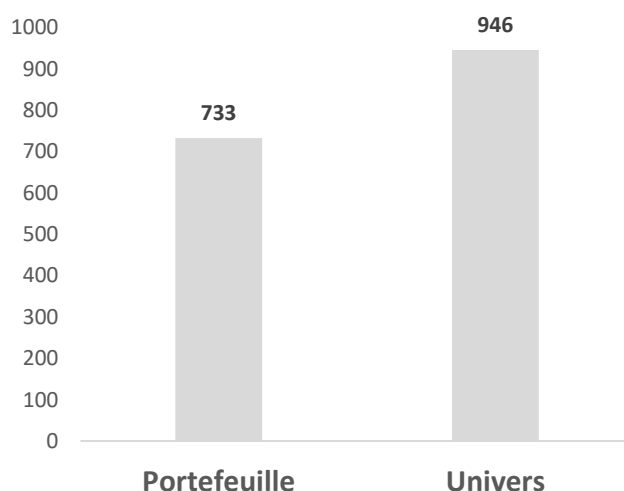
DISTRIBUTION DES NOTATIONS ESG



DISTRIBUTION ESG DU PORTEFEUILLE



INTENSITÉ CARBONE SCOPES 1, 2 ET 3 (T CO2/M€ CA)



Les meilleures notations ESG du portefeuille

| | Valeur | Poids (en %) | Score ESG | Notation ESG | Intensité carbone |
|---|------------------|--------------|-----------|--------------|-------------------|
| 1 | SOCIETE GENERALE | 2,50% | 10,00 | AAA | 364,98 |
| 2 | DASSAULT | 0,10% | 10,00 | AAA | 117,83 |
| 3 | DANONE | 1,63% | 10,00 | AAA | 1588,36 |
| 4 | COFACE | 0,95% | 10,00 | AAA | 77,68 |
| 5 | ASML | 0,63% | 10,00 | AAA | 1225,87 |

Poids des 5 meilleures notations : 5,81 %

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, 2 et 3 et le chiffre d'affaires annuel. Le risque carbone scope 1&2 était 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, dans la mesure où leur proportion demeure négligeable.