

décembre 2022 (données au 30/12/2022)

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

Le rallye de fin d'année n'a pas eu lieu. Après le fort rebond des mois d'octobre et de novembre, l'optimisme a été douché par les propos des banques centrales, qui poursuivent leur politique de resserrement monétaire pour faire face à l'inflation.

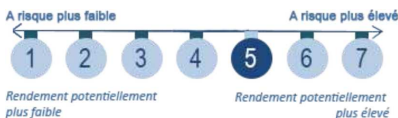
Les marchés européens d'actions marquent le pas, avec une baisse de -4.30% de l'Eurostoxx50 sur le mois. La détérioration est également très nette du côté des marchés obligataires avec une hausse sur le mois de 64 bps pour le rendement du bund 10 ans à 2.57% et de 71bps de l'OAT à 3.11%. Du côté des spreads de crédit, l'indice Crossover s'écarte légèrement sur le mois.

Au final, ESK perd -2.84% sur le mois, affecté par la hausse des taux et la baisse du marché action.

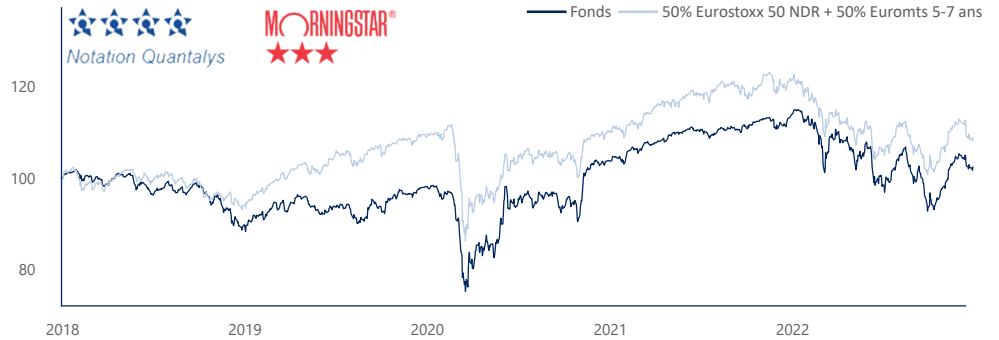
Le fonds clôture ainsi une année où toutes les classes d'actifs ont été impactées. La performance des obligations s'établit entre -5% et -15%, celle du marché action s'étale entre environ -10% pour l'Europe et -30% pour le Nasdaq !

Après une telle baisse, notamment des obligations, le taux de portage des obligations est aujourd'hui à 6% sur ESK, laissant ainsi présager d'une performance largement positive sur cette partie du portefeuille en 2023. Nous privilégions le segment BBB 7-10 ans, qui procure selon nous le meilleur rendement/risque, avec un taux de défaut historiquement faible.

Entre portage obligataire conséquent et marché action qui devrait osciller à la hausse et à la baisse, les fonds diversifiés sont un bon choix en 2023, et la gestion flexible d'ESK menée en cohérence sur plusieurs années devrait permettre de tirer profit des primes de risque aujourd'hui largement rémunérées.



Evolution du fonds sur 5 ans (Base 100)



Performances cumulées

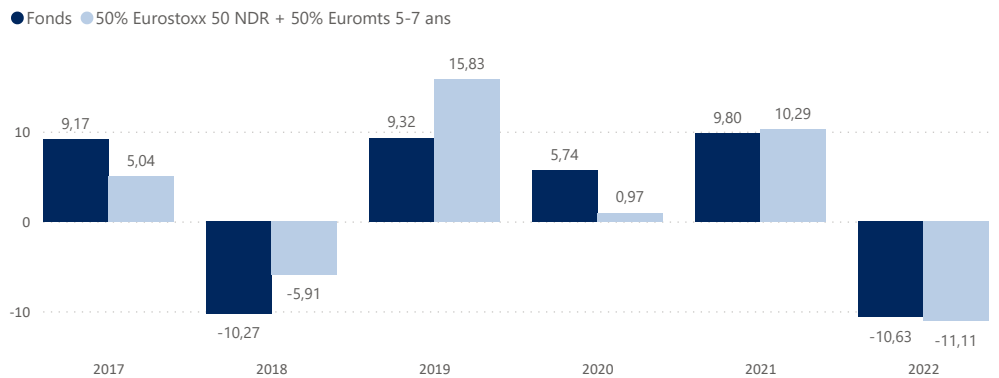
	Fonds	Composite
1 mois	-2,84 %	-3,81 %
1er janvier	-10,63 %	-11,11 %
1 an	-10,57 %	-11,25 %
3 ans	3,67 %	-1,06 %
5 ans	1,78 %	7,87 %
Création* <small>* 23/10/2013</small>	12,93 %	35,39 %

Indicateurs de risque

	M	M-1
Taux actuariel moyen	5,99 %	5,62 %
Sensibilité taux	6,29 %	5,45 %
Sensibilité spread	6,06 %	6,23 %
SCR spread	14,97 %	15,18 %
Volatilité (1an)	14,00 %	13,85 %
Ratio de Sharpe (1 an)	-0,94	-0,95
Rating moyen	BBB	BBB



Historique des performances annuelles (%)

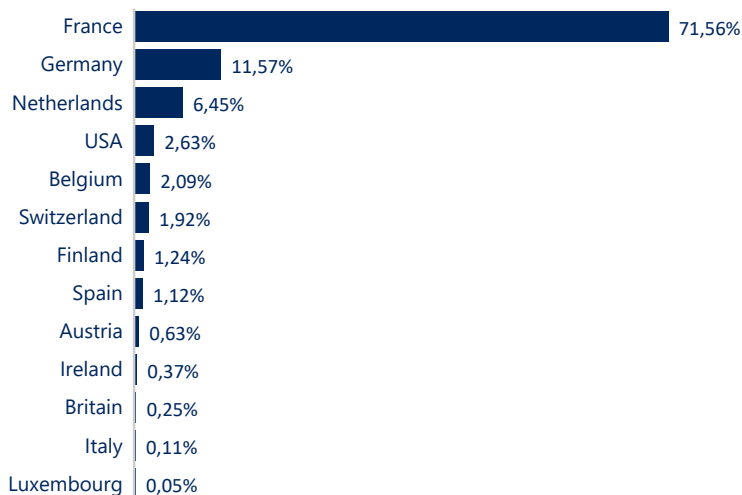


Caractéristiques du fonds

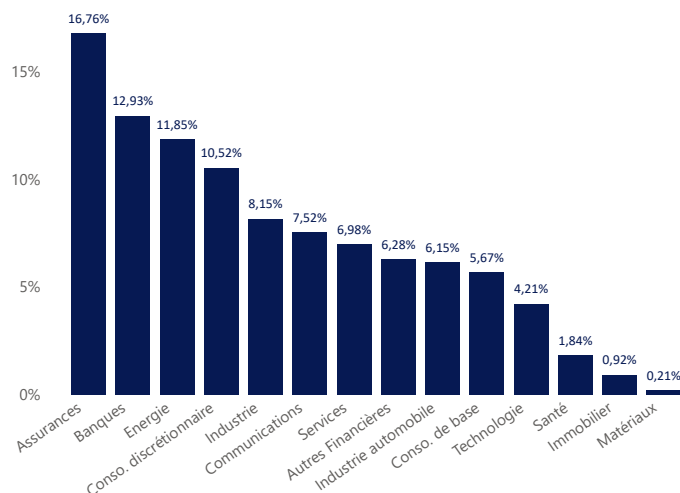
Création : 23 octobre 2013
 Code ISIN : FR0011539550
 Code Bloomberg : ESKEXCA FP EQUITY
 Devise de cotation : EUR
 Affectation des résultats : Capitalisation
 Indice de référence : Aucun
 Durée minimum de placement conseillée : 5 ans
 Valorisation : Quotidien
 SFDR : Article 8

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

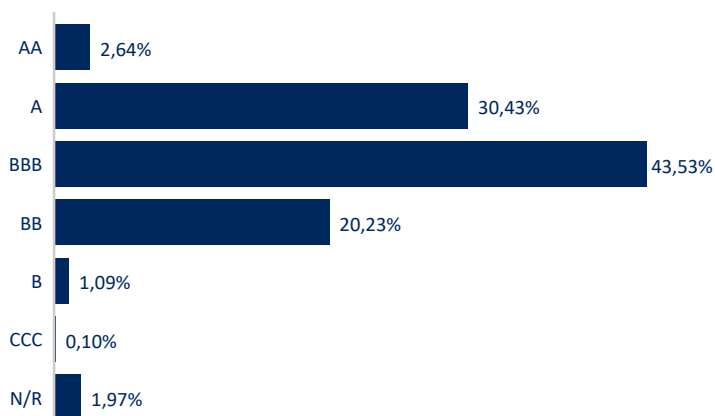
Répartition par pays (hors OPCVM et trésorerie)



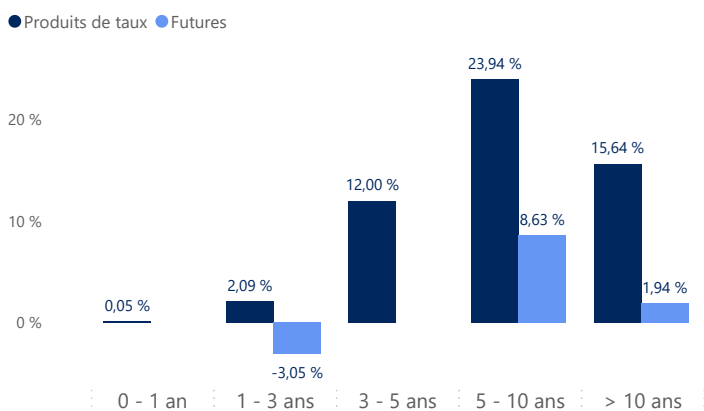
Répartition par secteur (hors OPCVM et trésorerie)



Répartition par rating (hors OPCVM et trésorerie)



Répartition par maturité (hors OPCVM et trésorerie)



Principaux émetteurs

Rang	Emetteur	Secteur	Poids (%)
1	Scor	Assurances	4,64
2	Total	Energie	4,18
3	Innogy	Energie	3,83
4	Edf	Services	3,41
5	Societe Generale	Banques	3,40

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements		Ventes / Allègements	
Edf		Abn	
Iliad		Korian	
Kering		Schneider	

Les meilleures contributions du mois en %

Rang	Emetteur	Secteur	Contribution
1	Scor	Assurances	0,28
2	Prosus	Conso. discrétionnaire	0,08
3	Tieto	Technologie	0,02
4	Sanofi	Santé	0,02
5	Fnac Darty	Conso. discrétionnaire	0,01

Les moins bonnes contributions du mois en %

Rang	Emetteur	Secteur	Contribution
1	Kering	Conso. discrétionnaire	-0,42
2	Schneider	Industrie	-0,22
3	Renault	Industrie automobile	-0,21
4	Innogy	Energie	-0,13
5	Hannover Re	Assurances	-0,11

Somme des 5 meilleures contributions : 0,41

Somme des 5 moins bonnes contributions : -1,1

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 : **7,66 / 10**

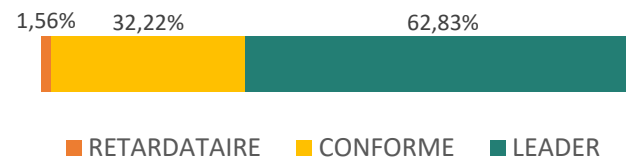
Couverture : **96,62%**

Univers : **AA**

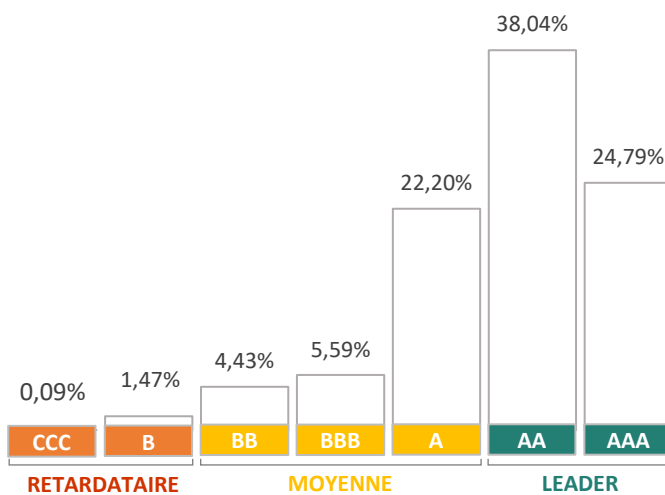
Score ESG : **7,41 / 10**

Couverture : **100%**

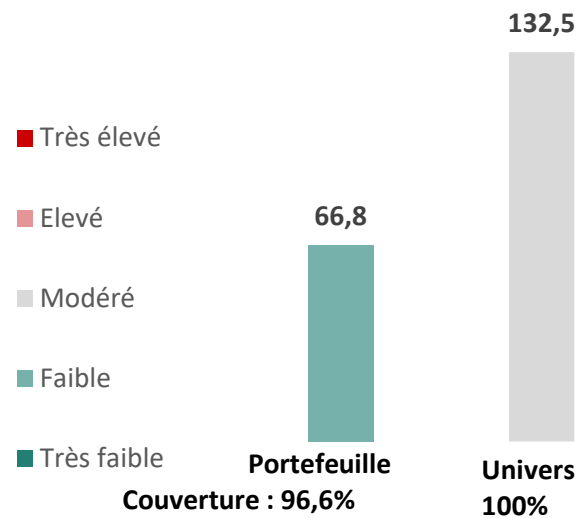
DISTRIBUTION DES NOTATIONS ESG



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	3,40%	10,00	AAA	2,40
2	SCHNEIDER	3,28%	10,00	AAA	8,90
3	SAP	1,02%	10,00	AAA	6,60
4	DASSAULT	0,32%	10,00	AAA	2,60
5	DANONE	2,37%	10,00	AAA	58,90

Poids des 5 meilleures notations : 10,39 %

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, dans la mesure où leur proportion demeure négligeable.