

février 2024 (données au 29/02/2024)

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 découplage entamé dès le début d'année entre marchés actions qui volent de record en record et marchés obligataires qui régressent s'est poursuivi en février. Les marchés mondiaux d'actions sont entraînés par une dynamique haussière qui ne se dément pas et établissent des plus hauts historiques aussi bien en Europe qu'aux USA. Le NIKKEI japonais a même dépassé 25 ans après le niveau des 39 000 points. Au cœur de cette dynamique, les très bons résultats des entreprises accueillis souvent par des hausses impressionnantes à l'instar de celle de NVIDIA (+17% le 22 février) d'autant que les discours des dirigeants sont le plus souvent optimistes. Ces résultats autorisent des retours aux actionnaires d'un montant inédit en Europe avec des augmentations sensibles de dividendes et des rachats d'actions massifs.

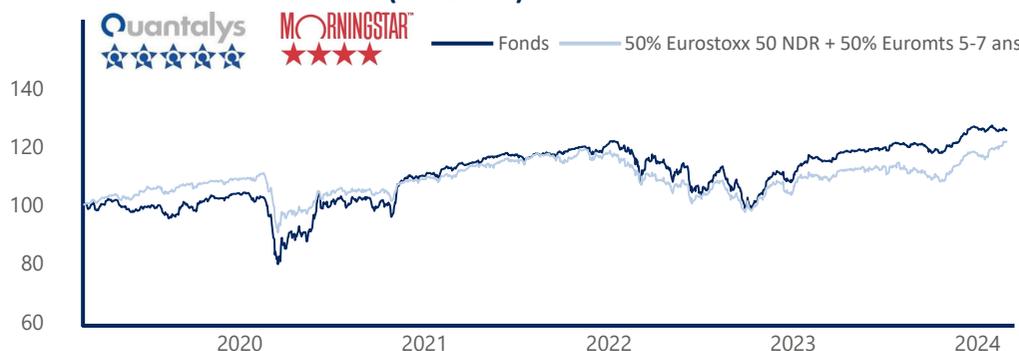
Troisième facteur, la situation macroéconomique globale continue d'être plus favorable aux actions, sensibles à l'évolution de l'activité économique. Or, sous cet aspect, la situation semble en voie d'amélioration : la croissance aux USA tirée par les gains de productivité et par la consommation, elle-même favorisée par le dynamisme du marché de l'emploi, se poursuit à un rythme élevé et pourrait de nouveau surprendre positivement. En zone euro, le point bas de l'activité semble avoir été atteint ouvrant la voie à une progressive amélioration. Ainsi, l'activité dans les services a rebondi plus qu'attendu et repasse même au dessus des 50 soit en zone d'expansion. De même, l'indice composite a progressé à 48.9 soit très près du point d'équilibre.

Mais, le maintien de ce momentum de croissance élevé freine le processus de baisse de l'inflation aux USA et en zone euro, où l'inflation totale a certes continué de ralentir en janvier en glissement annuel mais moins qu'attendu et où l'inflation sous-jacente ne faiblit presque plus, particulièrement dans le secteur des services. Cela constitue un rappel du caractère graduel de la désinflation et plus encore une incitation pour les banques centrales de repousser la date des premières baisses de taux. Sur le mois, le rendement du 10 ans US se tend de 34pbs à 4,25%, celui du Bund 10 ans de 25pbs à 2,41% ce qui correspond à une baisse du marché de l'ordre de 2,30%. En sens inverse, l'Eurostoxx50 gagne près de 5%.

Le fonds varie de -1,28% sur le mois de février, portant la performance depuis le début de l'année à -0,75%. La volatilité se situe à 4,28%.



Evolution du fonds sur 5 ans (Base 100)



Performances cumulées

Nom	Fonds	Indice
1 mois	-1,28 %	1,87 %
1er janvier	-0,75 %	3,24 %
1 an	9,08 %	11,54 %
3 ans	12,44 %	11,68 %
5 ans	25,51 %	21,58 %
Création*	31,51 %	47,20 %

23/10/2013

Indicateurs de risque

Nom	M	M-1
Taux actuariel moyen	4,51%	4,37%
Sensibilité taux	5,19%	5,28%
Sensibilité spread	4,13%	4,31%
SCR Spread	10,89%	11,10%
Volatilité (1 an)	4,28%	4,55%
Ratio de Sharpe (1 an)	1,56	1,87
Rating moyen	BBB	BBB

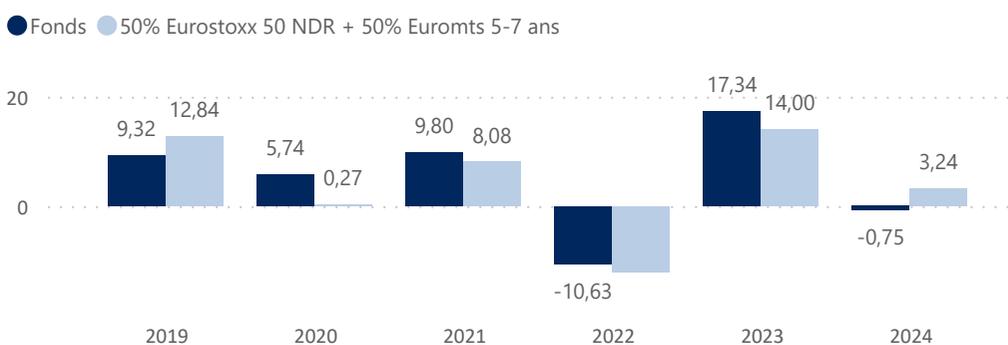
Exposition Actions (%)

20,57

Produit de taux (%)

77,70

Historique des performances annuelles (%)



Valeur Liquidative

131,51 €

Encours de l'OPCVM

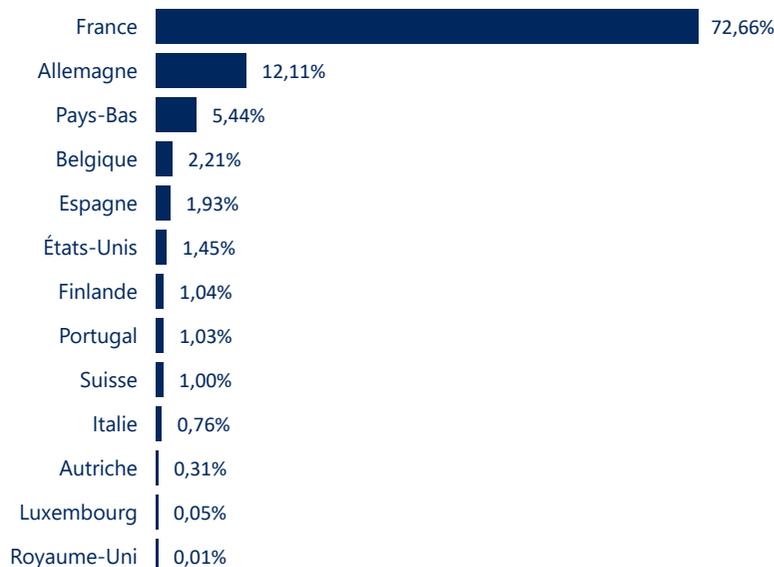
108 995 997 €

Caractéristiques du fonds

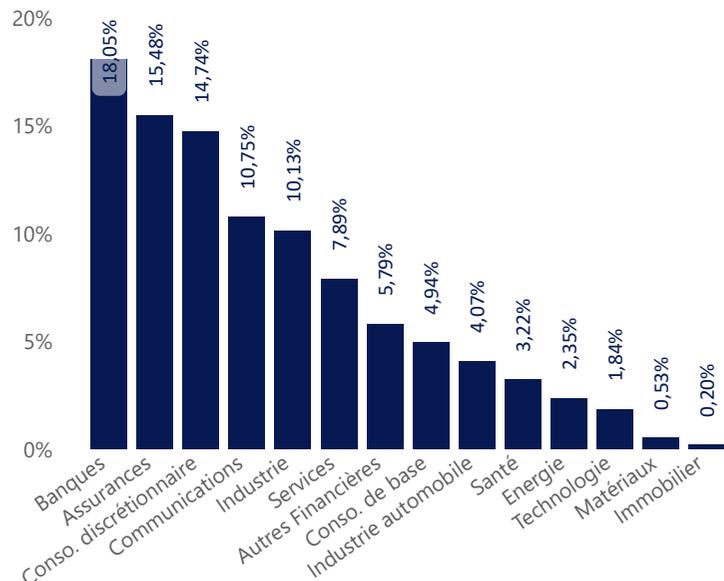
Création : 23 octobre 2013
Code ISIN : FR0011539550
Code Bloomberg : ESSEXCA FP EQUITY
Devise de cotation : EUR
Affectation des résultats : Capitalisation
Indice de référence : Aucun
Durée minimum de placement conseillée : 5 ans
Valorisation : Quotidien
SFDR : Article 8

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

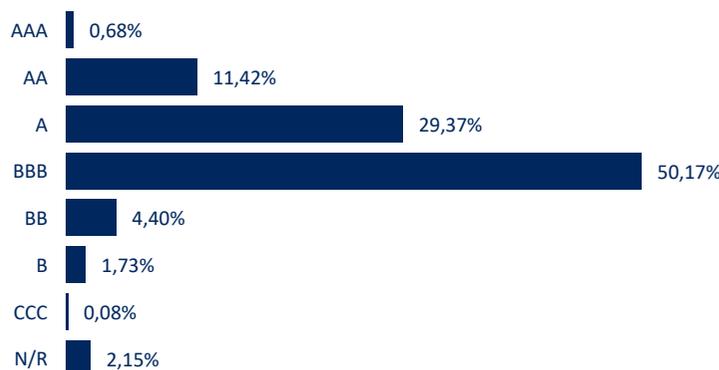
Répartition par pays (hors OPCVM et trésorerie)



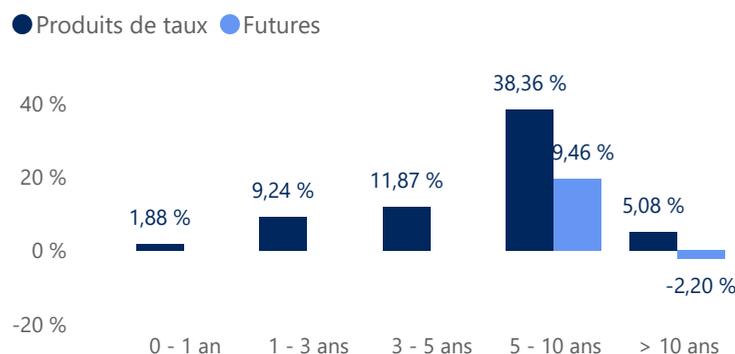
Répartition par secteur (hors OPCVM et trésorerie)



Répartition par rating (hors OPCVM et trésorerie)



Répartition par maturité (hors OPCVM et trésorerie)



Principaux émetteurs

	Emetteur	Secteur	Poids (%)
1	Bfcm	Banques	5,25
2	Bnp	Banques	4,81
3	Scor	Assurances	3,75
4	E.On	Services	3,73
5	Loreal	Conso. discrétionnaire	3,62

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements		Ventes / Allègements	
Elior		Bnp	
Sanofi		Imerys	
Thales		Loreal	

Les meilleures contributions du mois en %

	Emetteur	Secteur	Contribution
1	Wendel	Autres Financières	0,06
2	Kering	Conso. discrétionnaire	0,04
3	Francaise Des Jeux	Conso. discrétionnaire	0,04
4	Euronext Nv	Autres Financières	0,03
5	Prosus	Conso. discrétionnaire	0,02

Les moins bonnes contributions du mois en %

	Emetteur	Secteur	Contribution
1	Societe Generale	Banques	-0,17
2	Danone	Conso. de base	-0,07
3	Sanofi	Santé	-0,07
4	E.On	Services	-0,06
5	Worldline	Communications	-0,05

Somme des 5 meilleures contributions : 0,19

Somme des 5 moins bonnes contributions : -0,41

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**

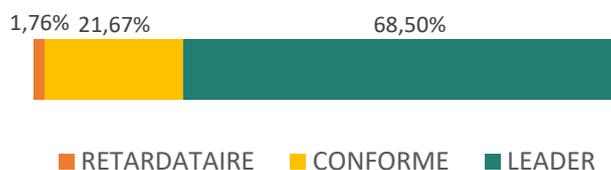
Couverture : **91,93%**

Univers : **AA**

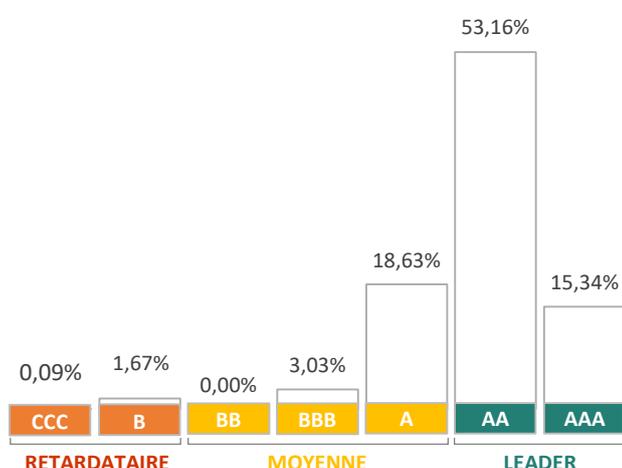
Score ESG : **7,27 / 10**

Couverture : **100%**

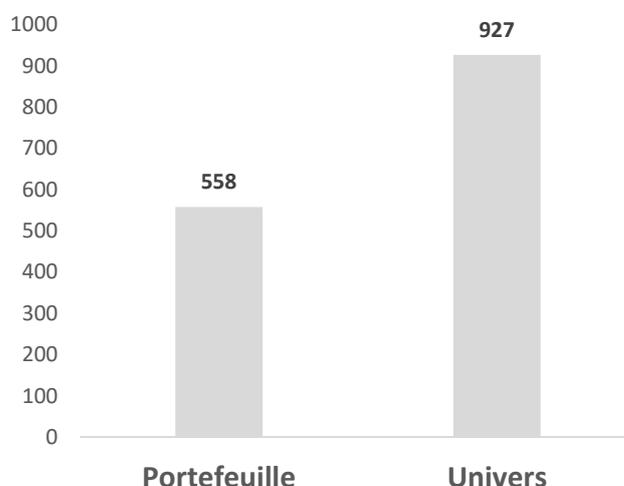
DISTRIBUTION DES NOTATIONS ESG



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	SWISS RE	0,33%	10,00	AAA	90,75
2	SCHNEIDER	1,08%	10,00	AAA	417,73
3	INTEL	0,36%	10,00	AAA	464,54
4	HENKEL	0,26%	9,60	AAA	676,78
5	MUNICH RE	0,14%	9,50	AAA	85,43

Poids des 5 meilleures notations : 2,17 %

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.