

février 2025 (données au 28/02/2025)

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

Les marchés européens d'actions ont étendu en février la séquence haussière entamée en décembre à un rythme certes inférieur à celui de janvier mais qui demeure élevé. Les flux d'investissement internationaux continuent de se réorienter vers la zone euro provoquant l'accélération du rattrapage des valeurs européennes par rapport à leurs équivalents américains sous l'effet de plusieurs facteurs concordants.

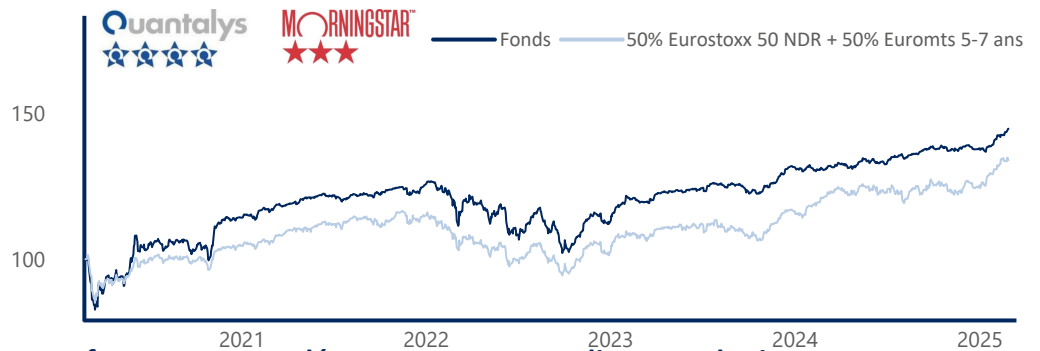
En premier lieu vient le facteur microéconomique : les résultats d'entreprises sont globalement bien accueillis et mettent en lumière des valorisations relatives faibles. Ainsi le secteur des banques où les très bons résultats de l'ensemble des acteurs rend crieuse leur sous valorisation et se traduisent par des hausses sensibles à l'instar de Société Générale (+13% le jour de sa publication).

Et, du point de vue de la macroéconomie, la perspective d'un changement radical dans la politique américaine avec notamment l'instauration de tarifs douaniers massifs et le bouleversement du marché de l'emploi (coupes dans l'administration fédérale, mesures anti-immigration) perturbe le consommateur américain qui réduit ses dépenses pour reconstituer son épargne de précaution. Par contraste, l'anticipation, confirmée en fin de mois, d'un changement de majorité parlementaire en Allemagne entretient l'espoir d'un plan de relance substantiel susceptible de profiter à la croissance de toute la zone.

Facteur géopolitique enfin alors qu'on entrevoit la possibilité d'un cessez-le-feu dans la guerre d'agression en Ukraine, qui réduirait mécaniquement la prime de risque qui pénalise les valeurs européennes. Pour autant, la hausse des indices a masqué une certaine fébrilité des investisseurs, fébrilité visible dans la progression des indices de volatilité et entretenue par l'incohérence et la versatilité des annonces faites par la nouvelle administration américaine notamment en matière de tarifs douaniers. Même constat pour les marchés de taux dont la légère hausse sur le mois (+0.50% avec -5bps pour le Bund 10 ans) s'est accompagnée de mouvements parfois brusques. Sur le mois, l'Eurostoxx gagne 3.30%, le CAC 2% le DAX 3.80%.

Le fonds varie de 2,78% sur le mois de février, portant la performance depuis le début de l'année à 4,95%. La volatilité se situe à 3,94%.

Evolution du fonds sur 5 ans (Base 100)



Performances cumulées

Nom	Fonds	Indice
1 mois	2,78 %	2,37 %
1er janvier	4,95 %	7,27 %
1 an	10,81 %	10,58 %
3 ans	21,04 %	23,51 %
5 ans	44,64 %	33,93 %
Création*	45,72 %	69,77 %

23/10/2013

Indicateurs de risque

Nom	M	M-1
Taux actuariel moyen	3,22%	3,36%
Sensibilité taux	9,06%	8,41%
Sensibilité spread	6,20%	5,16%
SCR Spread	9,10%	8,03%
Volatilité (1 an)	3,94%	3,87%
Ratio de Sharpe (1 an)	2,13	1,03
Rating moyen	A	A

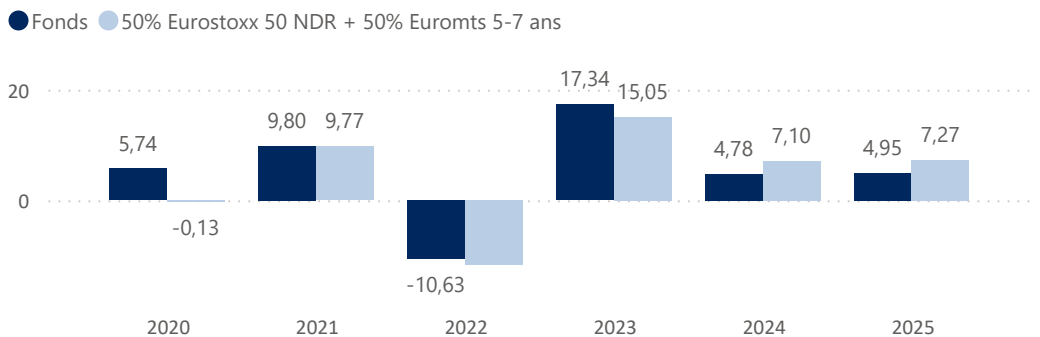
Exposition Actions (%)

24,75

Produit de taux (%)

71,13

Historique des performances annuelles (%)

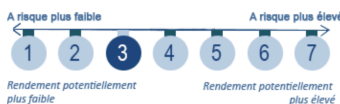


Valeur Liquidative

145,72 €

Encours de l'OPCVM

112 730 450 €

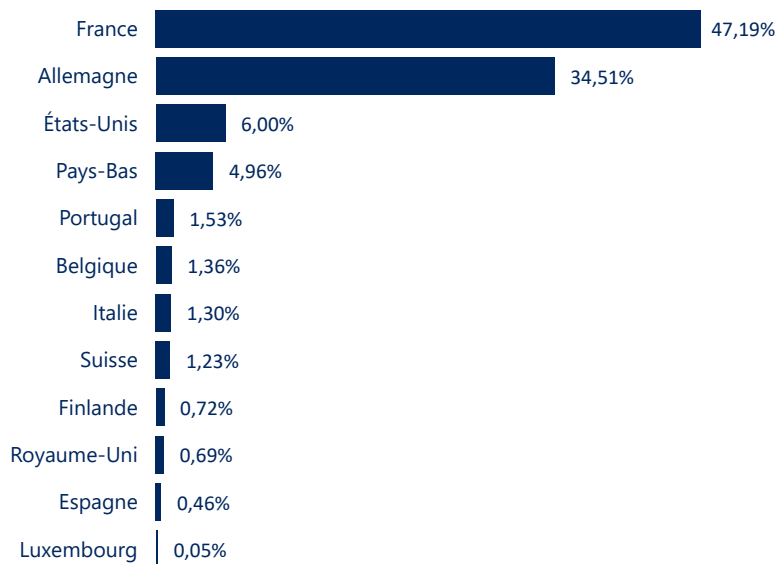


Caractéristiques du fonds

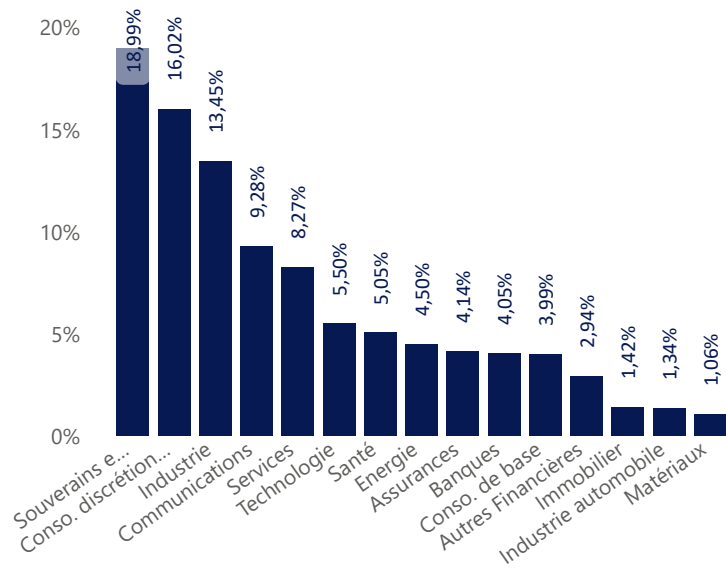
Création : 23 octobre 2013
Code ISIN : FR0011539550
Code Bloomberg : ESSEXCA FP EQUITY
Devise de cotation : EUR
Affectation des résultats : Capitalisation
Indice de référence : Aucun
Durée minimum de placement conseillée : 5 ans
Valorisation : Quotidien
SFDR : Article 8

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

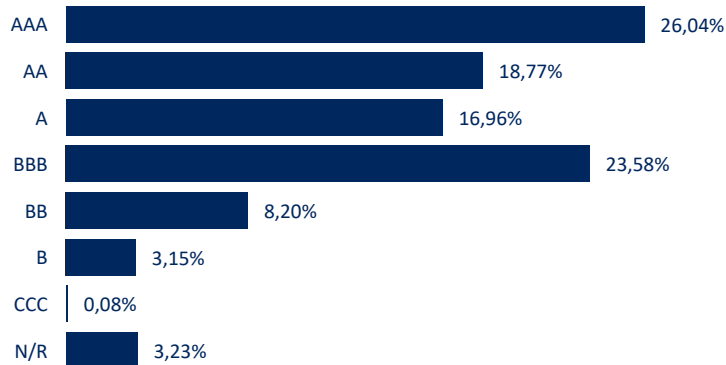
Répartition par pays (hors OPCVM et trésorerie)



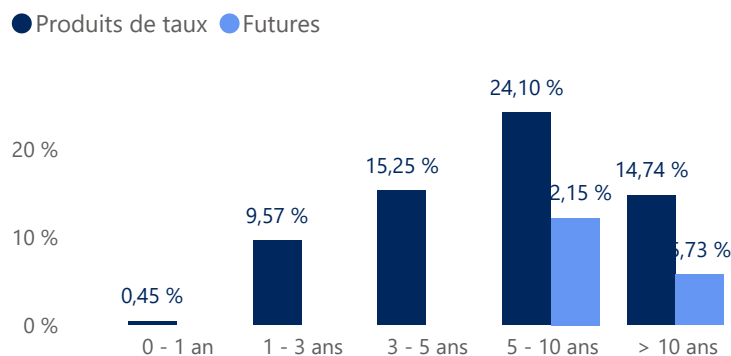
Répartition par secteur (hors OPCVM et trésorerie)



Répartition par rating (hors OPCVM et trésorerie)



Répartition par maturité (hors OPCVM et trésorerie)



Principaux émetteurs

	Emetteur	Secteur	Poids (%)
1	Allemagne	Souverains et agences	14,53
2	Loreal	Conso. discrétionnaire	4,44
3	E.On	Services	3,91
5	Lvmh	Conso. discrétionnaire	3,44
5	Deutsche Teleko...	Communications	3,23

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements		Ventes / Allègements	
Allemagne		Allemagne	
Deutsche Telekom Ag		Societe Generale	
Ibm		Thales	

Les meilleures contributions du mois en %

	Emetteur	Secteur	Contribution
1	Thales	Industrie	0,39
2	Societe Generale	Banques	0,28
3	Figeac-Aero	Industrie	0,28
4	Intel	Technologie	0,21
5	Anheuser-Busch	Conso. de base	0,19

Les moins bonnes contributions du mois en %

	Emetteur	Secteur	Contribution
1	Carrefour	Conso. discrétionn...	-0,14
2	Pernod-Ricard	Conso. discrétionn...	-0,09
3	Asml	Technologie	-0,05
4	Merck Kga	Santé	-0,04
5	Schneider	Industrie	-0,03

Somme des 5 meilleures contributions : 1,34

Somme des 5 moins bonnes contributions : -0,21

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 : **7,36 / 10**

Couverture : **91,21%**

Univers : **A**

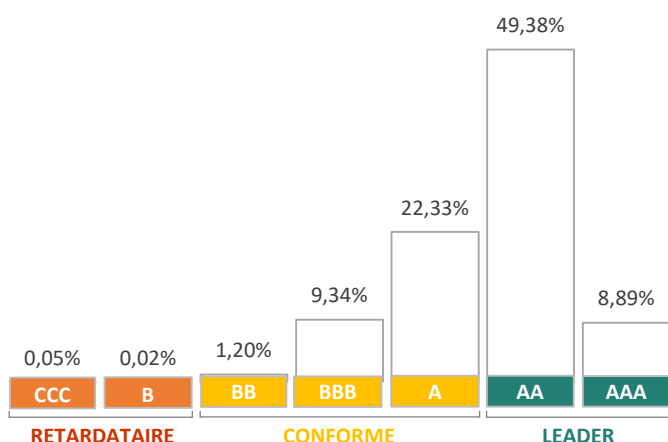
Score ESG : **6,31 / 10**

Couverture : **100%**

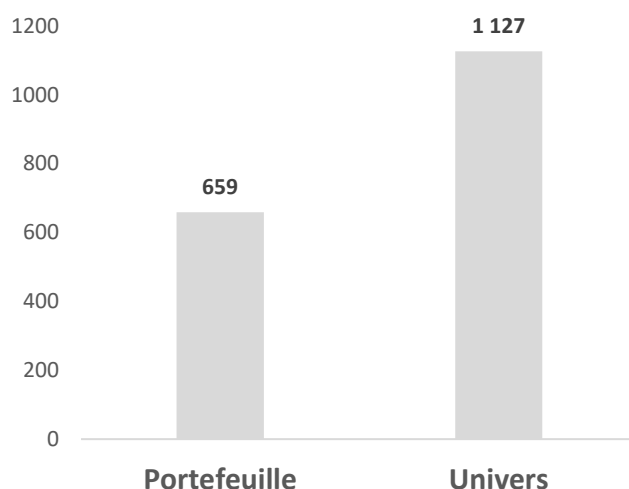
DISTRIBUTION DES NOTATIONS ESG



DISTRIBUTION ESG DU PORTEFEUILLE



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



Les meilleures notations ESG du portefeuille

Rang	Valeur	Poids (en %)	Score ESG	Notation ESG	Intensité carbone
1	LOTTOMATICA	0,67%	10,00	AAA	339,17
2	INTL GAME TECH	0,27%	10,00	AAA	349,85
3	VERALTO CORP	0,11%	10,00	AAA	476,40
4	DIAGEO	0,10%	10,00	AAA	477,26
5	SCHNEIDER	0,62%	10,00	AAA	511,46

Poids des 5 meilleures notations : 1,77%

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 de titres d'un portefeuille provenant de positions classées comme Leaders (AAA et AA), Conformés (A, BBB et BB) et Retardataires (B et CCC).

L'intensité carbone mesure les émissions carbone des titres couverts rapportées au chiffre d'affaires en euros (t CO2 / M € CA). L'intensité carbone prend en compte tous les niveaux d'émission, à savoir, les scopes 1, 2 et 3.

Le taux de couverture prend en compte l'ensemble des instruments financiers à l'exception des produits dérivés et de la liquidité.