

avril 2024 (données au 30/04/2024)

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

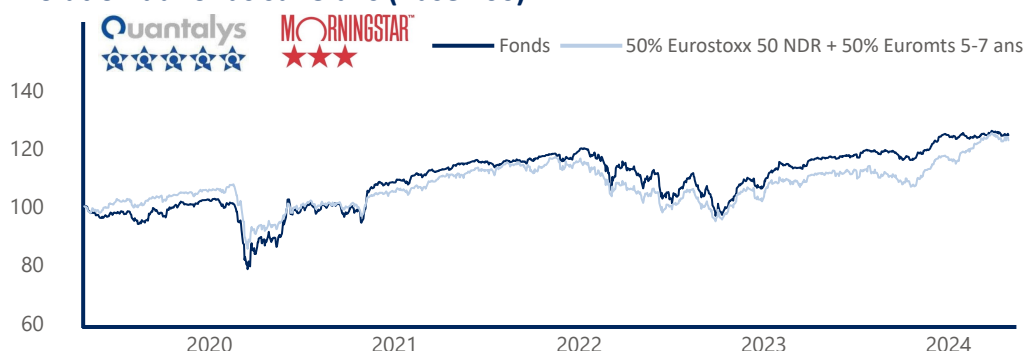
Après l'envolée des 2 trimestres précédents, les marchés d'actions ont enregistré en avril des prises de bénéfices encouragées par la nette détérioration des marchés de taux qui ont subi l'effet d'un changement radical des anticipations de trajectoire des taux directeurs de la FED. Alors que les investisseurs attendaient une première baisse dès le mois de juin, suivie de 2 autres en 2024, des statistiques concordantes de créations d'emplois (330k en mars), de hausse des salaires (toujours supérieure à 4%) et de prix à la consommation (+0.4% en mars, +3.5% sur 1 an) montraient la persistance des tensions sur le marché de l'emploi et le maintien d'une inflation à un niveau toujours très au-dessus des objectifs de la FED. L'espoir d'une baisse des taux prochaine s'envolait, ce que confirmaient plusieurs membres de la banque centrale qui remettaient en cause le calendrier et l'ampleur des baisses de taux initialement anticipées.

Les taux des dettes souveraines américaines s'envolaient passant en 2 semaines de 4.62% à 4.97% pour le 2 ans, de 4.20% à 4.58% pour le 10 ans, entraînant par contagion les taux européens. Ainsi, le 10 ans allemand se tendait de 15 bps à 2.45% alors même que la situation en zone euro paraît bien différente avec une inflation qui reprend son mouvement descendant pour se rapprocher des objectifs de la BCE (+2.4% en mars vs +2.6% en février), laquelle semble décidée à entamer le cycle de desserrement monétaire dès le mois de juin avec une baisse de 25bps.

Dans ce contexte, et compte tenu des valorisations élevées des marchés, les actions européennes se repliaient, et les résultats d'entreprises globalement satisfaisants (quoique irréguliers) ne parvenaient pas à inverser la tendance. En toute fin de mois, les statistiques américaines du PIB pour le premier trimestre (+1.6% vs +3.4% au Q4) indiquant un net ralentissement de l'activité et une inflation toujours trop élevée accentuaient la baisse des marchés. Sur le mois, l'Eurostoxx50 abandonne 3.20%, le future Bund près de 2.50%.

Le fonds varie de -1,22% sur le mois d'avril, portant la performance depuis le début de l'année à -0,11%. La volatilité se situe à 4,29%.

Evolution du fonds sur 5 ans (Base 100)



Performances cumulées

Nom	Fonds	Indice
1 mois	-1,22 %	-1,92 %
1er janvier	-0,11 %	4,84 %
1 an	6,56 %	10,01 %
3 ans	9,06 %	11,24 %
5 ans	24,44 %	22,69 %
Création*	32,37 %	54,93 %

23/10/2013

Indicateurs de risque

Nom	M	M-1
Taux actuariel moyen	4,57%	4,24%
Sensibilité taux	5,36%	5,44%
Sensibilité spread	4,15%	4,32%
SCR Spread	11,37%	11,09%
Volatilité (1 an)	4,29%	4,16%
Ratio de Sharpe (1 an)	0,93	1,62
Rating moyen	BBB	BBB

Exposition Actions (%)

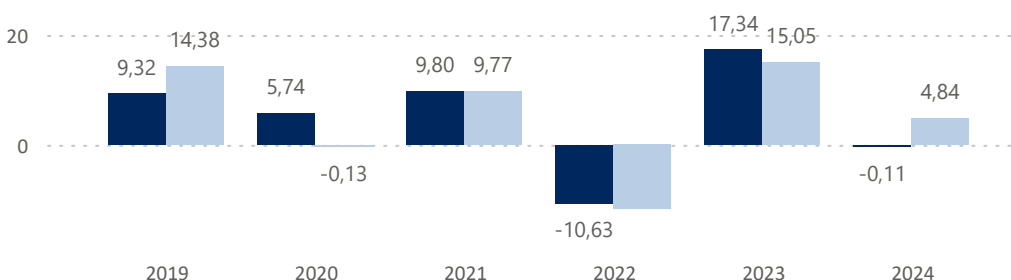
27,52

Produit de taux (%)

69,41

Historique des performances annuelles (%)

● Fonds ● 50% Eurostoxx 50 NDR + 50% Euromts 5-7 ans



Valeur Liquidative

132,37 €

Encours de l'OPCVM

102 594 804 €

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

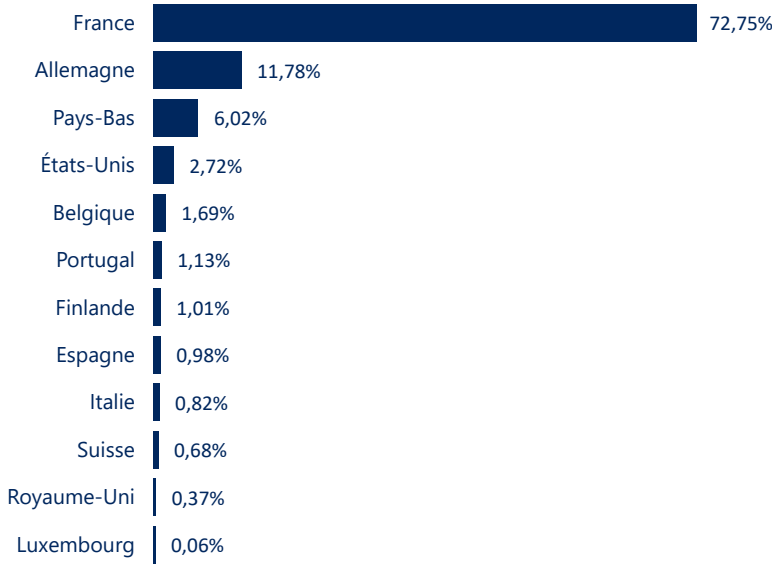
Cut-off : chaque jour avant 12h

Règlement : J+2

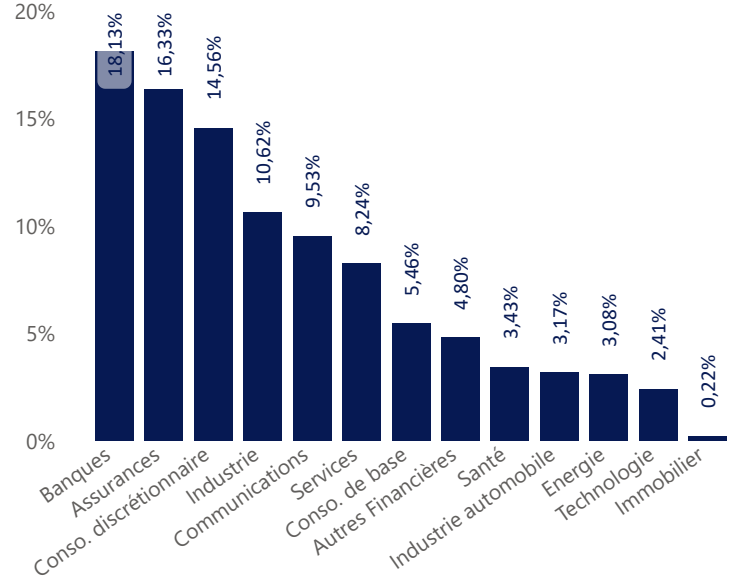
Dépositaire : SGSA

Valorisateur : SGSS

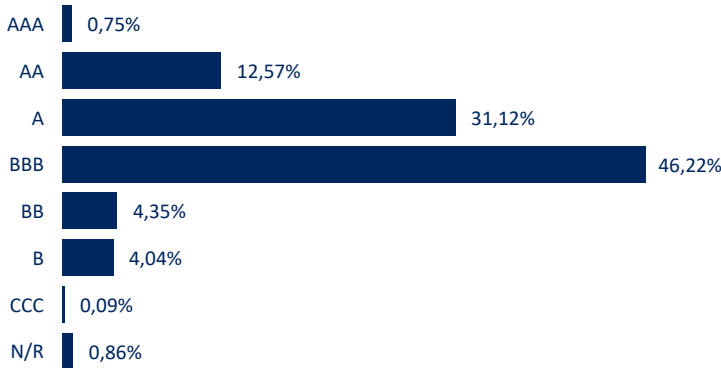
Répartition par pays (hors OPCVM et trésorerie)



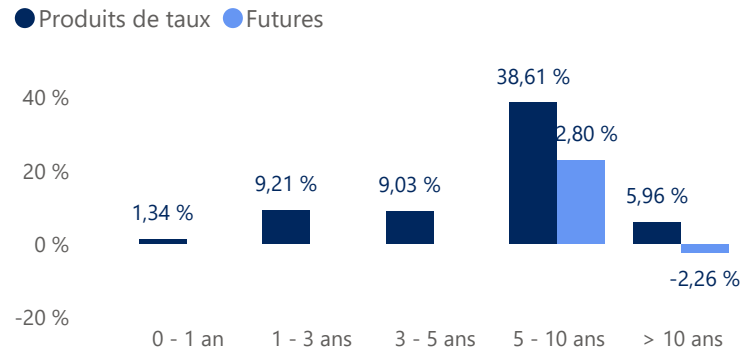
Répartition par secteur (hors OPCVM et trésorerie)



Répartition par rating (hors OPCVM et trésorerie)



Répartition par maturité (hors OPCVM et trésorerie)



Principaux émetteurs

	Emetteur	Secteur	Poids (%)
1	Bfcm	Banques	5,62
2	Bnp	Banques	4,65
3	Scor	Assurances	4,09
4	Loreal	Conso. discrétionnaire	3,85
5	E.On	Services	3,80

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements		Ventes / Allègements	
Credit Agricole	Novafives	Kering	Volkswagen Leasing
Intel		Tikehau	

Les meilleures contributions du mois en %

	Emetteur	Secteur	Contribution
1	Orpea	Services	0,14
2	Societe Generale	Banques	0,07
3	Sanofi	Santé	0,05
4	Applus	Industrie	0,03
5	Alstom	Industrie	0,03

Somme des 5 meilleures contributions : 0,32

Les moins bonnes contributions du mois en %

	Emetteur	Secteur	Contribution
1	Intel	Technologie	-0,43
2	Kering	Conso. discrétionn...	-0,08
3	Francaise Des Jeux	Conso. discrétionn...	-0,08
4	E.On	Services	-0,06
5	Bnp	Banques	-0,06

Somme des 5 moins bonnes contributions : -0,71

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 : **7,69 / 10**

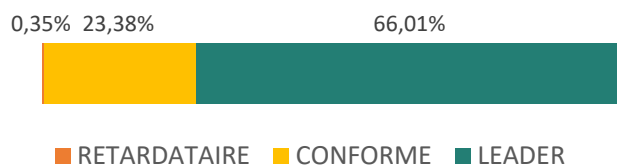
Couverture : **89,74%**

Univers : **AA**

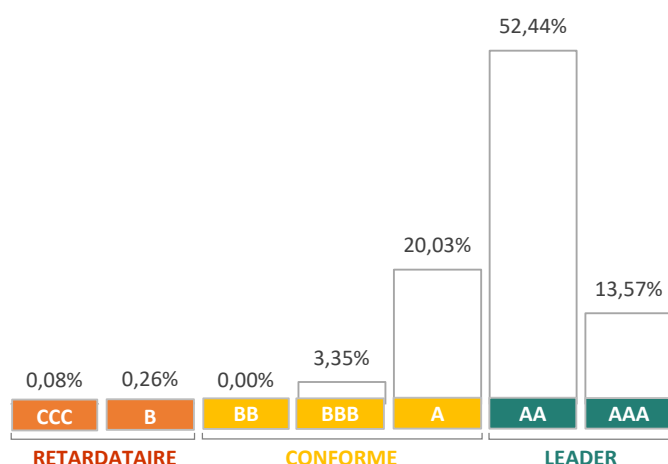
Score ESG : **7,27 / 10**

Couverture : **100%**

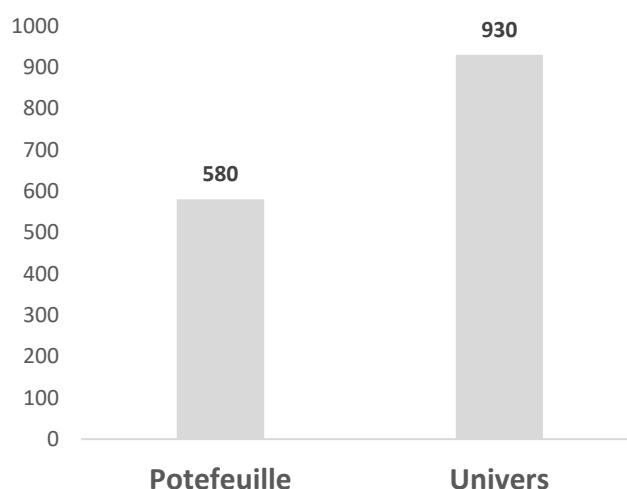
DISTRIBUTION DES NOTATIONS ESG



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	SCHNEIDER	1,14%	10,00	AAA	420,50
2	INTEL	1,39%	10,00	AAA	464,54
3	HENKEL	0,29%	9,60	AAA	676,78
4	MUNICH RE	0,16%	9,50	AAA	85,43
5	DANONE	2,38%	9,50	AAA	1584,82

Poids des 5 meilleures notations : 5,36%

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.