

mai 2025 (données au 30/05/2025)

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

Après 2 mois de forte baisse engendrée par la guerre des tarifs douaniers déclenchée par la nouvelle administration américaine, les marchés d'actions ont repris en mai le chemin de la hausse à la faveur d'une désescalade dans les tensions commerciales.

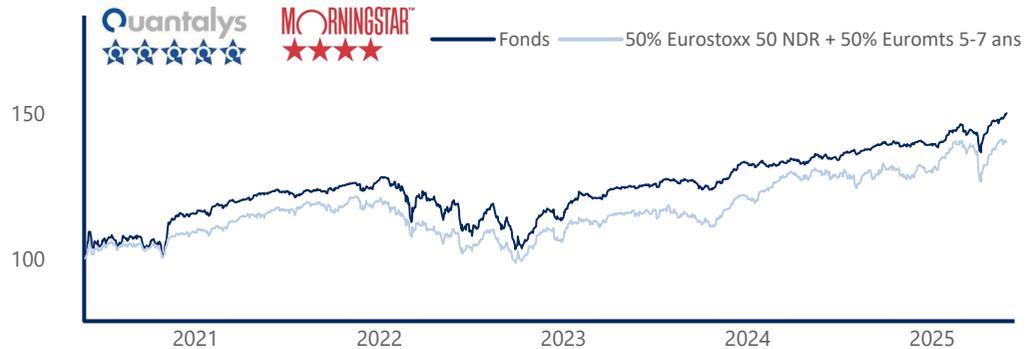
L'optimisme revenait dès le début de mois alors que les statistiques de l'emploi aux USA (177k emplois créés en avril) attestaient de la résistance du marché du travail au choc de la guerre commerciale, résistance confirmée la semaine suivante par les statistiques d'inflation qui mettaient en évidence le faible impact à ce stade de la hausse des tarifs sur les prix à la consommation et à la production. Cet optimisme se voyait renforcé par l'annonce d'un accord trouvé entre Etats-Unis et Chine pour ramener au moins provisoirement leurs tarifs douaniers réciproques à des taux plus raisonnables (respectivement 30% et 10%).

Désescalade des tensions commerciales, statistiques macroéconomiques globalement favorables et résultats de sociétés toujours satisfaisants, tout cela créait un environnement positif pour les marchés d'actions.

Les marchés obligataires étaient plus partagés : la perspective d'un ralentissement marqué et a fortiori celle d'une récession s'éloignant et l'accroissement des déficits publics un peu partout dans le monde se confirmant, les rendements des dettes souveraines se tendaient, particulièrement dans la partie la plus longue de la courbe. Au total, les marchés d'actions gagnent environ 4% sur le mois, quand les marchés obligataires cèdent 0.4%.

Le fonds varie de 2,30% sur le mois de mai, portant la performance depuis le début de l'année à 7,66%. La volatilité se situe à 6,18%.

## Evolution du fonds sur 5 ans (Base 100)



## Performances cumulées

Nom	Fonds	Indice
1 mois	2,30 %	3,09 %
1er janvier	7,66 %	7,62 %
1 an	11,25 %	8,60 %
3 ans	26,02 %	28,24 %
5 ans	49,87 %	39,97 %
Création*	49,48 %	70,33 %

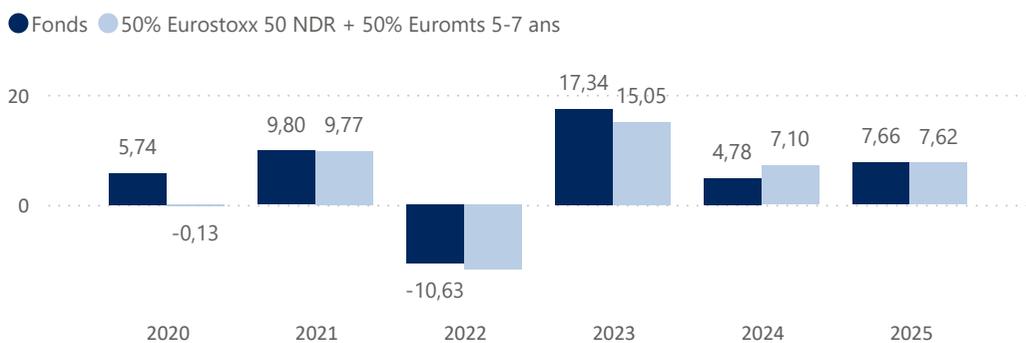
23/10/2013

## Indicateurs de risque

Nom	M	M-1
Taux actuariel moyen	3,56%	3,52%
Sensibilité taux	7,25%	7,55%
Sensibilité spread	6,62%	6,58%
SCR Spread	11,56%	10,75%
Volatilité (1 an)	6,18%	6,18%
Ratio de Sharpe (1 an)	1,42	1,29
Rating moyen	A	A



## Historique des performances annuelles (%)



Valeur Liquidative	149,48 €
Encours de l'OPCVM	115 735 609 €

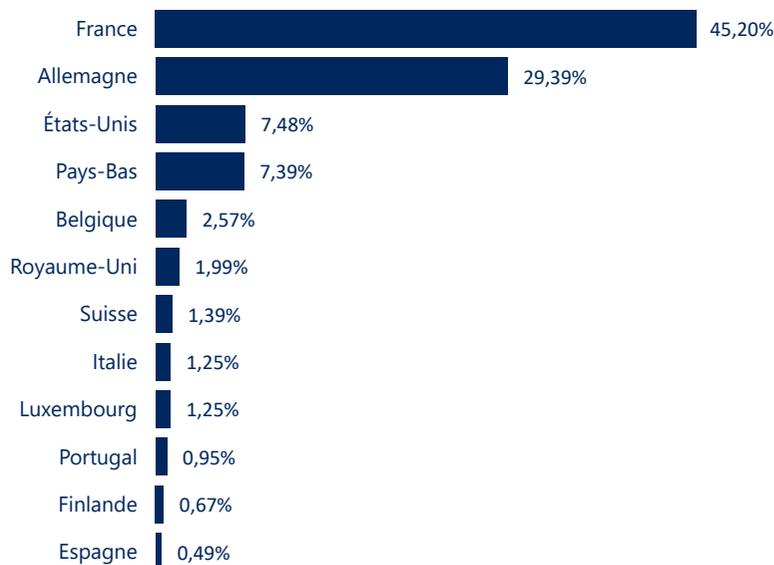


## Caractéristiques du fonds

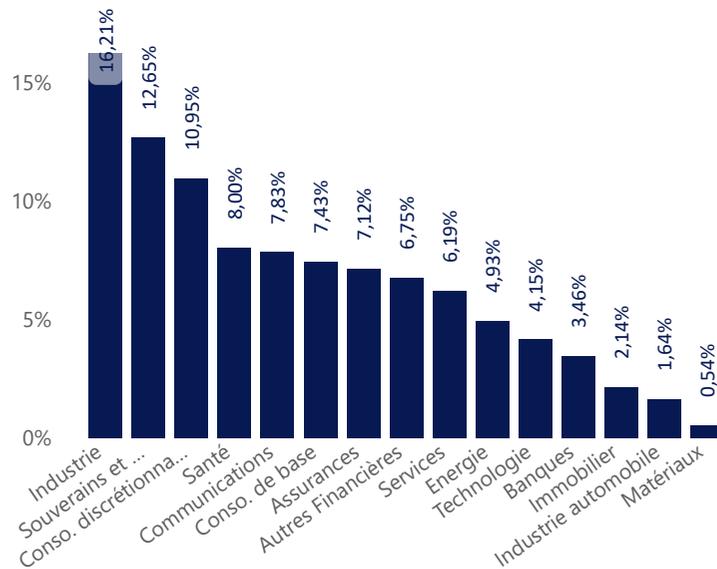
Création : 23 octobre 2013  
Code ISIN : FR0011539550  
Code Bloomberg : ESSEXCA FP EQUITY  
Devise de cotation : EUR  
Affectation des résultats : Capitalisation  
Indice de référence : Aucun  
Durée minimum de placement conseillée : 5 ans  
Valorisation : Quotidien  
SFDR : Article 8

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

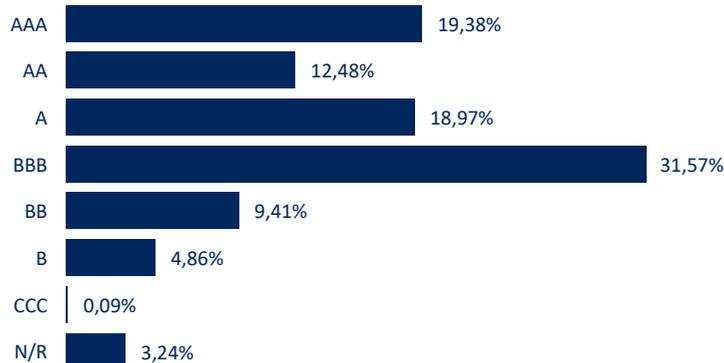
## Répartition par pays (hors OPCVM et trésorerie)



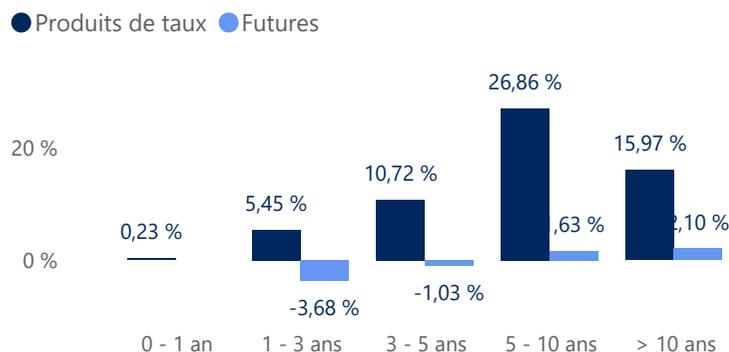
## Répartition par secteur (hors OPCVM et trésorerie)



## Répartition par rating (hors OPCVM et trésorerie)



## Répartition par maturité (hors OPCVM et trésorerie)



### Principaux émetteurs

	Emetteur	Secteur	Poids (%)
1	Allemagne	Souverains et agences	10,47
2	E.On	Services	3,38
3	Francaise Des Jeux	Conso. discrétionnaire	2,77
4	Deutsche Teleko...	Communications	2,63
5	Loreal	Conso. de base	2,56

### Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements		Ventes / Allègements	
Ccama	Matmut	Allemagne	Asml
Pfizer		Pernod-Ricard	

### Les meilleures contributions du mois en %

	Emetteur	Secteur	Contribution
1	Babcock Interna...	Industrie	0,22
2	Icade	Immobilier	0,13
3	Asml	Technologie	0,12
4	Figeac-Aero	Industrie	0,10
5	Bnp Paribas Sa	Banques	0,09

Somme des 5 meilleures contributions : 0,66

### Les moins bonnes contributions du mois en %

	Emetteur	Secteur	Contribution
1	Euronext Nv	Autres Financières	-0,13
2	Alstom	Industrie	-0,10
3	Sanofi	Santé	-0,05
4	Allemagne	Souverains et age...	-0,04
5	Diageo	Conso. de base	-0,02

Somme des 5 moins bonnes contributions : -0,34

## 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 : **7,17 / 10**

Couverture : **90,19%**

Univers : **A**

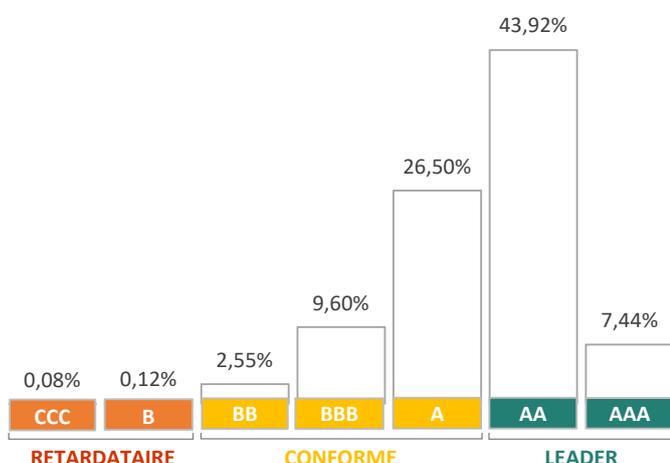
Score ESG : **6,29 / 10**

Couverture : **100%**

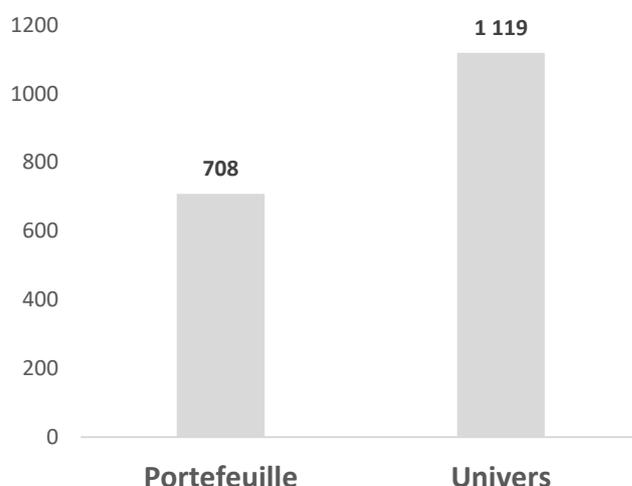
## DISTRIBUTION DES NOTATIONS ESG



## 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	0,88%	10,00	AAA	350,89
2	INTL GAME TECH	0,26%	10,00	AAA	361,72
3	VERALTO CORP	0,11%	10,00	AAA	476,30
4	DIAGEO	0,41%	10,00	AAA	477,24
5	SCHNEIDER	0,57%	10,00	AAA	511,39

Poids des 5 meilleures notations : 2,24%

### 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), Conformes (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.