

juillet 2026 (données au 31/07/2026)

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

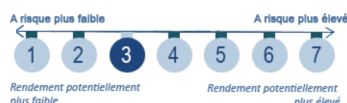
Grâce à un rebond en toute fin de mois, les marchés européens d'actions sont parvenus en juillet à étendre leur séquence haussière, en dépit d'un environnement globalement défavorable et d'une forte volatilité. Le début de mois a été marqué par la reprise des hostilités entre forces américaines et iraniennes, soulignant la fragilité du protocole d'accord négocié. Le détroit d'Ormuz redevenant l'épicentre du conflit, le prix du baril, descendu vers les 70\$, bondissait jusqu'à 100\$, alimentant de nouveau les craintes inflationnistes.

D'où une réaction très négative des marchés obligataires et une forte tension sur toute la courbe des taux avec un Bund 10 ans prenant plus de 30 bps à 3,20% (3,15% en fin de mois), une OAT 10 ans franchissant le seuil des 4%, tandis que le 2 ans allemand se tendait également de près de 30 bps à 2,80%. Le statu quo observé par la BCE comme par la FED lors de leur réunion fin juillet ne parvenait pas à inverser la tendance et les marchés de dettes souveraines perdent ainsi environ 2% sur le mois.

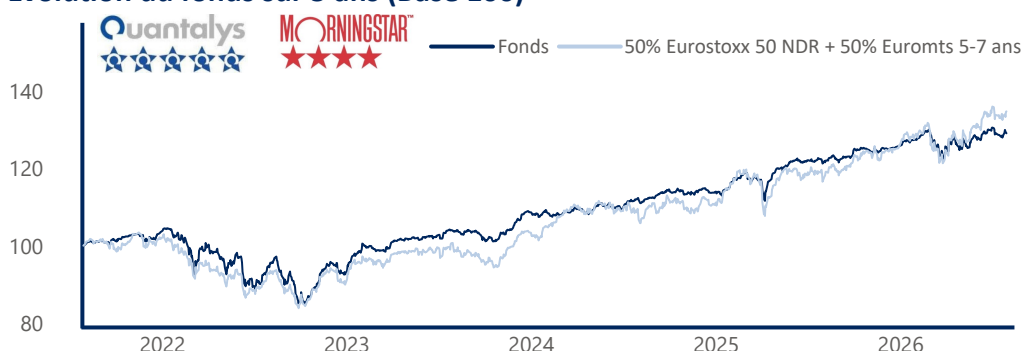
Mais le contexte géopolitique n'a pas été la seule source de volatilité. Les valeurs technologiques et en particulier les semis conducteurs ont connu des variations très erratiques et de forte ampleur. Ainsi l'indice mondial du secteur des semis conducteurs a perdu 26% entre le 1er et le 29 juillet avant de reprendre plus de 12% les 2 derniers jours du mois. A l'inquiétude sur les niveaux de valorisation et sur la rentabilité des investissements massifs dans l'IA (illustrée par la chute de l'action Alphabet qui a annoncé un free cash flow négatif au T2) s'est ajoutée la crainte d'une concurrence plus virulente de la part de la Chine qui réduit plus rapidement qu'anticipé le gap technologique.

Mais, les actions européennes ont bénéficié de résultats trimestriels de très bonne facture notamment dans les secteurs des banques, de l'énergie et des valeurs industrielles hors automobile. En sens inverse, des valeurs comme Sanofi ou Adidas ont déçu tandis que le secteur du Luxe était partagé entre signes d'amélioration chez Kering et l'Oréal et baisse de rentabilité pour Hermès. Au total, les indices européens s'ajustent près de 2%.

Le fonds varie de -0,70% sur le mois de juillet, portant la performance depuis le début de l'année à 2,54%. La volatilité se situe à 6,25%.



Evolution du fonds sur 5 ans (Base 100)



Performances cumulées

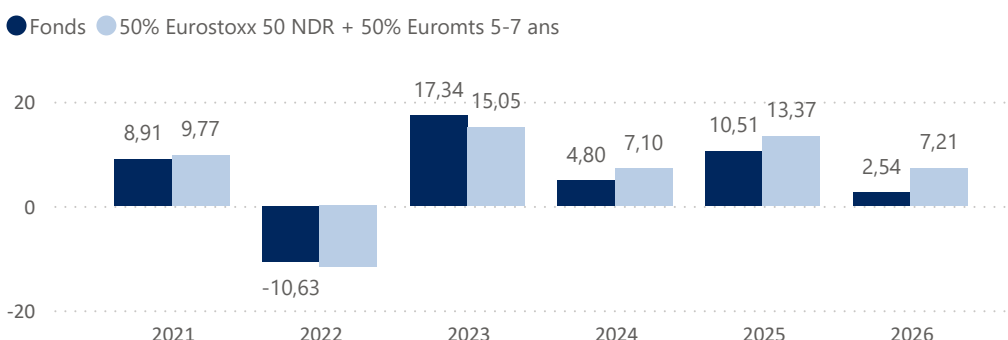
Nom	Fonds	Indice
1 mois	-0,70 %	-0,15 %
1er janvier	2,54 %	7,21 %
1 an	5,91 %	13,56 %
3 ans	24,15 %	33,73 %
5 ans	29,01 %	34,68 %
Création	43,14 %	75,84 %

Indicateurs de risque

Nom	M	M-1
Taux actuariel moyen	4,11%	3,78%
Sensibilité taux	8,83%	9,02%
Sensibilité spread	6,73%	6,85%
SCR Spread	10,98%	11,48%
Volatilité (1 an)	6,25%	6,05%
Ratio de Sharpe (1 an)	0,60	0,76
Rating moyen	A	A



Historique des performances annuelles (%)



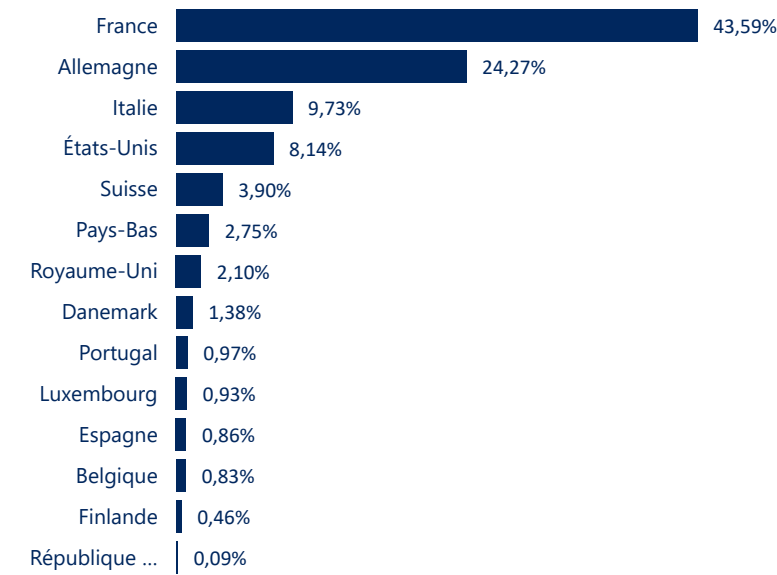
Valeur Liquidative	143,14 €
Encours de l'OPCVM	125 026 540 €

Caractéristiques du fonds

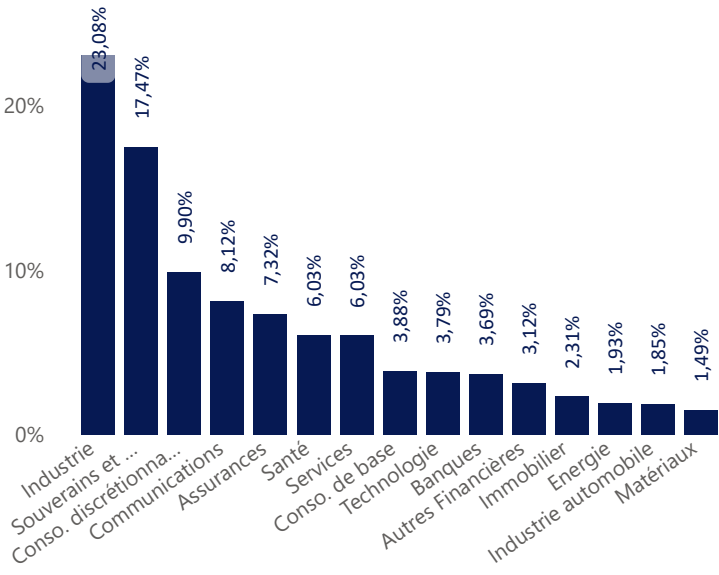
Création : 19 juin 2014
Code ISIN : FR0011993237
Code Bloomberg : DOMESEA FP
Devise de cotation : EUR
Affectation des résultats : Capitalisation
Indice de référence : Aucun
Durée minimum de placement conseillée : 5 ans
Valorisation : Quotidien
SFDR : Article 8

Frais de Gestion fixes annuels : 1,50% TTC max
Commission de souscription : 4,5% TTC max
Commission de rachat : 1% TTC max
Commission de surperformance : 15% au-dessus de 4% l'an
Cut-off : chaque jour avant 12h
Règlement : J+2
Dépositaire : SGSA
Valorisateur : SGSS

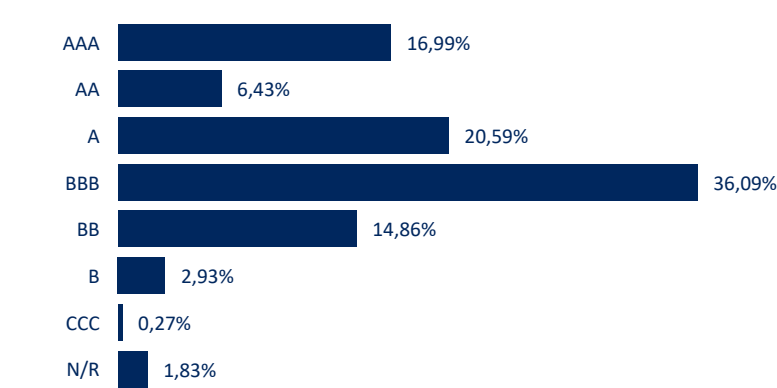
Répartition par pays (hors OPCVM et trésorerie)



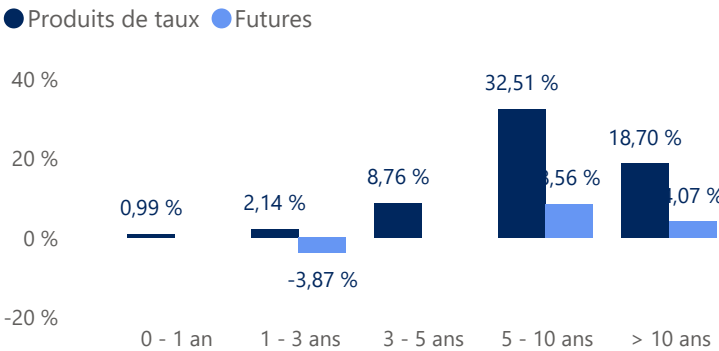
Répartition par secteur (hors OPCVM et trésorerie)



Répartition par rating (hors OPCVM et trésorerie)



Répartition par maturité (hors OPCVM et trésorerie)



Principaux émetteurs			
	Emetteur	Secteur	Poids (%)
1	Allemagne	Souverains et agences	9,74
2	Italie	Souverains et agences	4,85
3	E.On	Services	3,17
4	Orange	Communications	2,90
5	Lvmh	Conso. discrétionnaire	2,78

Principaux mouvements du mois	
Achats / Renforcements	Ventes / Allègements
Cirsa Finance Inter	Altrad Investment Authority...
Inter Parfums	Cma Cgm
Loxam	

Les meilleures contributions du mois en %			
	Emetteur	Secteur	Contribution
1	Thales	Industrie	0,09
2	Publicis	Communications	0,08
3	Sodexo	Conso. discrétionnaire	0,06
4	Bnp Paribas Sa	Banques	0,06
5	Airbus Se	Industrie	0,06

Les moins bonnes contributions du mois en %			
	Emetteur	Secteur	Contribution
1	Allemagne	Souverains et agen...	-0,25
2	Italie	Souverains et agen...	-0,16
3	Deutsche Teleko...	Communications	-0,08
4	Figeac-Aero	Industrie	-0,06
5	E.On	Services	-0,06

Somme des 5 meilleures contributions : 0,35

Somme des 5 moins bonnes contributions : -0,61

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 :

A

Score ESG :

6,95 / 10

Couverture :

92,67%

Univers :

A

Score ESG :

6,7 / 10

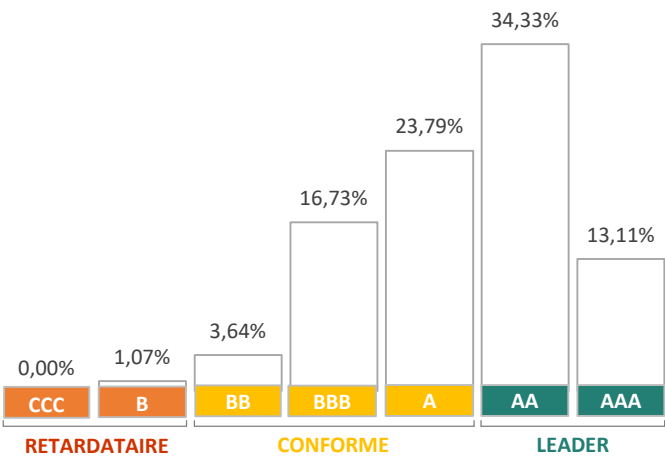
Couverture :

100%

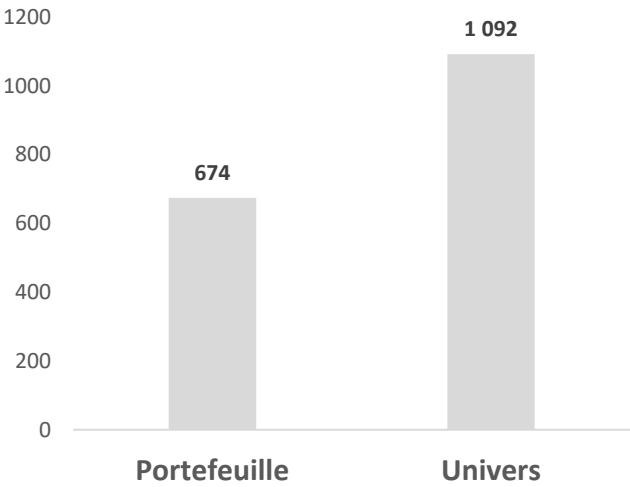
DISTRIBUTION DES NOTATIONS ESG



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	Axa SA	0,09%	10,00	AAA	83,53
2	SWISS RE	1,48%	10,00	AAA	88,03
3	DASSAULT	0,24%	10,00	AAA	115,14
4	BNP Paribas SA	1,28%	10,00	AAA	388,24
5	TECHNIP ENERGIE	0,44%	10,00	AAA	546,70

Poids des 5 meilleures notations : 3,54%

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.