

février 2024 (données au 29/02/2024)

L'objectif de gestion de l'OPCVM est de rechercher une performance supérieure à 3% l'an nette de frais de gestion sur l'horizon de placement recommandé. Il est classé : « Diversifié ». Afin de réaliser l'objectif de gestion, le gérant utilise de façon discrétionnaire une gestion dynamique et flexible en instruments financiers en direct, ou via des OPCVM et/ou des FIA et/ou des contrats financiers.

## Commentaire de gestion



Jan De Coninck  
et  
Pierre Benard

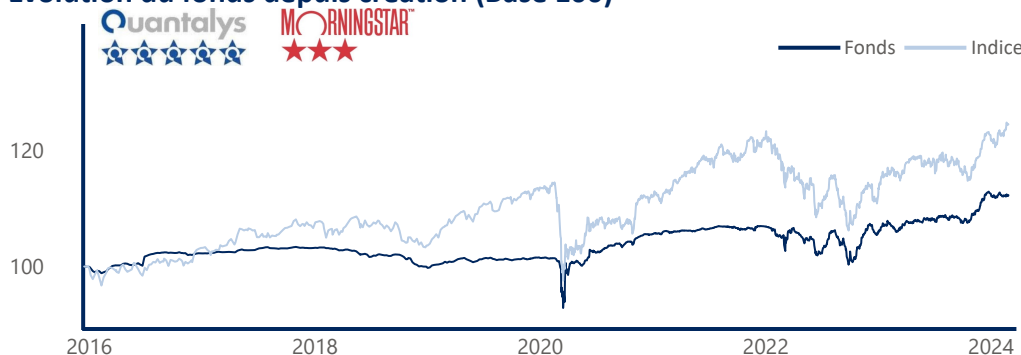
Le découplage entamé dès le début d'année entre marchés actions qui volent de record en record et marchés obligataires qui régressent s'est poursuivi en février. Les marchés mondiaux d'actions sont entraînés par une dynamique haussière qui ne se dément pas et établissent des plus hauts historiques aussi 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'Eurosto50 gagne près de 5%.

Le fonds varie de -0,39% sur le mois de février, portant la performance depuis le début de l'année à -0,33%. La volatilité se situe à 2,64%.

## Evolution du fonds depuis création (Base 100)



### Performances cumulées

Nom	Fonds	Indice
1 mois	-0,39 %	0,80 %
1er janvier	-0,33 %	1,40 %
1 an	5,73 %	7,33 %
3 ans	6,19 %	10,67 %
5 ans	11,41 %	16,44 %
Création	12,27 %	24,42 %

### Indicateurs de risque

Nom	M	M-1
Taux actuariel moyen	4,34%	4,15%
Sensibilité taux	3,45%	3,01%
Sensibilité spread	3,59%	3,65%
SCR Spread	7,29%	7,37%
Volatilité (1 an)	2,64%	2,74%
Ratio de Sharpe (1 an)	1,25	1,14
Rating moyen	BBB	BBB

Exposition Actions (%)

0,51

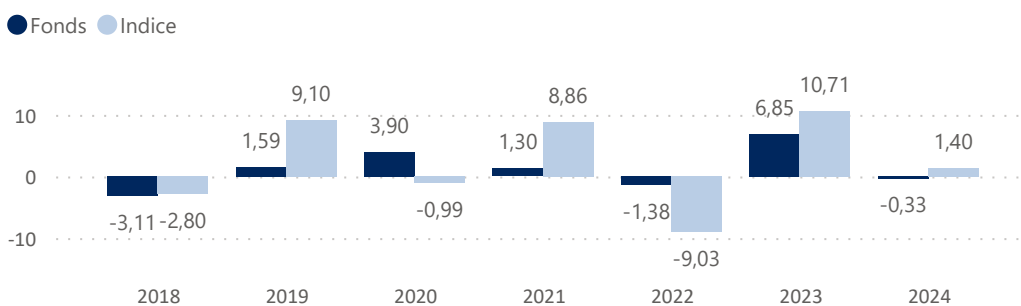
Liquidités (%)

8,40

Produit de taux (%)

91,09

## Historique des performances annuelles (%)



Valeur Liquidative

112,27 €

Encours de l'OPCVM

88 006 559 €

## Caractéristiques du fonds

Création : 9 décembre 2015

Code ISIN : FR0013032422

Code Bloomberg : DNCHDFP FP EQUITY

Devise de cotation : EUR

Affectation des résultats : Capitalisation

Indice de référence : Aucun

Indice de comparaison : 34% CAC net return + 66% EuroMTS 1-3

Durée minimum de placement conseillée : 4 ans

SFDR : Article 8

Frais de Gestion fixes annuels : 1,50% TTC max

Commission de souscription : Néant

Commission de rachat : Néant

Commission de surperformance : 10% au-delà de 3% de performance par an

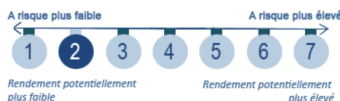
Valorisation : Quotidien

Cut-off : chaque jour avant 12h

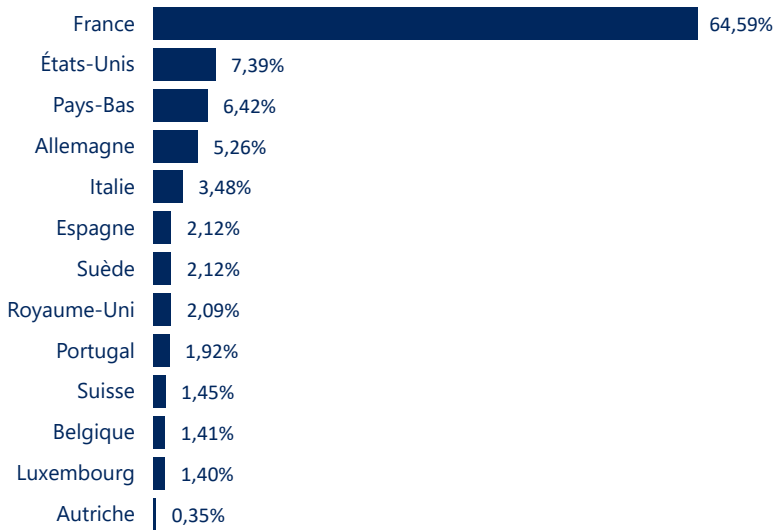
Règlement : J+2

Dépositaire : SGSA

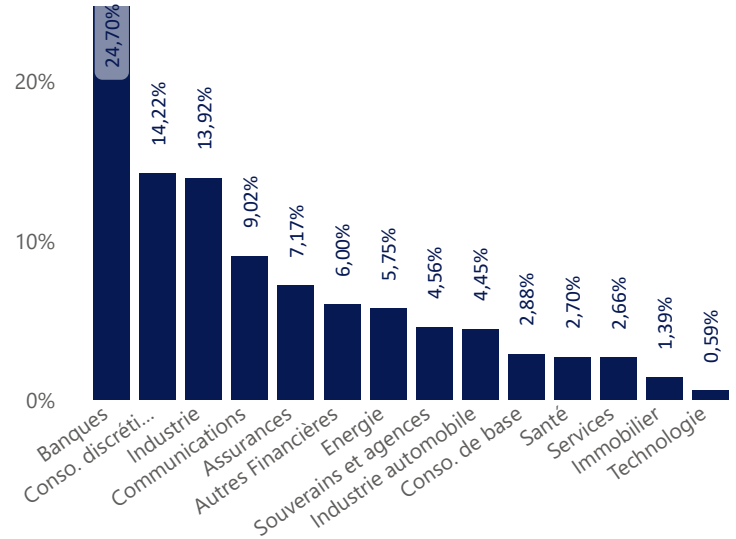
Valorisateur : SGSS



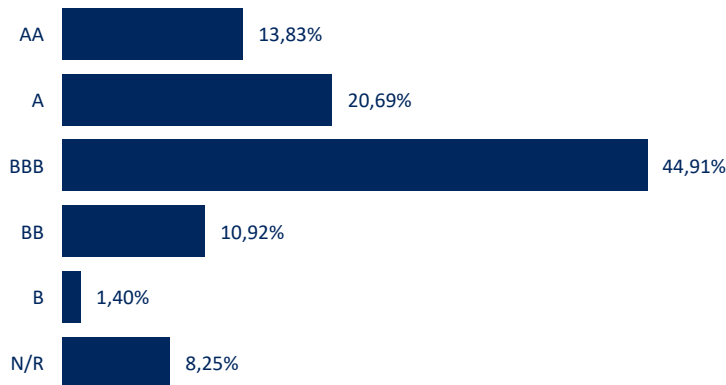
## Répartition par pays (hors OPCVM et trésorerie)



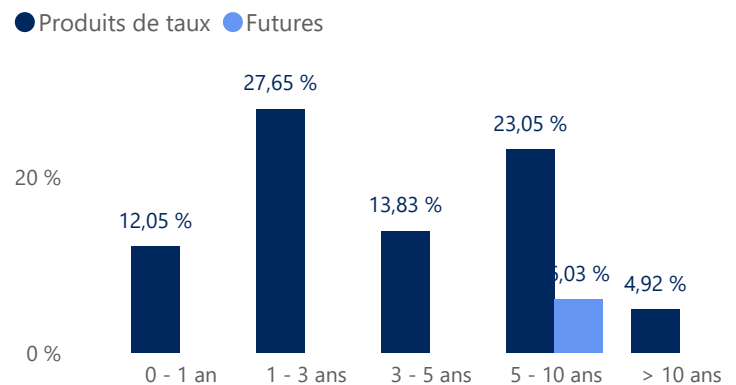
## Répartition par secteur (hors OPCVM et trésorerie)



## Répartition par rating (hors OPCVM et trésorerie)



## Répartition par maturité (hors OPCVM et trésorerie)



### Principaux émetteurs

	Emetteur	Secteur	Poids (%)
1	Thales	Industrie	4,70
2	Lvmh	Conso. discrétionnaire	4,05
3	France	Souverains et agences	3,73
4	Bnp	Banques	3,23
5	Worldline	Communications	3,09

### Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements	Ventes / Allègements
Honeywell International Inc	
Hsbc Holdings	
Lkq Corp	

### Les meilleures contributions du mois en %

	Emetteur	Secteur	Contribution
1	Wendel	Autres Financières	0,01
2	Ubisoft	Technologie	0,01
3	Tap	Industrie	0,01
4	Capelli	Immobilier	0,01
5	Tdf Infra	Communications	0,01

Somme des 5 meilleures contributions : 0,05

### Les moins bonnes contributions du mois en %

	Emetteur	Secteur	Contribution
1	Lvmh	Conso. discrétionnaire	-0,06
2	Thales	Industrie	-0,04
3	Bnp	Banques	-0,03
4	Nestle	Conso. de base	-0,02
5	Airbus	Industrie	-0,02

Somme des 5 moins bonnes contributions : -0,16

## Risques associés au produit

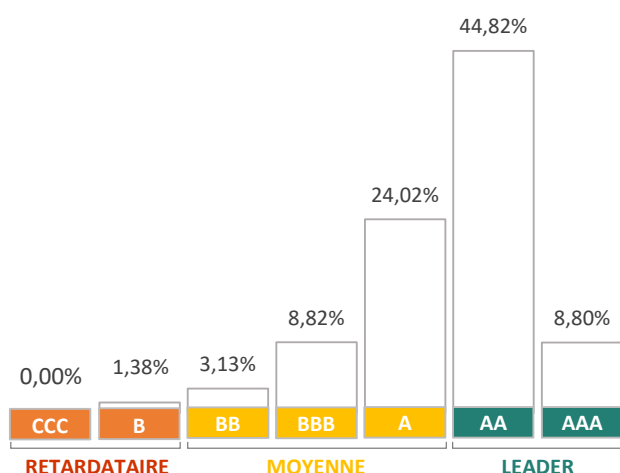
Risque de perte de capital, risque de marché actions, risque lié à la détention de moyennes et petites valeurs, risque de taux, risque de crédit, risques liés à la gestion discrétionnaire et accessoirement, risque lié aux marchés émergents, risque de contrepartie, risque de change. Les descriptifs et 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 : **7,14 / 10**Couverture : **90,99%**Univers : **A**Score ESG : **6,36 / 10**Couverture : **100%**

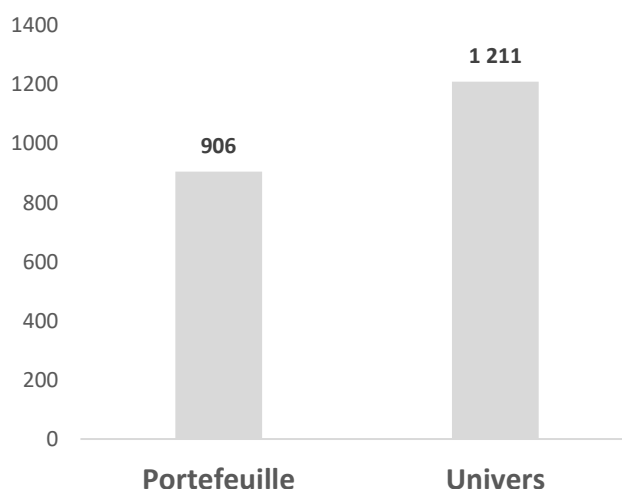
## DISTRIBUTION DES NOTATIONS ESG



## 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	KBC GROUP	0,91%	10,00	AAA	397,16
2	LA BANQUE POSTALE	1,37%	9,50	AAA	188,56
3	DANONE	1,17%	9,50	AAA	1584,82
4	IBERDROLA	0,10%	9,30	AAA	677,06
5	KERING	0,93%	9,10	AAA	567,22

Poids des 5 meilleures notations : 4,49 %

## 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.