

février 2025 (données au 28/02/2025)

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

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.

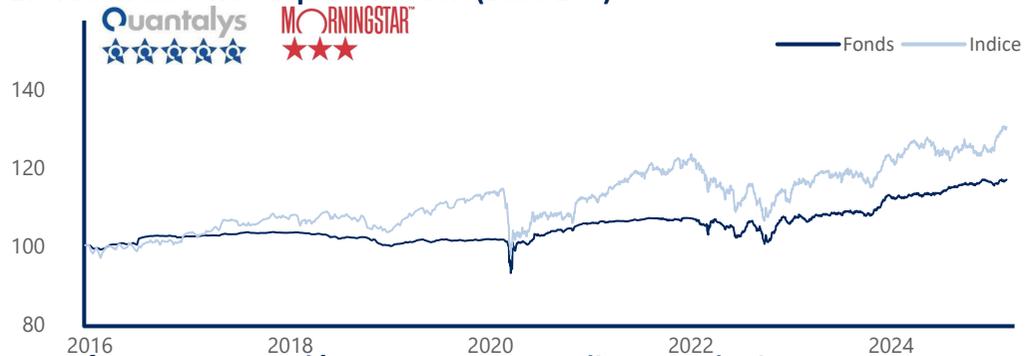
En premier lieu vient le facteur microéconomique : les résultats d'entreprises sont globalement bien accueillis et mettent en lumière des valorisations relatives faibles. Ainsi le secteur des banques où les très bons résultats de l'ensemble des acteurs rend criante leur sous valorisation et se traduisent 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 0,45% sur le mois de février, portant la performance depuis le début de l'année à 0,46%. La volatilité se situe à 1,95%.

Evolution du fonds depuis création (Base 100)



Performances cumulées

Nom	Fonds	Indice
1 mois	0,45 %	1,24 %
1er janvier	0,46 %	4,55 %
1 an	3,99 %	4,61 %
3 ans	11,15 %	10,65 %
5 ans	15,67 %	18,92 %
Création	16,75 %	30,16 %

Indicateurs de risque

Nom	M	M-1
Taux actuariel moyen	3,58%	3,49%
Sensibilité taux	4,87%	4,53%
Sensibilité spread	4,55%	4,22%
SCR Spread	7,60%	7,25%
Volatilité (1 an)	1,95%	1,97%
Ratio de Sharpe (1 an)	0,81	0,34
Rating moyen	A	A

Exposition Actions (%)

0,70

Liquidités (%)

5,42

Produit de taux (%)

93,88

Historique des performances annuelles (%)



Valeur Liquidative

116,75 €

Encours de l'OPCVM

115 922 683 €



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

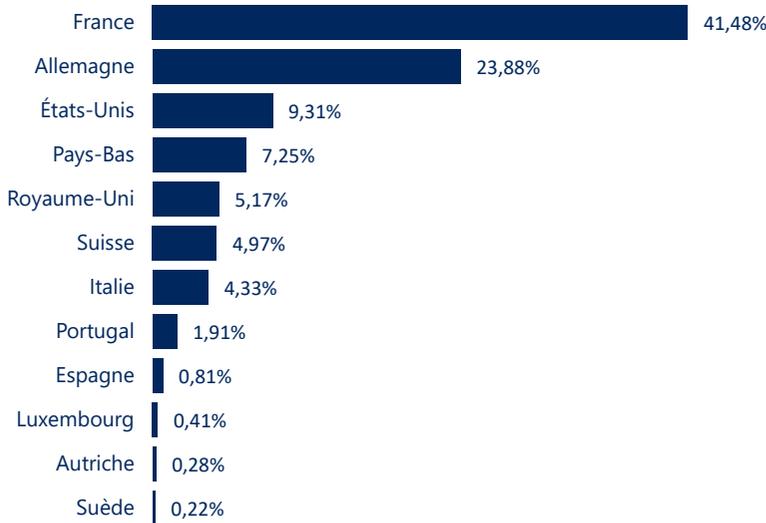
Cut-off : chaque jour avant 12h

Règlement : J+2

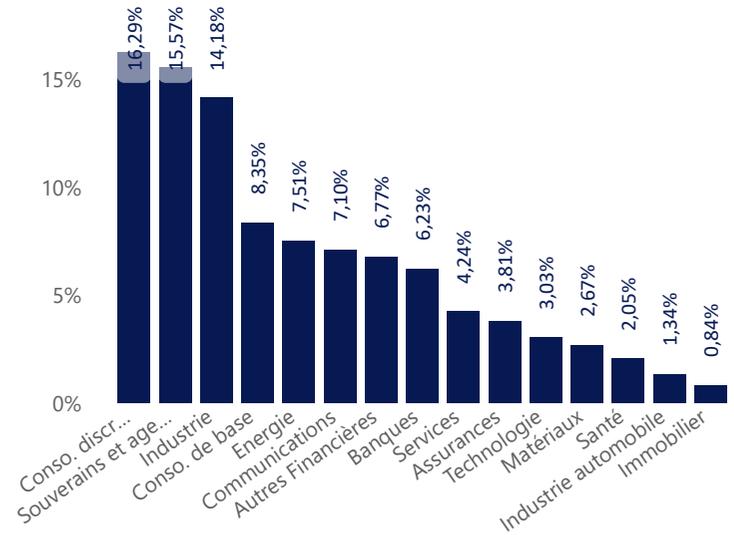
Dépositaire : SGSA

Valorisateur : SGSS

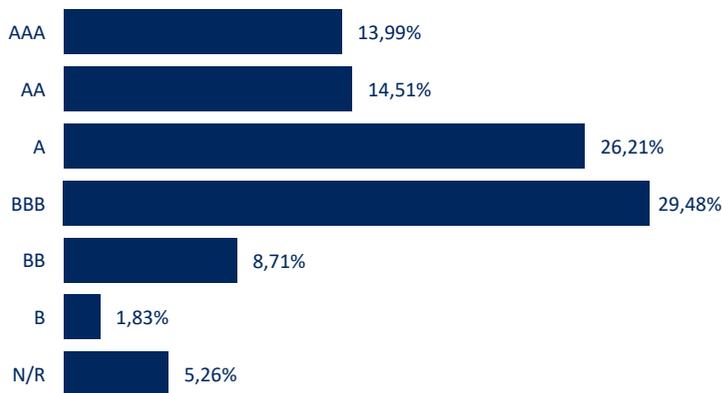
Répartition par pays (hors OPCVM et trésorerie)



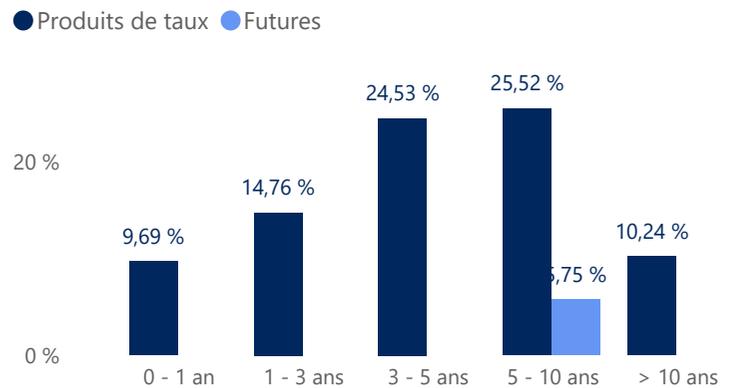
Répartition par secteur (hors OPCVM et trésorerie)



Répartition par rating (hors OPCVM et trésorerie)



Répartition par maturité (hors OPCVM et trésorerie)



Principaux émetteurs

	Emetteur	Secteur	Poids (%)
1	Allemagne	Souverains et agences	11,91
2	Lvmh	Conso. discrétionnaire	3,14
3	Thales	Industrie	2,78
4	Nestle	Conso. de base	2,66
5	Deutsche Teleko...	Communications	2,44

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements	Ventes / Allègements
Edenred	Allemagne
Francaise Des Jeux	Ford Motor
Total	Hsbc Holdings

Les meilleures contributions du mois en %

	Emetteur	Secteur	Contribution
1	Allemagne	Souverains et agences	0,06
2	Figeac-Aero	Industrie	0,04
3	Tap	Industrie	0,02
4	Tennet	Services	0,02
5	Tdf Infra	Communications	0,02

Somme des 5 meilleures contributions : 0,16

Les moins bonnes contributions du mois en %

	Emetteur	Secteur	Contribution
1	Capelli	Immobilier	-0,08
2	Ibm	Technologie	-0,01
3	Neoen Sa	Energie	0,00
4	Munich Re	Assurances	0,00
5	Iberdrola	Industrie	0,00

Somme des 5 moins bonnes contributions : -0,08

Risques associés au produit

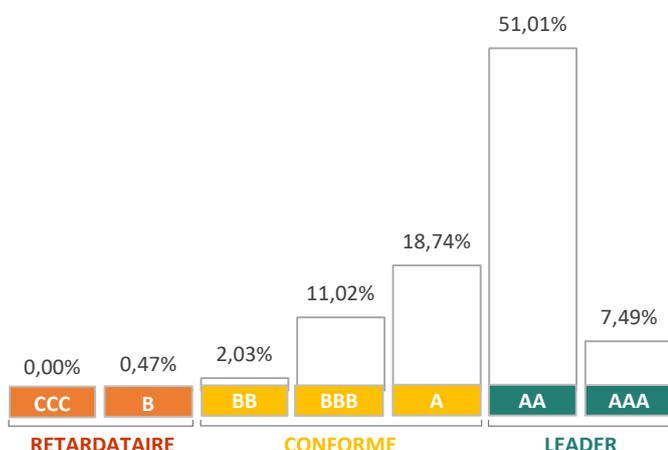
Risque de perte de capital, risque de marché actions, risque lié à la détention de moyennes et petites valeurs, risque de taux, risque de crédit, risques liés à la gestion discrétionnaire et accessoirement, risque lié aux marchés émergents, risque de contrepartie, risque de change. Les descriptifs et 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 : **7,29 / 10**Couverture : **90,77%**Univers : **A**Score ESG : **6,31 / 10**Couverture : **100%**

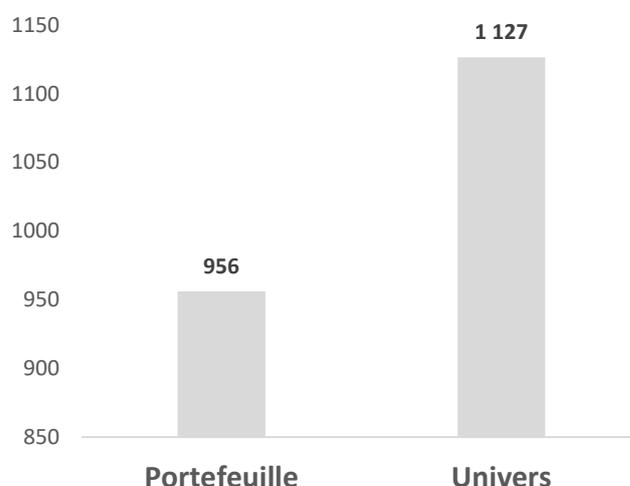
DISTRIBUTION DES NOTATIONS ESG



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	0,20%	10,00	AAA	339,17
2	INTL GAME TECH	0,87%	10,00	AAA	349,85
3	DIAGEO FINANCE	0,87%	10,00	AAA	477,26
4	ASML	0,72%	10,00	AAA	1262,04
5	DANONE	0,91%	10,00	AAA	1633,43

Poids des 5 meilleures notations : 3,57%

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.