

mars 2024 (données au 28/03/2024)

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

Profitant d'une relative détente sur les marchés obligataires, les marchés européens d'actions, à l'instar des autres grandes places mondiales, ont étendu en mars leur ample séquence haussière entamée depuis la fin du mois d'octobre, établissant ainsi de nouveaux plus hauts historiques. Les investisseurs ont semble-t-il trouvé dans les statistiques macroéconomiques publiées une confirmation de leur scénario optimiste d'un ralentissement modéré de la croissance excluant le risque d'une récession et permettant la modération graduelle des pressions inflationnistes et donc la baisse des taux directeurs des banques centrales.

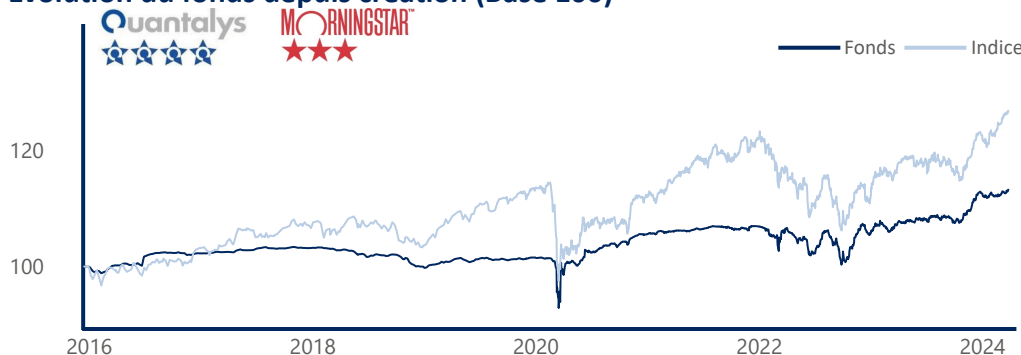
Surtout, ce scénario a reçu le renfort de poids du comité de politique monétaire de la FED qui, au terme de sa réunion des 18 et 19 mars, a confirmé la perspective de 3 baisses de taux de 25 bps en 2024, tout en relevant fortement sa prévision de croissance de l'économie américaine de 1.4% à 2.1% pour l'année en cours. Dans la foulée, la Banque Nationale Suisse annonçait la baisse de ses taux, devenant la première des grandes banques centrales à initier un tel mouvement.

Ces annonces provoquaient immédiatement une détente des taux souverains, crispés jusque là par le maintien d'une inflation collante notamment dans le secteur des services (inflation core à +3.8% aux USA en février) ; le taux 10 ans allemand perdait une quinzaine de points de base (clôture mensuelle à 2.30%), le 10 ans US une douzaine à 4.20% en fin de mois.

Quant aux marchés actions, ils volaient de record en record en Europe (plus de 5100 pour l'Eurostoxx50, 8150 pour le CAC40) comme aux Etats-Unis où le S&P, phénomène rare, clôturait un second trimestre consécutif de hausse à 2 chiffres. A cette liste de records on peut ajouter ceux de l'once d'or ou du bitcoin, preuve de l'euphorie ambiante, euphorie occultant l'aggravation des risques géopolitiques pourtant tangible dans la hausse du prix du pétrole.

Le fonds varie de 0,83% sur le mois de mars, portant la performance depuis le début de l'année à 0,50%. La volatilité se situe à 2,55%.

## Evolution du fonds depuis création (Base 100)



### Performances cumulées

Nom	Fonds	Indice
1 mois	0,83 %	1,89 %
1er janvier	0,50 %	3,32 %
1 an	5,37 %	7,91 %
3 ans	6,75 %	10,24 %
5 ans	12,26 %	17,41 %
Création	13,20 %	26,77 %

### Indicateurs de risque

Nom	M	M-1
Taux actuariel moyen	4,28%	4,34%
Sensibilité taux	3,73%	3,45%
Sensibilité spread	3,81%	3,59%
SCR Spread	8,02%	7,29%
Volatilité (1 an)	2,55%	2,64%
Ratio de Sharpe (1 an)	1,21	1,26
Rating moyen	BBB	BBB

Exposition Actions (%)

0,58

Liquidités (%)

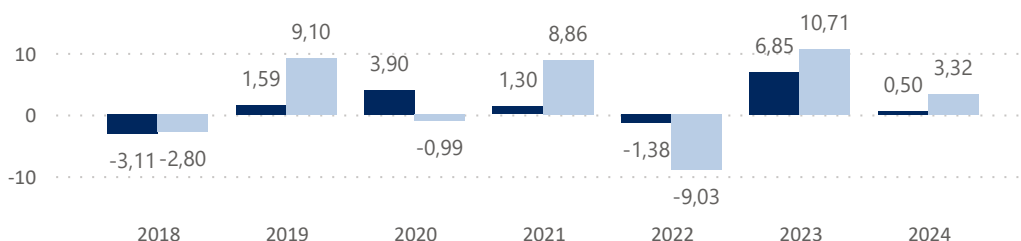
6,22

Produit de taux (%)

93,20

## Historique des performances annuelles (%)

● Fonds ● Indice



Valeur Liquidative

113,20 €

Encours de l'OPCVM

88 991 839 €

## 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

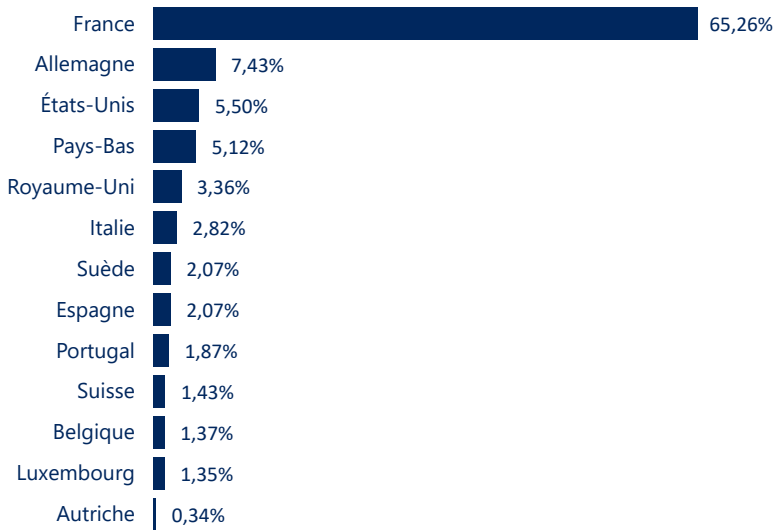
Cut-off : chaque jour avant 12h

Règlement : J+2

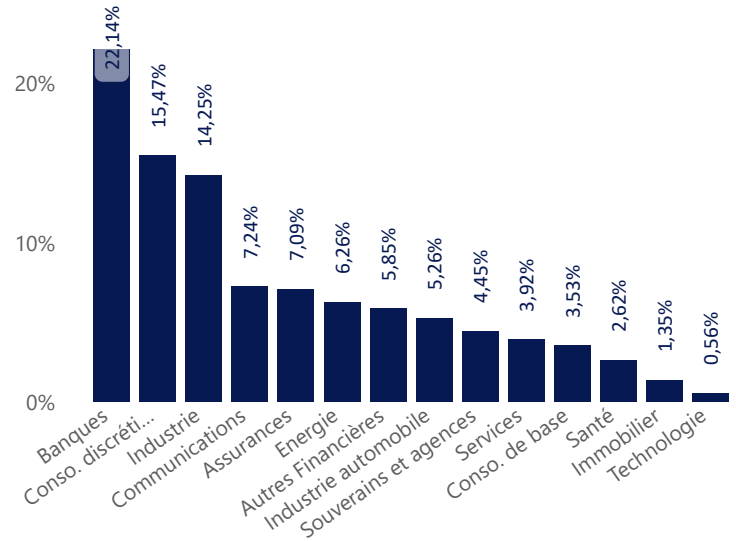
Dépositaire : SGSA

Valorisateur : SGSS

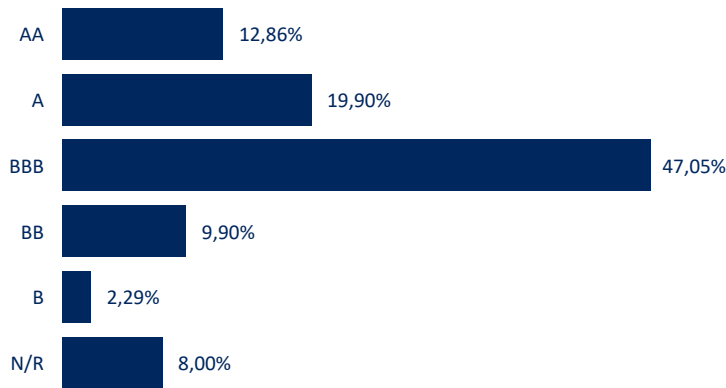
## Répartition par pays (hors OPCVM et trésorerie)



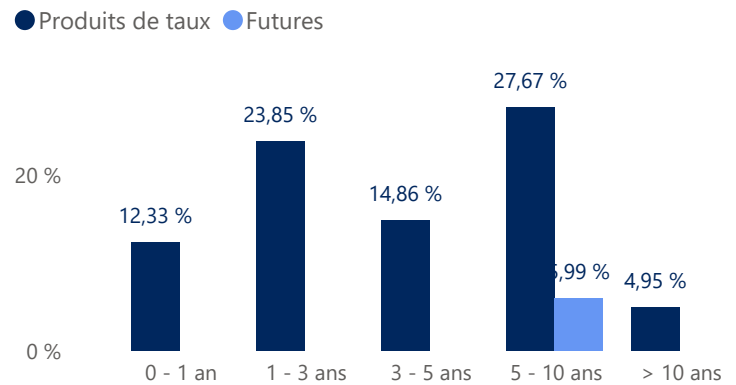
## Répartition par secteur (hors OPCVM et trésorerie)



## 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	4,07
3	France	Souverains et agences	3,74
4	Orano	Energie	3,57
5	Bnp	Banques	3,22

### Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements	Ventes / Allègements
E.On	Kering
Easyjet	Telefonica Europe
Kering	Wells Fargo

### Les meilleures contributions du mois en %

	Emetteur	Secteur	Contribution
1	Lvmh	Conso. discrétionnaire	0,05
2	Hannover Re	Assurances	0,05
3	Coface	Assurances	0,05
4	Thales	Industrie	0,04
5	France	Souverains et agences	0,04

### Les moins bonnes contributions du mois en %

	Emetteur	Secteur	Contribution
1	Edf	Services	-0,01
2	Ubisoft	Technologie	-0,01
3	Nexans	Industrie	-0,01
4	Coty	Conso. de base	0,00
5	Munich Re	Assurances	0,00

Somme des 5 meilleures contributions : 0,23

Somme des 5 moins bonnes contributions : -0,01

## Risques associés au produit

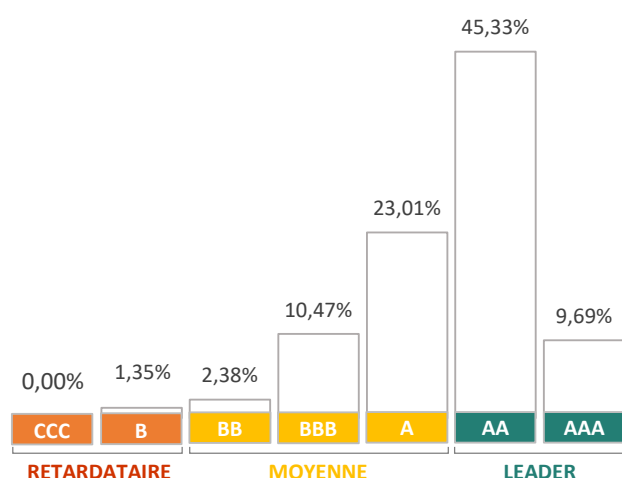
Risque de perte de capital, risque de marché actions, risque lié à la détention de moyennes et petites valeurs, risque de taux, risque de crédit, risques liés à la gestion discrétionnaire et accessoirement, risque lié aux marchés émergents, risque de contrepartie, risque de change. Les descriptifs et 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 : **7,18 / 10**Couverture : **92,23%**Univers : **A**Score ESG : **6,32 / 10**Couverture : **100%**

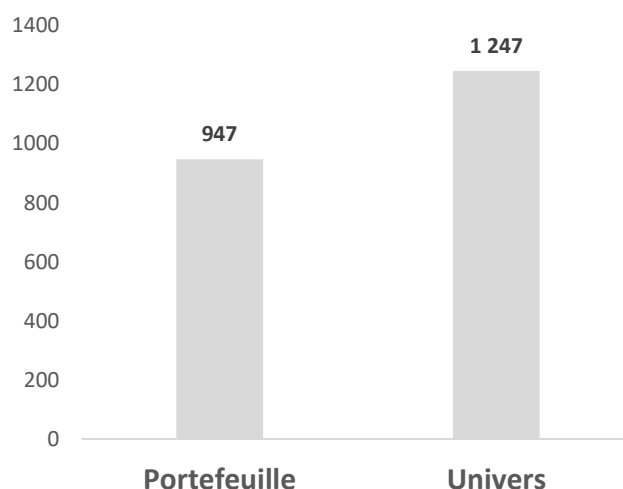
## DISTRIBUTION DES NOTATIONS ESG



## 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	1,38%	9,50	AAA	188,56
3	DANONE	1,18%	9,50	AAA	1584,82
4	IBERDROLA	0,10%	9,30	AAA	677,06
5	KERING	1,81%	9,10	AAA	567,22

Poids des 5 meilleures notations : 5,38 %

## 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.