

avril 2024 (données au 30/04/2024)

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

Après l'envolée des 2 trimestres précédents, les marchés d'actions ont enregistré en avril des prises de bénéfices encouragées par la nette détérioration des marchés de taux qui ont subi l'effet d'un changement radical des anticipations de trajectoire des taux directeurs de la FED. Alors que les investisseurs attendaient une première baisse dès le mois de juin, suivie de 2 autres en 2024, des statistiques concordantes de créations d'emplois (330k en mars), de hausse des salaires (toujours supérieure à 4%) et de prix à la consommation (+0.4% en mars, +3.5% sur 1 an) montraient la persistance des tensions sur le marché de l'emploi et le maintien d'une inflation à un niveau toujours très au-dessus des objectifs de la FED. L'espoir d'une baisse des taux prochaine s'envolait, ce que confirmaient plusieurs membres de la banque centrale qui remettaient en cause le calendrier et l'ampleur des baisses de taux initialement anticipées.

Les taux des dettes souveraines américaines s'envolaient passant en 2 semaines de 4.62% à 4.97% pour le 2 ans, de 4.20% à 4.58% pour le 10 ans, entraînant par contagion les taux européens. Ainsi, le 10 ans allemand se tendait de 15 bps à 2.45% alors même que la situation en zone euro paraît bien différente avec une inflation qui reprend son mouvement descendant pour se rapprocher des objectifs de la BCE (+2.4% en mars vs +2.6% en février), laquelle semble décidée à entamer le cycle de desserrement monétaire dès le mois de juin avec une baisse de 25bps.

Dans ce contexte, et compte tenu des valorisations élevées des marchés, les actions européennes se repliaient, et les résultats d'entreprises globalement satisfaisants (quoique irréguliers) ne parvenaient pas à inverser la tendance. En toute fin de mois, les statistiques américaines du PIB pour le premier trimestre (+1.6% vs +3.4% au Q4) indiquant un net ralentissement de l'activité et une inflation toujours trop élevée accentuaient la baisse des marchés. Sur le mois, l'Eurostoxx50 abandonne 3.20%, le future Bund près de 2.50%.

Le fonds varie de -0,55% sur le mois d'avril, portant la performance depuis le début de l'année à -0,05%. La volatilité se situe à 2,60%.

Evolution du fonds depuis création (Base 100)



Performances cumulées

Nom	Fonds	Indice
1 mois	-0,55 %	-1,33 %
1er janvier	-0,05 %	1,94 %
1 an	4,38 %	5,14 %
3 ans	6,06 %	7,72 %
5 ans	10,97 %	14,18 %
Création	12,58 %	25,08 %

Indicateurs de risque

Nom	M	M-1
Taux actuariel moyen	4,32%	4,28%
Sensibilité taux	3,69%	3,73%
Sensibilité spread	3,92%	3,81%
SCR Spread	8,35%	8,02%
Volatilité (1 an)	2,60%	2,55%
Ratio de Sharpe (1 an)	0,69	1,21
Rating moyen	BBB	BBB

Exposition Actions (%)

0,88

Liquidités (%)

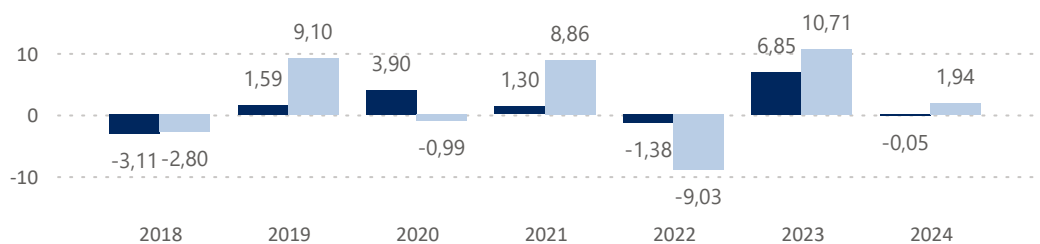
5,41

Produit de taux (%)

93,71

Historique des performances annuelles (%)

● Fonds ● Indice



Valeur Liquidative

112,58 €

Encours de l'OPCVM

87 131 959 €

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

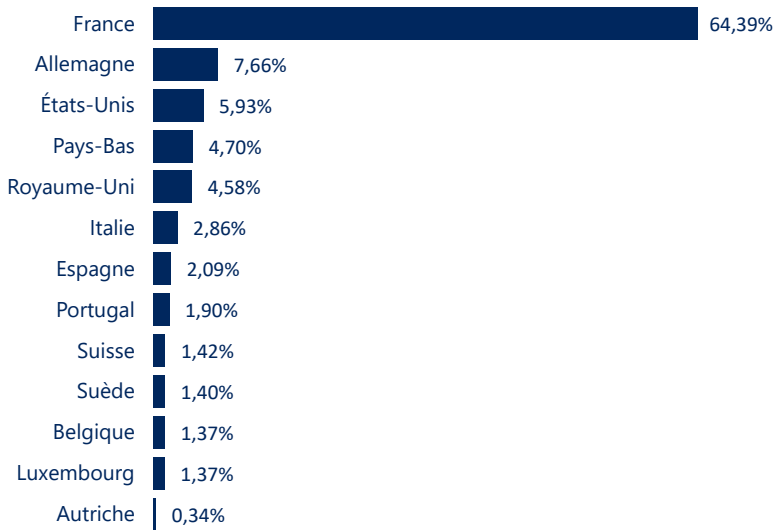
Cut-off : chaque jour avant 12h

Règlement : J+2

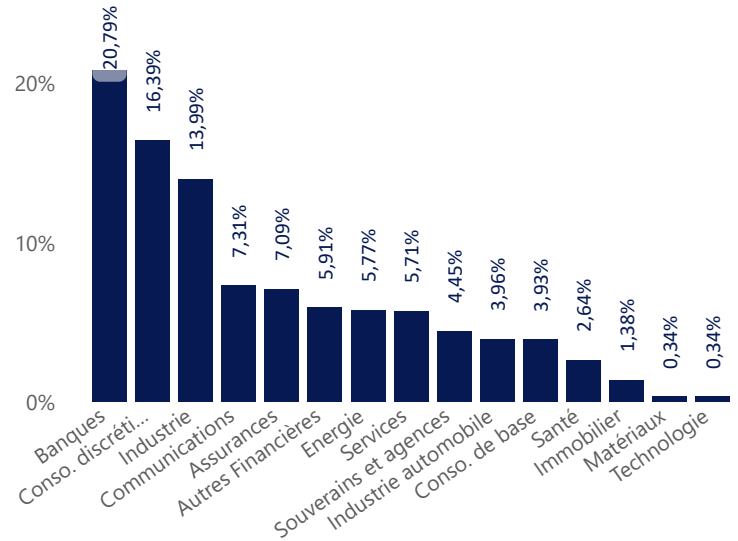
Dépositaire : SGSA

Valorisateur : SGSS

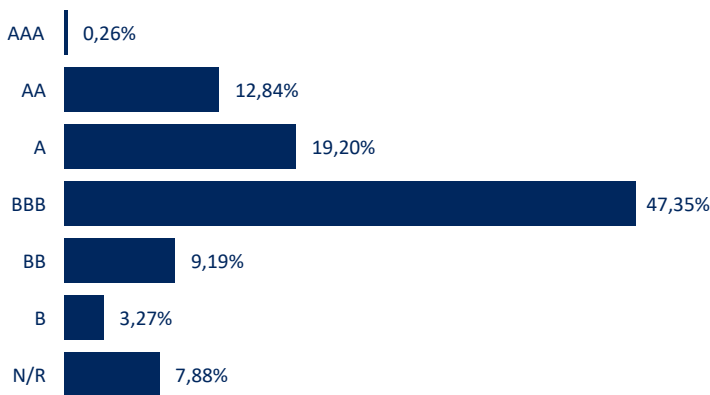
Répartition par pays (hors OPCVM et trésorerie)



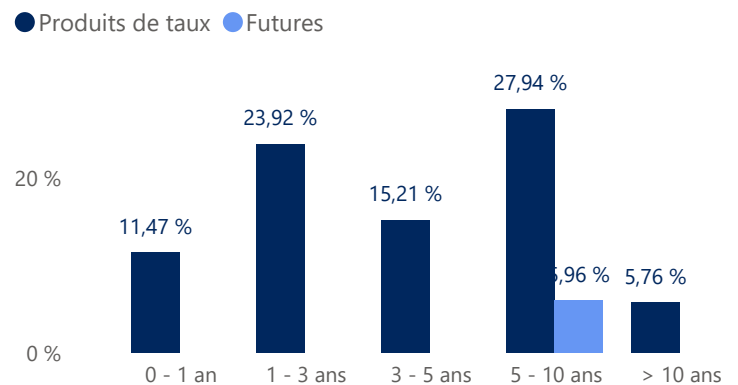
Répartition par secteur (hors OPCVM et trésorerie)



Répartition par rating (hors OPCVM et trésorerie)



Répartition par maturité (hors OPCVM et trésorerie)



Principaux émetteurs

Rang	Emetteur	Secteur	Poids (%)
1	Thales	Industrie	4,74
2	Lvmh	Conso. discrétionnaire	4,10
3	France	Souverains et agences	3,77
4	Orano	Energie	3,52
5	Seb	Conso. discrétionnaire	2,82

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements		Ventes / Allègements	
Coty	Drax Finco Plc	Bnp	Nexans
Novafives		Renault	

Les meilleures contributions du mois en %

Rang	Emetteur	Secteur	Contribution
1	Ubisoft	Technologie	0,02
2	Worldline	Communications	0,01
3	Webuild Spa	Industrie	0,01
4	Capelli	Immobilier	0,01
5	Kbc Group	Banques	0,01

Somme des 5 meilleures contributions : 0,05

Les moins bonnes contributions du mois en %

Rang	Emetteur	Secteur	Contribution
1	Thales	Industrie	-0,05
2	France	Souverains et age...	-0,04
3	Lvmh	Conso. discrétionn...	-0,04
4	Kering	Conso. discrétionn...	-0,04
5	Fromageries Bel	Conso. de base	-0,03

Somme des 5 moins bonnes contributions : -0,17

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 : 7,22 / 10

Couverture : 88,57%

Univers :

A

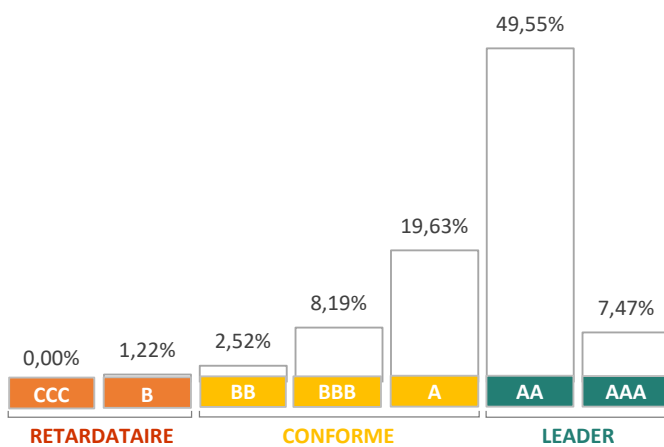
Score ESG : 6,7 / 10

Couverture : 100%

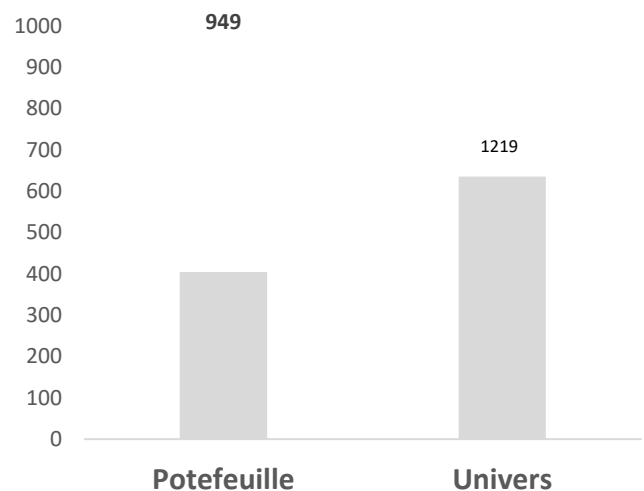
DISTRIBUTION DES NOTATIONS ESG



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	KBC GROUP	0,93%	10,00	AAA	393,26
2	LA BANQUE POSTALE	1,39%	9,50	AAA	188,56
3	DANONE	1,18%	9,50	AAA	1584,82
4	IBERDROLA	0,11%	9,30	AAA	677,06
5	KERING	1,24%	9,10	AAA	567,22

Poids des 5 meilleures notations : 4,85%

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), Conformés (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.