

mai 2026 (données au 29/05/2026)

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 poursuivi en mai le rebond entamé le mois précédent, encouragés par les espoirs de sortie négociée dans le conflit au Moyen-Orient et par la dynamique des valeurs liées à l'essor de l'IA. Le respect du cessez-le-feu par les belligérants, les annonces régulières d'avancées pourtant peu évidentes dans les négociations, le franchissement du détroit d'Ormuz par un nombre croissant de navires, ont permis un recul sensible des cours du pétrole et favorisé une progression des indices malgré une volatilité persistante.

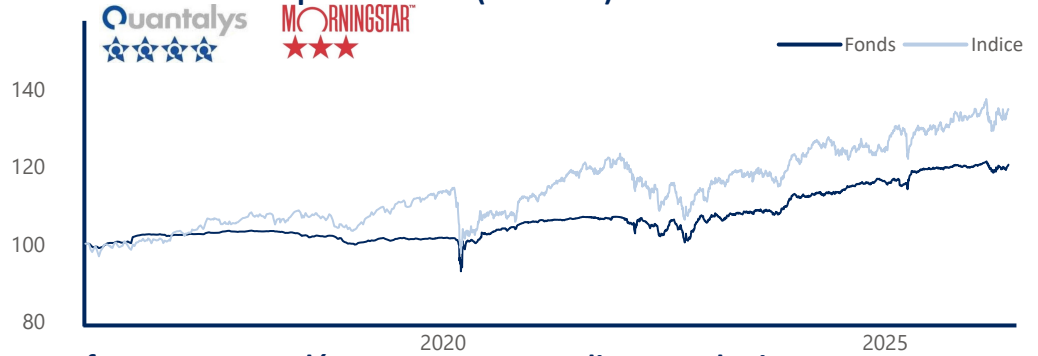
Cette progression doit aussi beaucoup à l'envolée sur tous les marchés mondiaux des valeurs tirant profit de l'essor de l'IA, au premier rang desquelles les valeurs de semis conducteurs qui affichent encore en mai des gains spectaculaires, à l'instar d'Infineon et STM.

Les indices ont ainsi pu faire abstraction de la dégradation de la macroéconomie en zone euro sur le double front de l'activité et de l'inflation. Ainsi, la croissance du PIB au premier trimestre ressort à +0,1 %, contre +0,2 % au trimestre précédent, tandis qu'un recul de -0,1 % est anticipé pour le trimestre à venir. Les indicateurs avancés d'activité du secteur privé demeurent particulièrement préoccupants : l'indice composite PMI, regroupant le secteur manufacturier et les services, s'établit à 47,5 contre 48,8 en avril, signalant une contraction plus prononcée de l'activité. Parallèlement, l'inflation repart à la hausse à 3,0 %, contre 2,6 % le mois précédent. Conséquence, l'objectif de stabilité des prix fixé à 2 % par la BCE s'éloigne, rendant quasi inéluctable le relèvement de 25 points de base des taux directeurs lors de la prochaine réunion de juin.

Sommés d'arbitrer entre ces éléments contradictoires, les marchés de dettes souveraines ont connu une forte volatilité, le 10 ans allemand atteignant les 3,20% avant de refluer pour clôturer le mois en dessous des 3%. Quant au marché du crédit corporate, il reste bien orienté avec un resserrement des spreads et un marché primaire très dynamique. Au total, un mois positif pour les actifs européens, la dynamique microéconomique prenant le pas sur les considérations géopolitiques.

Le fonds varie de 0,74% sur le mois de mai, portant la performance depuis le début de l'année à 0,41%. La volatilité se situe à 2,25%.

## Evolution du fonds depuis création (Base 100)



## Performances cumulées

Nom	Fonds	Indice
1 mois	0,74 %	1,31 %
1er janvier	0,41 %	1,15 %
1 an	1,04 %	3,95 %
3 ans	11,23 %	14,99 %
5 ans	13,29 %	14,59 %
Création	20,40 %	34,70 %

## Indicateurs de risque

Nom	M	M-1
Taux actuariel moyen	3,80%	3,66%
Sensibilité taux	4,68%	4,70%
Sensibilité spread	4,69%	4,69%
SCR Spread	8,76%	8,65%
Volatilité (1 an)	2,25%	2,15%
Ratio de Sharpe (1 an)	-0,84	-1,10
Rating moyen	A	A

Exposition Actions (%)

0,57

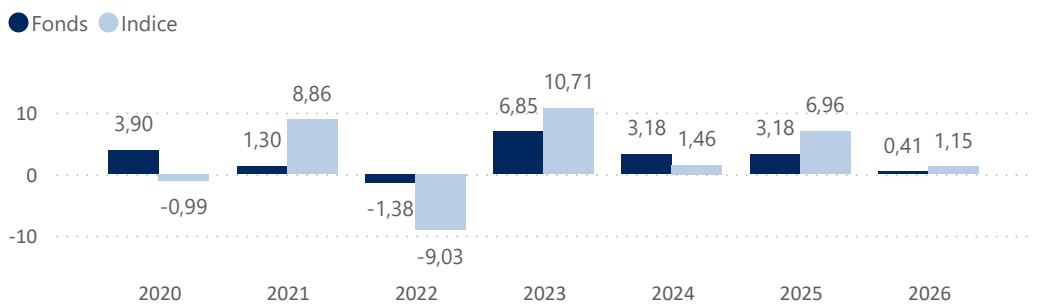
Liquidités (%)

2,88

Produit de taux (%)

96,55

## Historique des performances annuelles (%)

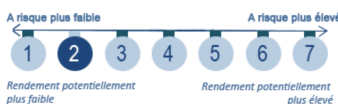


Valeur Liquidative

120,40 €

Encours de l'OPCVM

126 779 867 €



## 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

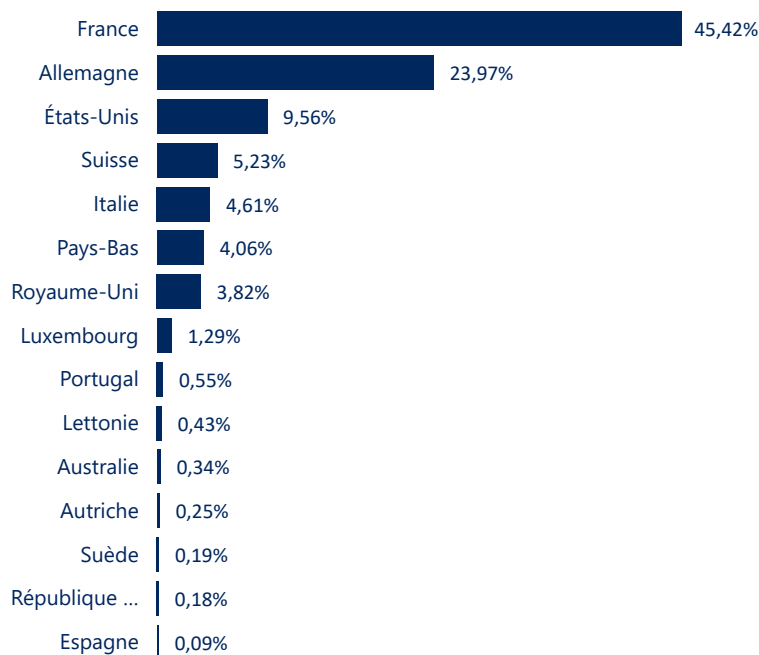
Cut-off : chaque jour avant 12h

Règlement : J+2

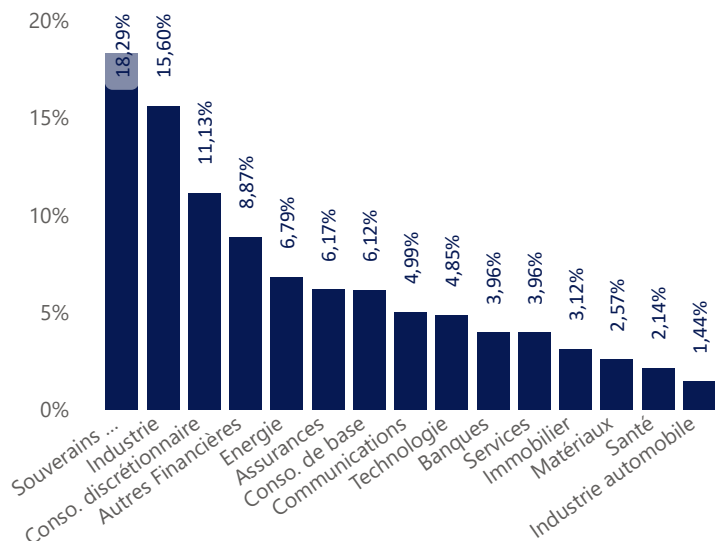
Dépositaire : SGSA

Valorisateur : SGSS

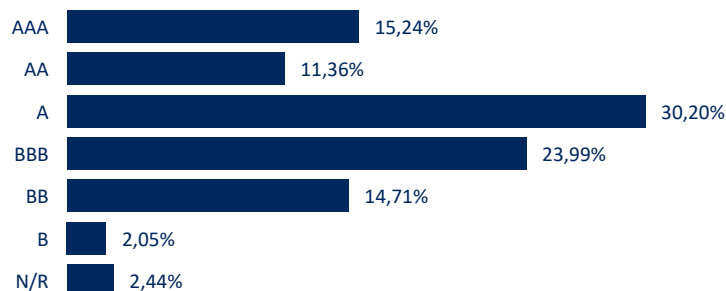
## Répartition par pays (hors OPCVM et trésorerie)



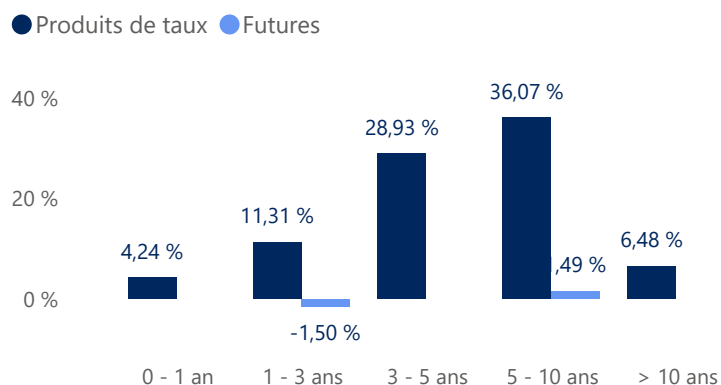
## Répartition par secteur (hors OPCVM et trésorerie)



## Répartition par rating (hors OPCVM et trésorerie)



## Répartition par maturité (hors OPCVM et trésorerie)



## Principaux émetteurs

	Emetteur	Secteur	Poids (%)
1	Allemagne	Souverains et agences	13,32
2	Lvmh	Conso. discrétionnaire	3,26
3	French Republic	Souverains et agences	2,68
4	Nestle	Conso. de base	2,36
5	Thales	Industrie	2,10

## Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements	Ventes / Allègements
Amphenol Corp	Azelis Finance Nv
Edenred	Nexi Spa
Q-Park Holding I Bv	Seche Environnement Sa

## Les meilleures contributions du mois en %

	Emetteur	Secteur	Contribution
1	Capelli	Immobilier	0,33
2	Allemagne	Souverains et agences	0,13
3	Figeac-Aero	Industrie	0,03
4	Nestle	Conso. de base	0,03
5	Ibm	Technologie	0,02

Somme des 5 meilleures contributions : 0,54

## Les moins bonnes contributions du mois en %

	Emetteur	Secteur	Contribution
1	Elior	Conso. discrétionn...	-0,01
2	Ubisoft	Technologie	0,00
3	Blackstone Inc	Conso. discrétionn...	0,00
4	Munich Re	Assurances	0,00
7	Diageo Finance	Conso. de base	0,00

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.