

juillet 2026 (données au 31/07/2026)

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

Grâce à un rebond en toute fin de mois, les marchés européens d'actions sont parvenus en juillet à étendre leur séquence haussière, en dépit d'un environnement globalement défavorable et d'une forte volatilité. Le début de mois a été marqué par la reprise des hostilités entre forces américaines et iraniennes, soulignant la fragilité du protocole d'accord négocié. Le détroit d'Ormuz redevenant l'épicentre du conflit, le prix du baril, descendu vers les 70\$, bondissait jusqu'à 100\$, alimentant de nouveau les craintes inflationnistes.

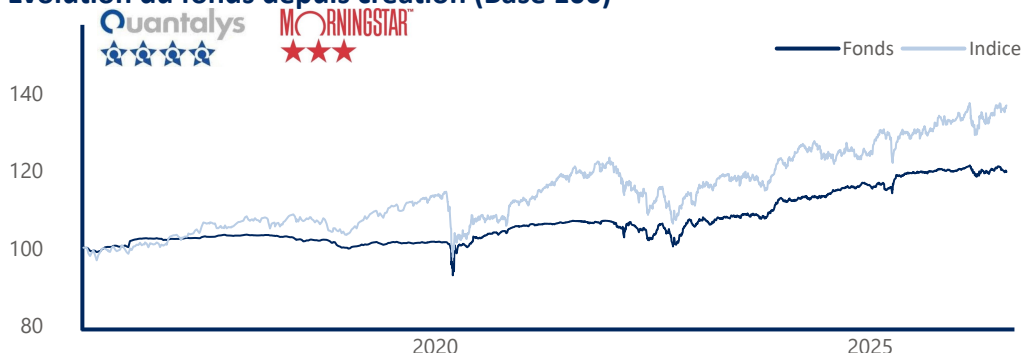
D'où une réaction très négative des marchés obligataires et une forte tension sur toute la courbe des taux avec un Bund 10 ans prenant plus de 30 bps à 3,20% (3,15% en fin de mois), une OAT 10 ans franchissant le seuil des 4%, tandis que le 2 ans allemand se tendait également de près de 30 bps à 2,80%. Le statu quo observé par la BCE comme par la FED lors de leur réunion fin juillet ne parvenait pas à inverser la tendance et les marchés de dettes souveraines perdent ainsi environ 2% sur le mois.

Mais le contexte géopolitique n'a pas été la seule source de volatilité. Les valeurs technologiques et en particulier les semis conducteurs ont connu des variations très erratiques et de forte ampleur. Ainsi l'indice mondial du secteur des semis conducteurs a perdu 26% entre le 1er et le 29 juillet avant de reprendre plus de 12% les 2 derniers jours du mois. A l'inquiétude sur les niveaux de valorisation et sur la rentabilité des investissements massifs dans l'IA (illustrée par la chute de l'action Alphabet qui a annoncé un free cash flow négatif au T2) s'est ajoutée la crainte d'une concurrence plus virulente de la part de la Chine qui réduit plus rapidement qu'anticipé le gap technologique.

Mais, les actions européennes ont bénéficié de résultats trimestriels de très bonne facture notamment dans les secteurs des banques, de l'énergie et des valeurs industrielles hors automobile. En sens inverse, des valeurs comme Sanofi ou Adidas ont déçu tandis que le secteur du Luxe était partagé entre signes d'amélioration chez Kering et l'Oréal et baisse de rentabilité pour Hermès. Au total, les indices européens s'ajoutent près de 2%.

Le fonds varie de -1,17% sur le mois de juillet, portant la performance depuis le début de l'année à -0,29%. La volatilité se situe à 2,35%.

## Evolution du fonds depuis création (Base 100)



## Performances cumulées

| Nom         | Fonds   | Indice  |
|-------------|---------|---------|
| 1 mois      | -1,17 % | 0,11 %  |
| 1er janvier | -0,29 % | 2,69 %  |
| 1 an        | 0,08 %  | 5,40 %  |
| 3 ans       | 9,97 %  | 14,33 % |
| 5 ans       | 11,90 % | 14,74 % |
| Création    | 19,56 % | 36,74 % |

## Indicateurs de risque

| Nom                    | M     | M-1   |
|------------------------|-------|-------|
| Taux actuariel moyen   | 4,05% | 3,74% |
| Sensibilité taux       | 4,69% | 4,66% |
| Sensibilité spread     | 4,69% | 4,66% |
| SCR Spread             | 8,81% | 8,92% |
| Volatilité (1 an)      | 2,35% | 2,28% |
| Ratio de Sharpe (1 an) | -0,89 | -0,31 |
| Rating moyen           | A     | A     |

Exposition Actions (%)

0,53

Liquidités (%)

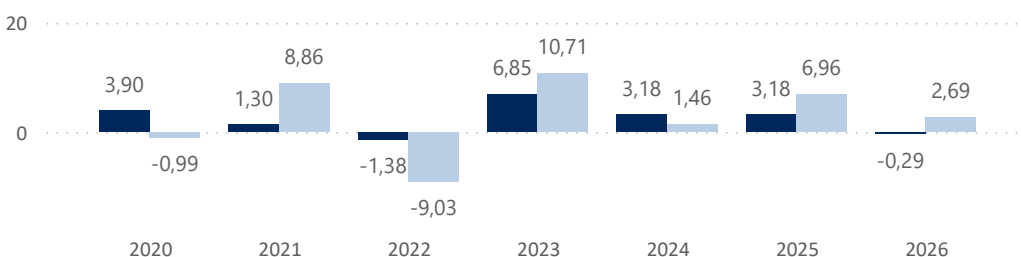
2,66

Produit de taux (%)

96,82

## Historique des performances annuelles (%)

● Fonds ● Indice



Valeur Liquidative

119,56 €

Encours de l'OPCVM

119 094 098 €

## 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

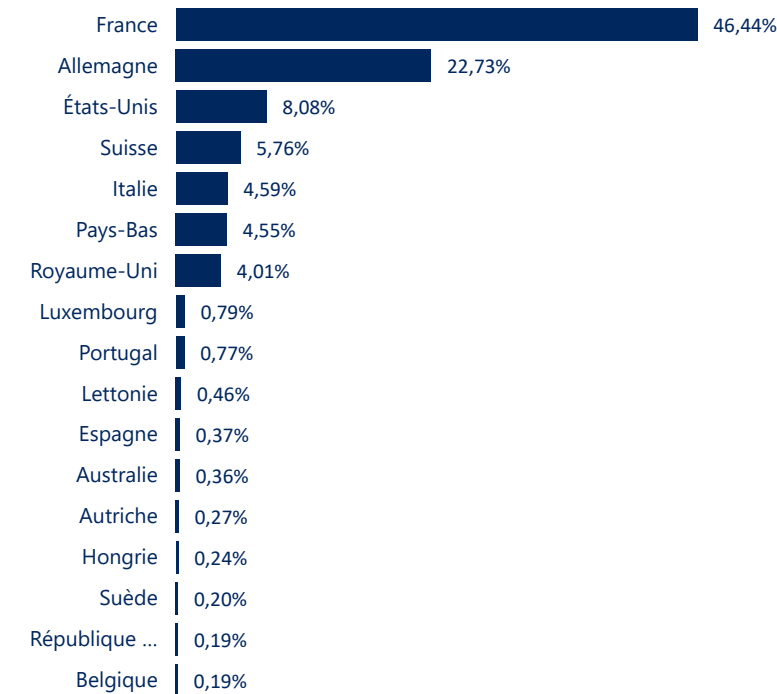
Cut-off : chaque jour avant 12h

Règlement : J+2

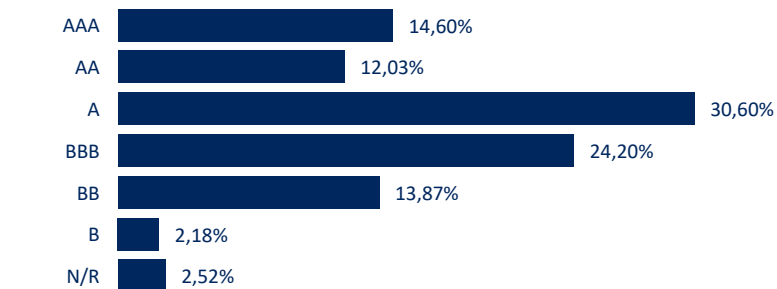
Dépositaire : SGSA

Valorisateur : SGSS

Répartition par pays (hors OPCVM et trésorerie)



Répartition par rating (hors OPCVM et trésorerie)



Principaux émetteurs

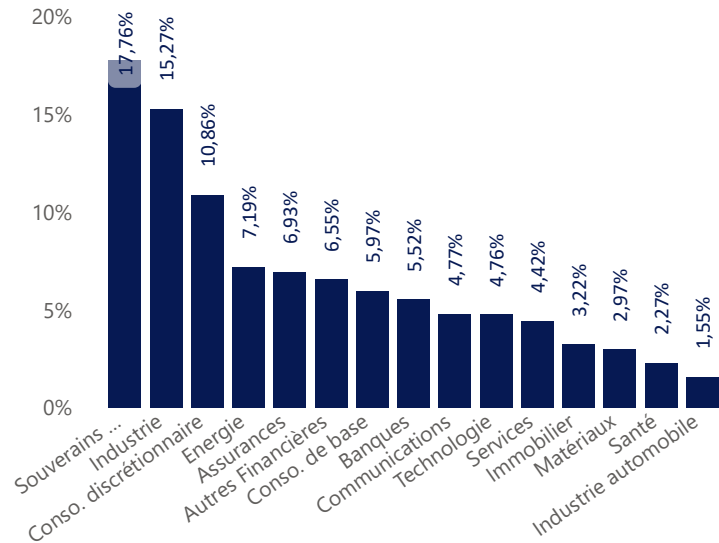
|   | Emetteur        | Secteur                | Poids (%) |
|---|-----------------|------------------------|-----------|
| 1 | Allemagne       | Souverains et agences  | 12,76     |
| 2 | Lvmh            | Conso. discrétionnaire | 3,46      |
| 3 | French Republic | Souverains et agences  | 2,78      |
| 4 | Nestle          | Conso. de base         | 2,48      |
| 5 | Thales          | Industrie              | 2,22      |

Les meilleures contributions du mois en %

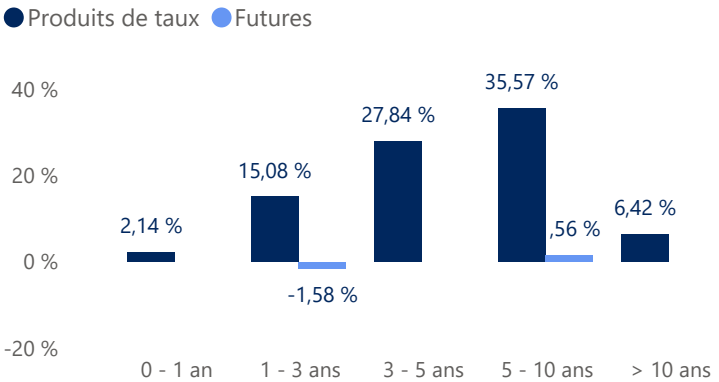
|   | Emetteur             | Secteur              | Contribution |
|---|----------------------|----------------------|--------------|
| 1 | Capelli              | Immobilier           | 0,01         |
| 2 | Oria                 | Immobilier           | 0,00         |
| 3 | Almaviva             | Technologie          | 0,00         |
| 4 | Bank Of America ...  | Banques              | 0,00         |
| 5 | Zf Friedrichshafe... | Industrie automobile | 0,00         |

Somme des 5 meilleures contributions : 0,03

Répartition par secteur (hors OPCVM et trésorerie)



Répartition par maturité (hors OPCVM et trésorerie)



Principaux mouvements du mois

| Achats / Renforcements | Ventes / Allègements    |
|------------------------|-------------------------|
| Cirsa Finance Inter    | Allemagne               |
| Loxam                  | Cma Cgm                 |
|                        | Schlumberger Finance Bv |

Les moins bonnes contributions du mois en %

|   | Emetteur           | Secteur               | Contribution |
|---|--------------------|-----------------------|--------------|
| 1 | Allemagne          | Souverains et agen... | -0,23        |
| 2 | Nestle             | Conso. de base        | -0,05        |
| 3 | French Republic    | Souverains et agen... | -0,04        |
| 4 | Ibm                | Technologie           | -0,04        |
| 5 | Deutsche Teleko... | Communications        | -0,03        |

Somme des 5 moins bonnes contributions : -0,39

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 :

7,19 / 10

Couverture :

90,13%

Univers :

A

Score ESG :

6,7 / 10

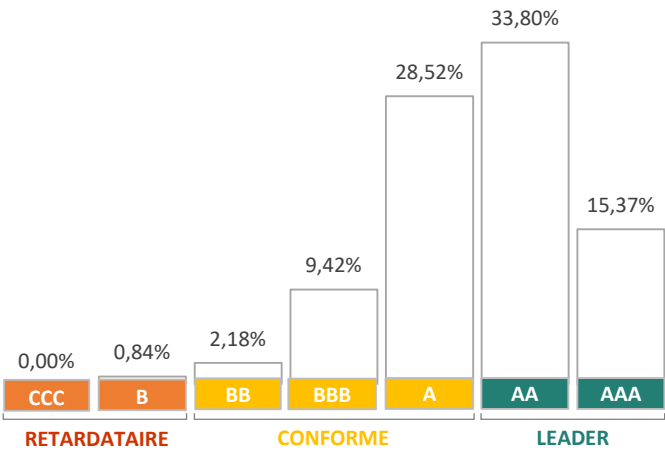
Couverture :

100%

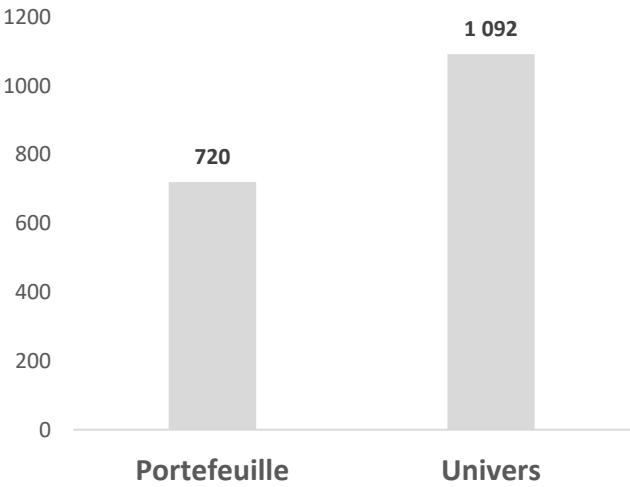
DISTRIBUTION DES NOTATIONS ESG



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 | Axa SA         | 0,33%        | 10,00     | AAA          | 83,53             |
| 2 | SWISS RE       | 0,77%        | 10,00     | AAA          | 88,03             |
| 3 | COFACE         | 0,48%        | 10,00     | AAA          | 92,83             |
| 4 | AMERICAN TOWER | 0,39%        | 10,00     | AAA          | 198,53            |
| 5 | BNP Paribas SA | 0,87%        | 10,00     | AAA          | 388,24            |

Poids des 5 meilleures notations : 2,84%

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.