

novembre 2025 (données au 28/11/2025)

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 réalisent en novembre une performance très légèrement positive, mais, faute de dynamique propre, ils ont subi la forte volatilité des indices américains. En effet, l'absence de statistiques économiques qui s'est poursuivie aux USA malgré la fin du shutdown en milieu de mois, a mis les investisseurs dans l'incapacité d'évaluer correctement la dynamique de l'économie et donc d'anticiper la trajectoire future des taux de la FED. Il s'en est suivi des variations très fortes dans les probabilités attachées à une baisse des taux à la réunion du mois de décembre (90% fin octobre, 30% mi novembre) au gré de déclarations discordantes des différents gouverneurs.

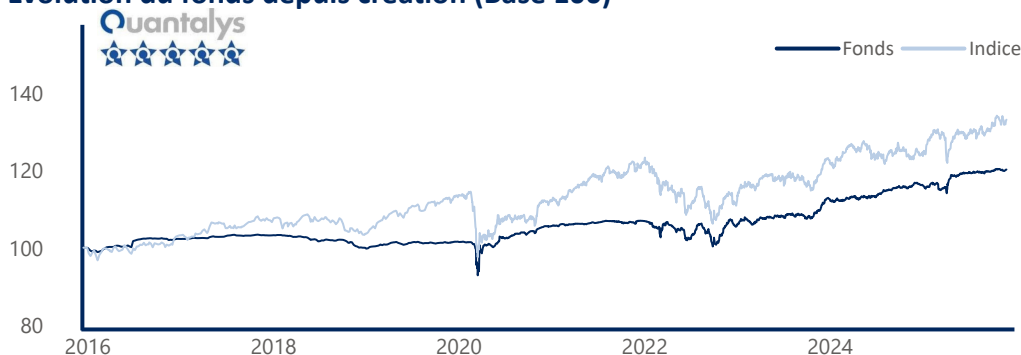
Mais la volatilité a surtout été entretenue par une crise de confiance dans le secteur leader de la hausse des derniers mois, le secteur de l'intelligence Artificielle. Valorisations stratosphériques, investissements colossaux à la rentabilité incertaine et financés de plus en plus par la dette, circularité des deals entre les principaux acteurs, l'idée d'une bulle de l'IA comparable à celle de l'internet de 2000-2001 a trouvé de nombreux partisans et entraîné la chute de titres emblématiques comme Oracle, Palantir, AMD, Coreweave et même dans une moindre mesure NVIDIA.

En toute fin de mois, des statistiques privées attestaient de la dégradation du moral des ménages américains, faisant remonter à 80% la probabilité d'une baisse des taux et entraînant une détente obligataire ainsi qu'un rebond des indices actions, amplifié en Europe par la réactivation des négociations visant à mettre un terme à la guerre en Ukraine.

Mêmes causes, mêmes effets, les marchés obligataires ont connu aussi une certaine volatilité: le taux américain à 10 ans a atteint un pic à 4,17 % avant de refluer sous les 4 %, tandis que son équivalent allemand est revenu à 2,68 % après un plus haut à 2,72 % mais se tend quand même de 6 bps sur le mois, la BCE étant décidée à garder ses taux inchangés dans les prochains mois.

Le fonds varie de -0,13% sur le mois de novembre, portant la performance depuis le début de l'année à 3,40%. La volatilité se situe à 2,87%.

Evolution du fonds depuis création (Base 100)



Performances cumulées

Nom	Fonds	Indice
1 mois	-0,13 %	0,03 %
1er janvier	3,40 %	6,86 %
1 an	3,12 %	7,48 %
3 ans	12,80 %	16,82 %
5 ans	14,10 %	19,10 %
Création	20,17 %	33,04 %

Indicateurs de risque

Nom	M	M-1
Taux actuariel moyen	3,40%	3,26%
Sensibilité taux	4,59%	4,59%
Sensibilité spread	4,67%	4,67%
SCR Spread	9,09%	8,80%
Volatilité (1 an)	2,87%	2,89%
Ratio de Sharpe (1 an)	0,15	0,59
Rating moyen	A	A

Exposition Actions (%)

0,35

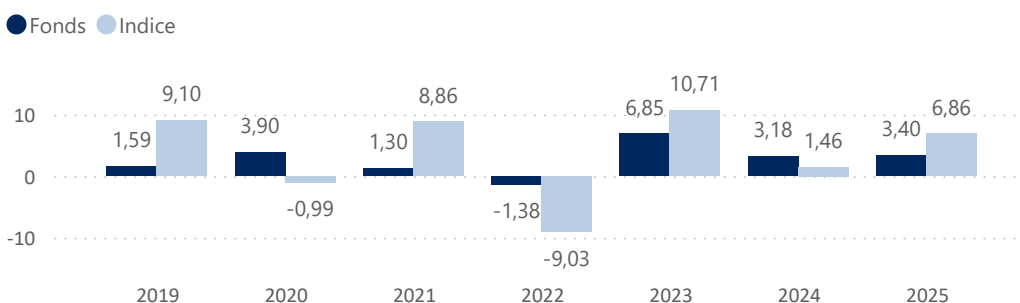
Liquidités (%)

-0,81

Produit de taux (%)

100,46

Historique des performances annuelles (%)



Valeur Liquidative

120,17 €

Encours de l'OPCVM

112 782 084 €

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

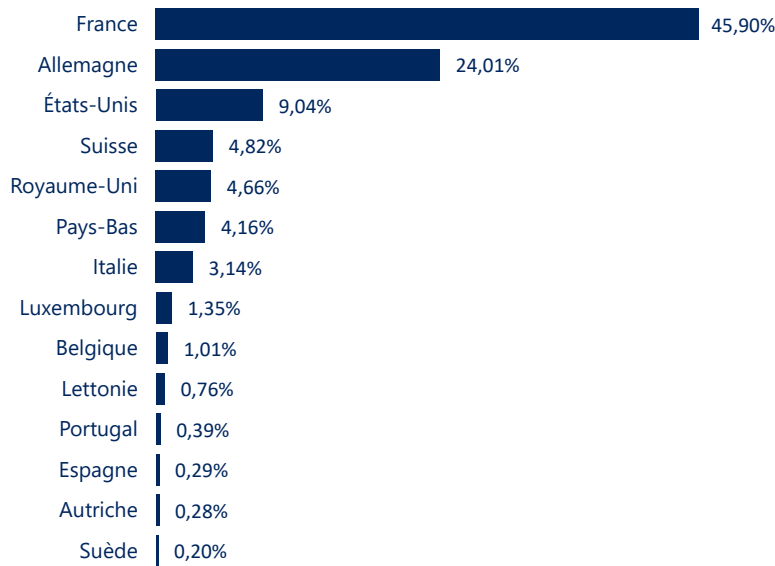
Cut-off : chaque jour avant 12h

Règlement : J+2

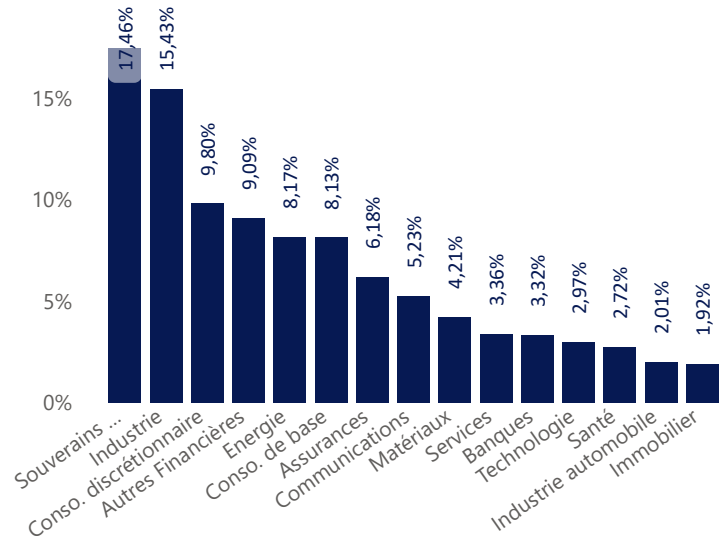
Dépositaire : SGSA

Valorisateur : SGSS

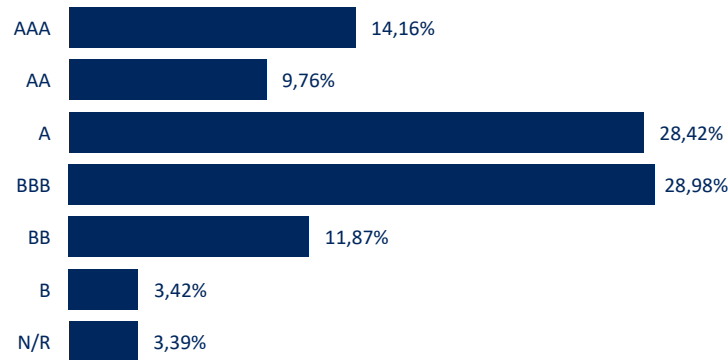
Répartition par pays (hors OPCVM et trésorerie)



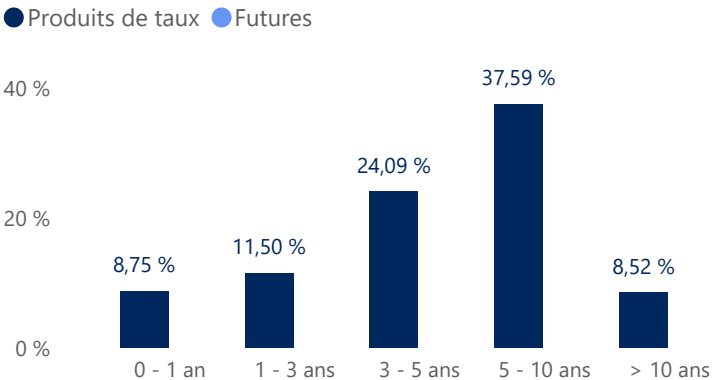
Répartition par secteur (hors OPCVM et trésorerie)



Répartition par rating (hors OPCVM et trésorerie)



Répartition par maturité (hors OPCVM et trésorerie)



Principaux émetteurs			
	Emetteur	Secteur	Poids (%)
1	Allemagne	Souverains et agences	12,84
2	French Republic	Souverains et agences	3,01
3	Nestle	Conso. de base	2,71
4	Deutsche Teleko...	Communications	2,50
5	Thales	Industrie	2,37

Principaux mouvements du mois	
Achats / Renforcements	Ventes / Allègements
Air France-Klm	Drax Finco Plc
Euronext Nv	Nexi Spa
New Immo Holding Sa	Tap

Les meilleures contributions du mois en %			
	Emetteur	Secteur	Contribution
1	Ask Chemicals	Matériaux	0,03
2	Blackstone Inc	Autres Financières	0,03
3	Faurecia	Industrie automobile	0,01
4	French Republic	Souverains et agences	0,01
5	Oria	Autres Financières	0,01

Les moins bonnes contributions du mois en %			
	Emetteur	Secteur	Contribution
1	Schneider	Industrie	-0,09
2	Allemagne	Souverains et age...	-0,02
3	Deutsche Teleko...	Communications	-0,02
4	Nestle	Conso. de base	-0,01
5	Adp	Industrie	-0,01

Somme des 5 meilleures contributions : 0,08

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 : 6,93 / 10

Couverture : 90,78%

Univers : A

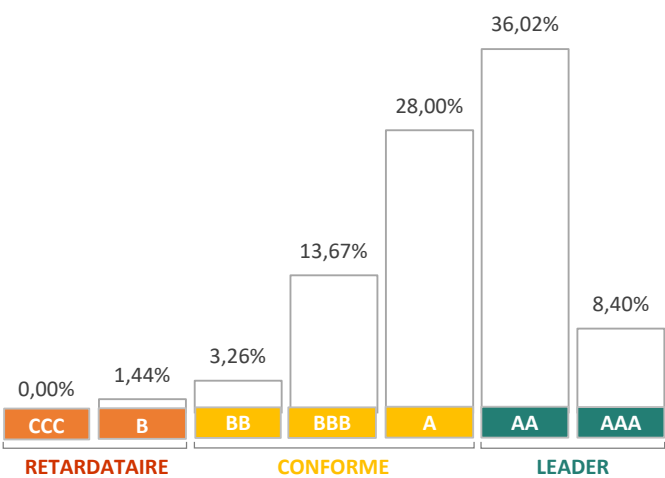
Score ESG : 6,42 / 10

Couverture : 100%

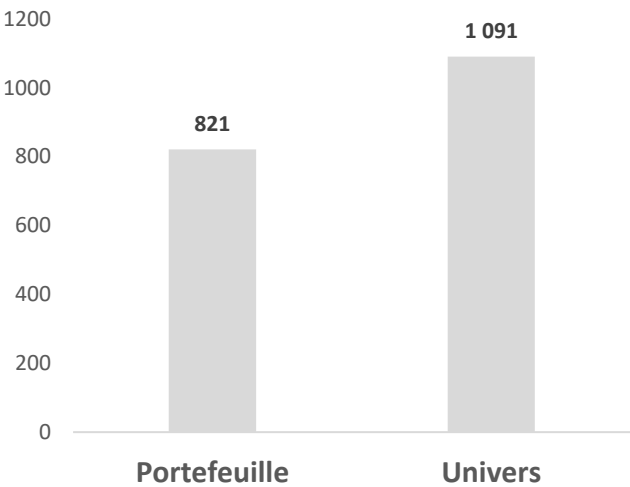
DISTRIBUTION DES NOTATIONS ESG



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	0,36%	10,00	AAA	89,06
2	LA BANQUE POSTALE	0,17%	10,00	AAA	201,29
3	LOTTOMATICA	0,93%	10,00	AAA	350,89
4	ASML	0,75%	10,00	AAA	1184,51
5	DANONE	0,93%	10,00	AAA	1510,00

Poids des 5 meilleures notations : 3,14%

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.