

février 2024 (données au 29/02/2024)

L'objectif du compartiment est de maximiser la performance à court/moyen terme. Il sera principalement investi en obligations et titres de créances. Le fonds repose sur une gestion discrétionnaire et a ainsi vocation à faire des choix de gestion opportunistes en fonction d'anticipations économiques, financières et boursières.

Commentaire de gestion



Pierre Benard
Gérant

Quelle sera la date de départ pour la baisse des taux d'intérêt directeurs des banques centrales et leur vitesse. Voilà concrètement où en est le marché. L'inflation dans la zone euro a bien décéléré mais un peu moins bien que prévu par les économistes, à 2,6% contre 2,8% en janvier mais 2,5% anticipé. De même pour le « core », hors éléments volatils comme l'alimentation et l'énergie à 3,1% contre 3,3% en janvier mais 2,9% anticipé. La hausse des prix est restée élevée dans le secteur des services et dans le même temps le taux de chômage s'est maintenu très bas à 6,4%. Cela se traduit par une tension sur les taux d'intérêt comme en Allemagne où le 10 ans est passé de 2,15% en début de mois pour finir à 2,4%.

Par ailleurs, la publication des résultats des sociétés pour 2023 a été très solide avec des marges en hausses bien souvent au-dessus du consensus. L'indice Cross Over, qui mesure la prime de risque sur les entreprises industrielles, reflète ce constat en s'appréciant de 25bp, passant de 325bp en début de mois à 305bp. La configuration aux US est semblable à celle de l'Europe avec un taux de croissance plus élevé.

Autrement, le marché primaire contrairement à celui du secondaire a été animé et abondant. Profitant de la baisse des « spreads » et de l'afflux de liquidité les entreprises sont venues se refinancer à bon compte. Les livres d'ordres ont atteint en moyenne un taux de souscription de 4,2 fois pour 43 Md€ d'émissions corporates. Compte tenu de la demande il faut compter un resserrement du « spread » de l'ordre de 35bp en moyenne.

Le fonds varie de -1,12% sur le mois de février, portant la performance depuis le début de l'année à -2,63%. La volatilité se situe à 7,67%.

Evolution du fonds sur 5 ans (Base 100)



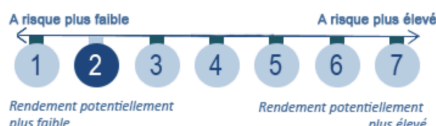
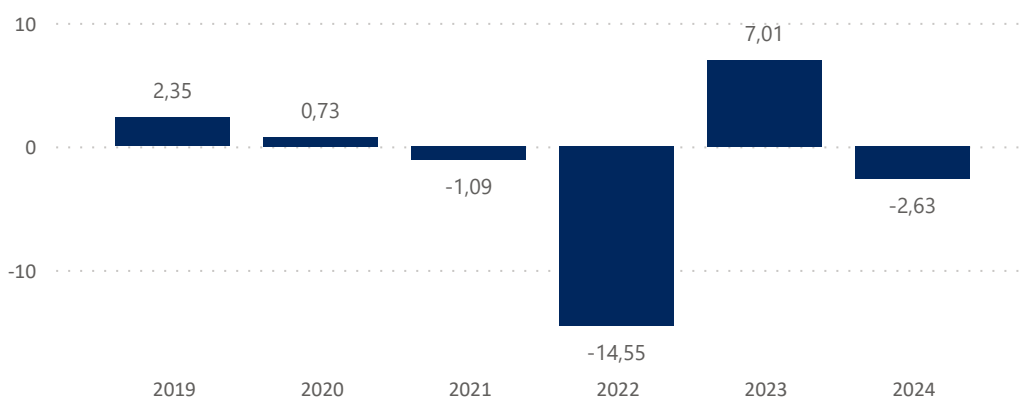
Performances cumulées

Nom	Fonds
1 mois	-1,12 %
1er janvier	-2,63 %
1 an	4,31 %
3 ans	-11,62 %
5 ans	-9,89 %
Création	44,07 %

Indicateurs de risque

Nom	M	M-1
Taux actuariel moyen	2,92%	2,70%
Sensibilité taux	7,01%	7,12%
Sensibilité spread	7,89%	7,97%
SCR Spread	0,00%	0,00%
Volatilité (1 an)	7,67%	7,93%
Ratio de Sharpe (1 an)	0,25	0,21
Rating moyen	A	A

Historique des performances annuelles (%)



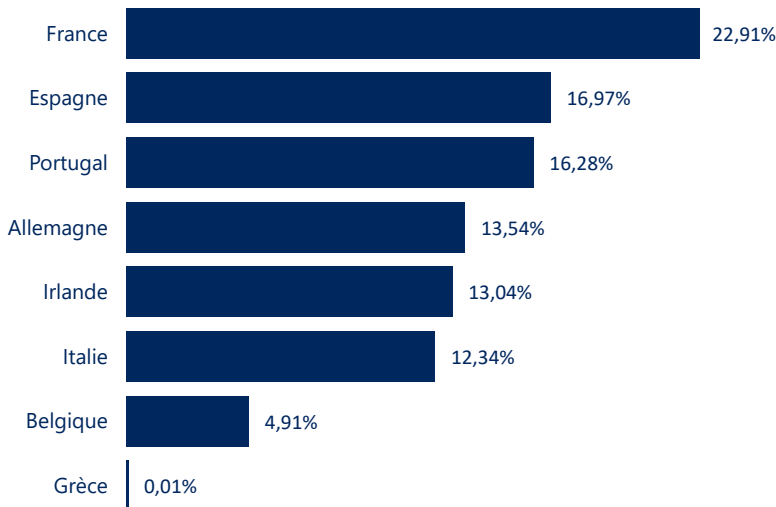
Valeur Liquidative	1 519,40 €
Encours de l'OPCVM	5 153 809 €

Caractéristiques du fonds

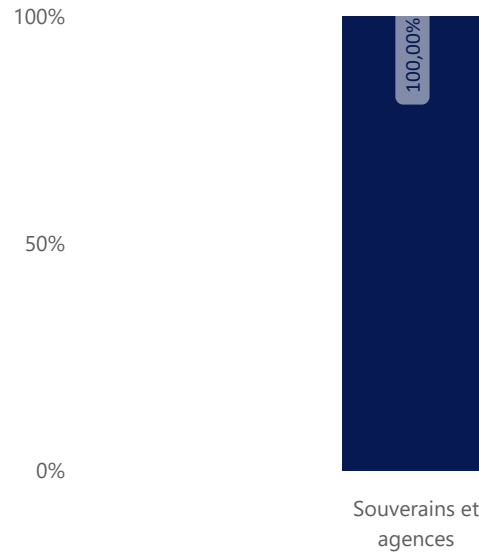
Création : 04 avril 1996
Code ISIN : LU0272992453
Devise de cotation : EUR
Affectation des résultats : Capitalisation
Indice de référence : Néant
Cut-off : chaque Vendredi jusqu'à 12h
Durée minimum de placement conseillée : 3 ans
Valorisation : Hebdomadaire
SFDR : Article 6

Frais de Gestion fixes annuels : 1,075 % pa
Commission de souscription : Néant
Commission de rachat : Néant
Commission de surperformance : Néant
Règlement : J+3
Dépositaire : Banque DEGROOF Petercam Lux
Valorisateur : DEGROOF Petercam Asset Services Lux
Société de gestion : MC Square
Gestionnaire en investissement : DÔM Finance

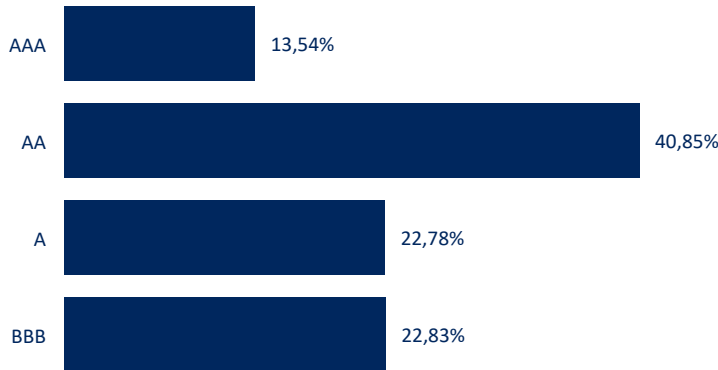
Répartition par pays (hors OPCVM et trésorerie)



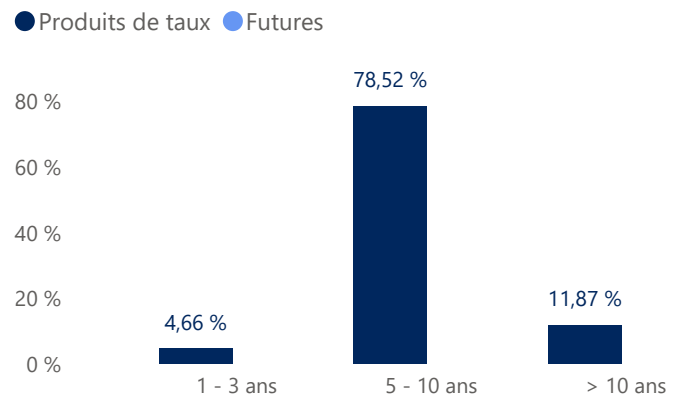
Répartition par secteur (hors OPCVM et trésorerie)



Répartition par rating (hors OPCVM et trésorerie)



Répartition par maturité (hors OPCVM et trésorerie)



Principaux émetteurs

	Emetteur	Secteur	Poids (%)
1	France	Souverains et agences	21,78
2	Espagne	Souverains et agences	16,13
3	Portugal	Souverains et agences	15,48
4	Allemagne	Souverains et agences	12,87
5	Irlande	Souverains et agences	12,40

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements	Ventes / Allègements

Les meilleures contributions du mois en %

	Emetteur	Secteur	Contribution
1	Belgique	Souverains et agences	-0,04
2	Italie	Souverains et agences	-0,08
3	Portugal	Souverains et agences	-0,18
4	Espagne	Souverains et agences	-0,19
5	Irlande	Souverains et agences	-0,23

Somme des 5 meilleures contributions : -0,72

Les moins bonnes contributions du mois en %

	Emetteur	Secteur	Contribution
1	France	Souverains et age...	-0,31
2	Allemagne	Souverains et age...	-0,26
3	Irlande	Souverains et age...	-0,23
4	Espagne	Souverains et age...	-0,19
5	Portugal	Souverains et age...	-0,18

Somme des 5 moins bonnes contributions : -1,17

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.