

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

Le regain de tensions en Iran a brutalement mis fin à la dynamique haussière observée ces derniers mois. Cette inflexion s'explique notamment par la forte hausse des prix des hydrocarbures, le retour des craintes de stagflation, ainsi qu'un repli marqué des marchés de taux et de crédit. Le blocage du détroit d'Ormuz a entraîné une flambée spectaculaire des prix du pétrole. Le baril de Brent de la mer du Nord a ainsi progressé de 63 % sur le mois de mars, atteignant un point haut à 118 dollars.

Dans un contexte de craintes de stagflation et d'anticipations de resserrement monétaire, ou à minima de pause dans l'assouplissement de la Fed, les marchés obligataires ont fortement corrigé. Les gérants ont été confrontés à une absence d'actifs refuges, à l'exception du pétrole et du dollar, pour protéger les portefeuilles. Les taux souverains se sont nettement tendus. Le Bund allemand à 10 ans est ainsi passé de 2,65 % à 2,95 %, avec un pic à 3,15 %, tandis que son équivalent américain a clôturé à 4,30 %, après avoir atteint 4,45 %. Parallèlement, les primes de risque se sont significativement écartées, évoluant de 100 bps à 350 bps, contre 260 en début de période.

Malgré cet environnement incertain, le marché primaire en euro est resté particulièrement dynamique. Les émissions Investment Grade ont atteint 42 milliards d'euros, contre 24,5 milliards à la même période l'an dernier. Le segment High Yield est également resté actif, avec 6 milliards d'euros levés, en dépit de la montée des risques liés notamment à la hausse des coûts énergétiques et aux disruptions technologiques, en particulier dans le domaine de l'IA. Les opérations se sont toutefois concentrées sur des fenêtres de marché favorables, généralement lors de phases de rebond alimentées par l'espoir d'une désescalade rapide du conflit.

Dans ce contexte, les décisions récentes des banques centrales, tant américaine qu'européenne, de maintenir leurs taux directeurs inchangés ont passé au second plan, les tensions géopolitiques captant l'essentiel de l'attention des investisseurs.

Le fonds varie de -2,91% sur le mois de mars, portant la performance depuis le début de l'année à -1,36%. La volatilité se situe à 3,68%.

Evolution du fonds sur 5 ans (Base 100)



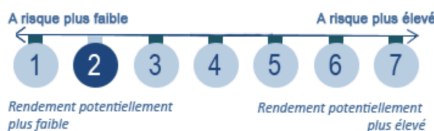
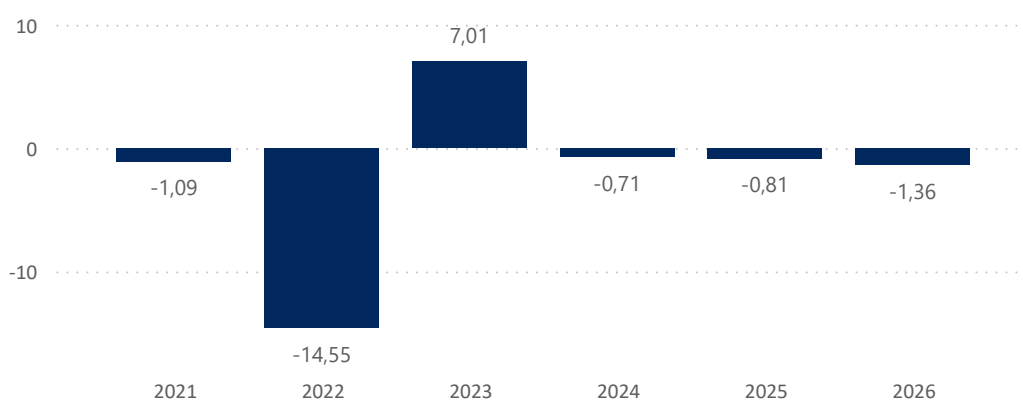
Performances cumulées

Nom	Fonds
1 mois	-2,91 %
1er janvier	-1,36 %
1 an	-0,70 %
3 ans	2,35 %
5 ans	-11,85 %
Création	43,73 %

Indicateurs de risque

Nom	M	M-1
Taux actuariel moyen	3,16%	2,63%
Sensibilité taux	5,68%	5,80%
Sensibilité spread	6,13%	6,14%
SCR Spread	0,00%	0,00%
Volatilité (1 an)	3,68%	3,63%
Ratio de Sharpe (1 an)	-1,01	-0,56
Rating moyen	A	A

Historique des performances annuelles (%)



Valeur Liquidative 1 515,86 €

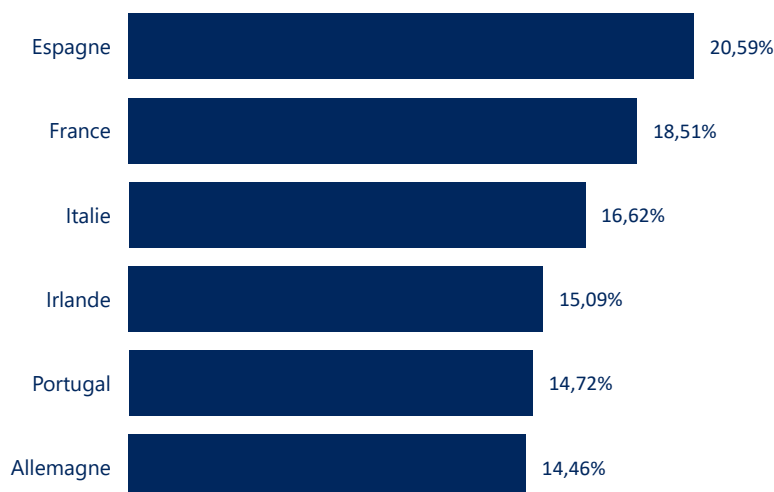
Encours de l'OPCVM 3 929 131 €

Caractéristiques du fonds

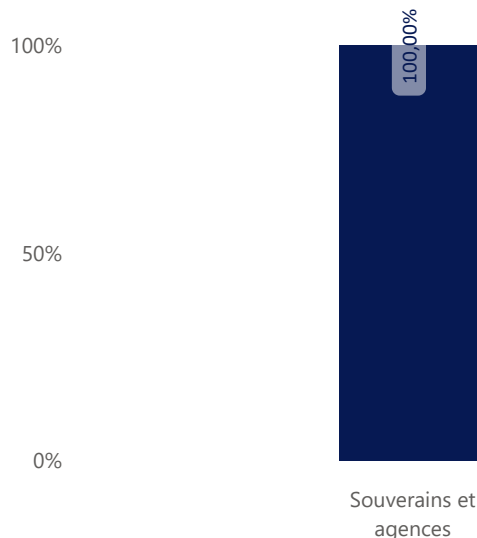
Création : 04 avril 1996
Code ISIN : LU0272992453
Devise de cotation : EUR
Affectation des résultats : Capitalisation
Indice de référence : Néant
Cut-off : chaque Vendredi jusqu'à 12h
Durée minimum de placement conseillée : 3 ans
Valorisation : Hebdomadaire
SFDR : Article 6

Frais de Gestion fixes annuels : 1,075 % pa
Commission de souscription : Néant
Commission de rachat : Néant
Commission de surperformance : Néant
Règlement : J+3
Dépositaire : CACEIS Luxembourg
Valorisateur : CACEIS Luxembourg
Société de gestion : MC Square
Gestionnaire en investissement : DÔM Finance

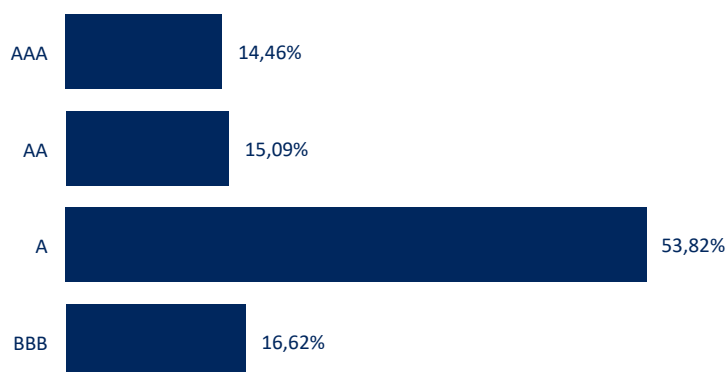
Répartition par pays (hors OPCVM et trésorerie)



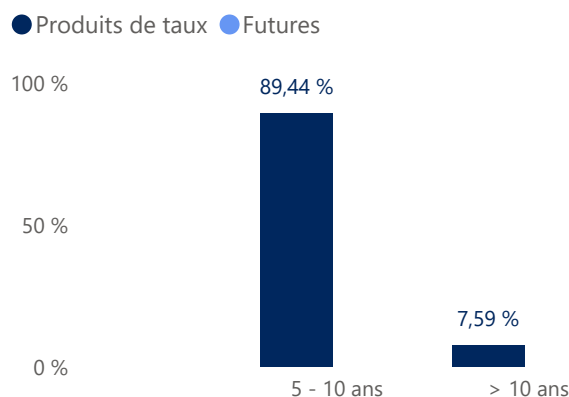
Répartition par secteur (hors OPCVM et trésorerie)



Répartition par rating (hors OPCVM et trésorerie)



Répartition par maturité (hors OPCVM et trésorerie)



Principaux émetteurs

	Emetteur	Secteur	Poids (%)
1	Espagne	Souverains et agences	19,98
2	French Republic	Souverains et agences	17,96
3	Italie	Souverains et agences	16,13
4	Irlande	Souverains et agences	14,64
5	Portugal	Souverains et agences	14,28

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements	Ventes / Allègements

Les meilleures contributions du mois en %

	Emetteur	Secteur	Contribution
1	French Republic	Souverains et agences	1,16
2	Allemagne	Souverains et agences	-0,33
3	Irlande	Souverains et agences	-0,36
4	Portugal	Souverains et agences	-0,41
5	Espagne	Souverains et agences	-0,52

Somme des 5 meilleures contributions : -0,46

Les moins bonnes contributions du mois en %

	Emetteur	Secteur	Contribution
1	Italie	Souverains et agen...	-0,55
2	Espagne	Souverains et agen...	-0,52
3	Portugal	Souverains et agen...	-0,41
4	Irlande	Souverains et agen...	-0,36
5	Allemagne	Souverains et agen...	-0,33

Somme des 5 moins bonnes contributions : -2,17

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.