

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

La prolongation du conflit au Moyen-Orient constitue aujourd'hui un facteur clé pour les marchés. Comme l'a souligné Christine Lagarde, plus les tensions durent, plus les prix de l'énergie restent élevés, accentuant leur impact sur l'inflation et, in fine, sur la croissance. Cette lecture, fondée sur des données tangibles, permet aux banques centrales d'ajuster leur politique monétaire en fonction de l'intensité et de la persistance du choc énergétique.

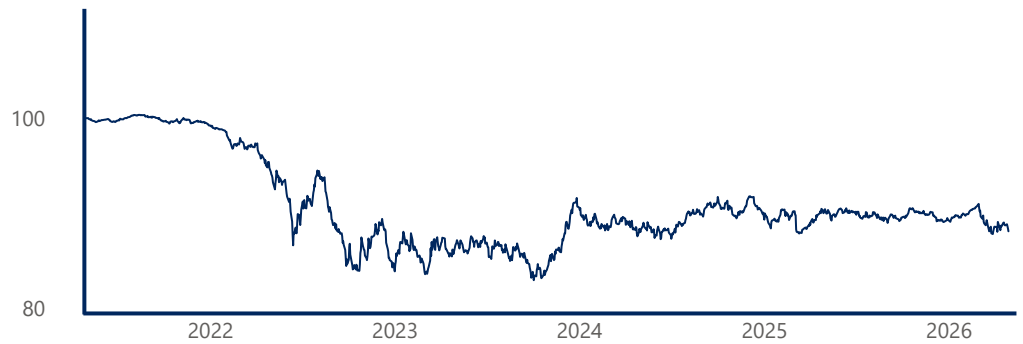
Dans ce contexte, la BCE a maintenu ses taux directeurs inchangés mais a annoncé une hausse de son taux de dépôt de 2% à 2,25% prévue le 11 juin, avec encore deux relèvements anticipés d'ici la fin de l'année. Les anticipations d'inflation des ménages ont nettement progressé, passant de 2,5% à 4%, tandis que la croissance demeure fragile, estimée à 0,8%. Cette configuration contraint la plupart des banques centrales à poursuivre leur resserrement monétaire, avec une marge de temporisation désormais limitée.

La situation apparaît encore plus délicate aux États-Unis, où la Réserve fédérale n'a pas encore ramené l'inflation vers son objectif de 2%. L'arrivée de Kevin Warsh à la tête de la Fed, en remplacement de Jerome Powell, pourrait accentuer les tensions, dans un contexte de pressions politiques en faveur d'un assouplissement monétaire prématuré.

Par ailleurs, les incertitudes autour du détroit d'Ormuz ont alimenté la volatilité des taux, en lien direct avec les fluctuations des prix du pétrole. Le taux allemand à 2 ans a ainsi évolué dans une fourchette de 2,40% à 2,75%, tandis que le 10 ans oscillait entre 2,95% et 3,15%. Dans cet environnement, le crédit corporate a bénéficié d'un regain d'intérêt, tant sur le marché primaire que secondaire, entraînant une détente des primes de risque.

Le fonds varie de -0,02% sur le mois d'avril, portant la performance depuis le début de l'année à -1,38%. La volatilité se situe à 3,87%.

## Evolution du fonds sur 5 ans (Base 100)



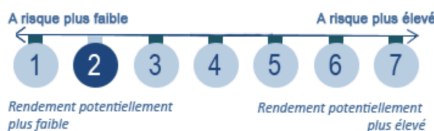
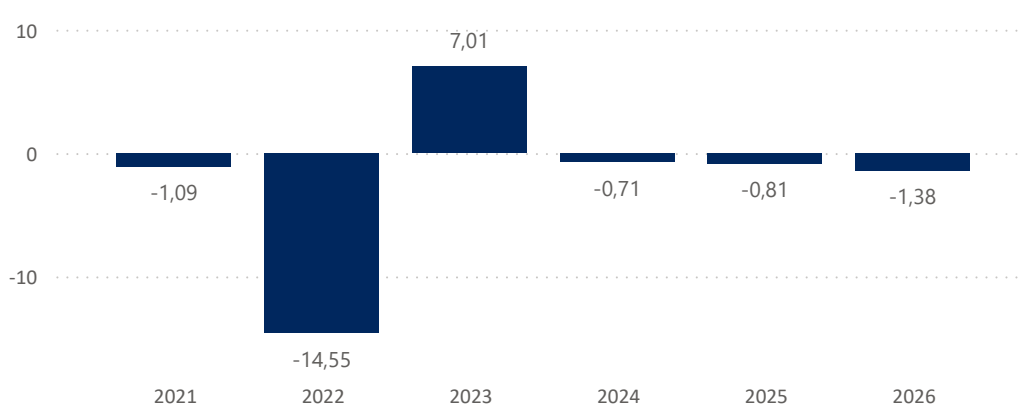
## Performances cumulées

Nom	Fonds
1 mois	-0,02 %
1er janvier	-1,38 %
1 an	-2,21 %
3 ans	2,80 %
5 ans	-11,90 %
Création	43,70 %

## Indicateurs de risque

Nom	M	M-1
Taux actuariel moyen	3,17%	3,16%
Sensibilité taux	5,68%	5,68%
Sensibilité spread	6,16%	6,13%
SCR Spread	0,00%	0,00%
Volatilité (1 an)	3,87%	3,67%
Ratio de Sharpe (1 an)	-1,35	-1,01
Rating moyen	A	A

## Historique des performances annuelles (%)



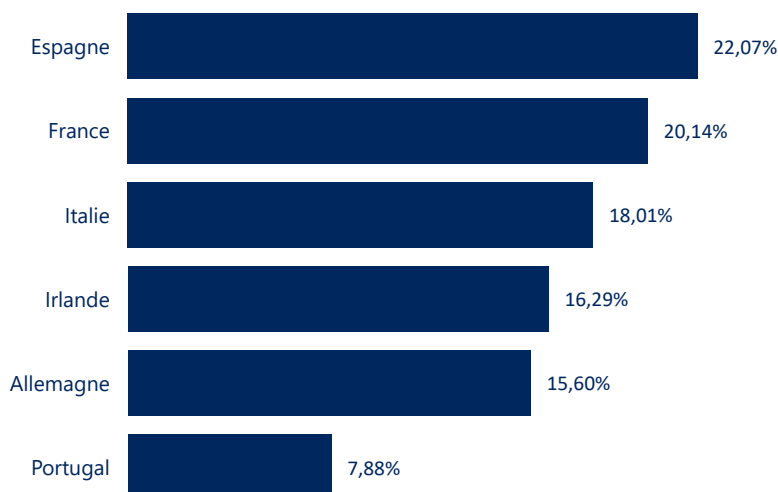
Valeur Liquidative	1 515,53 €
Encours de l'OPCVM	3 631 216 €

## Caractéristiques du fonds

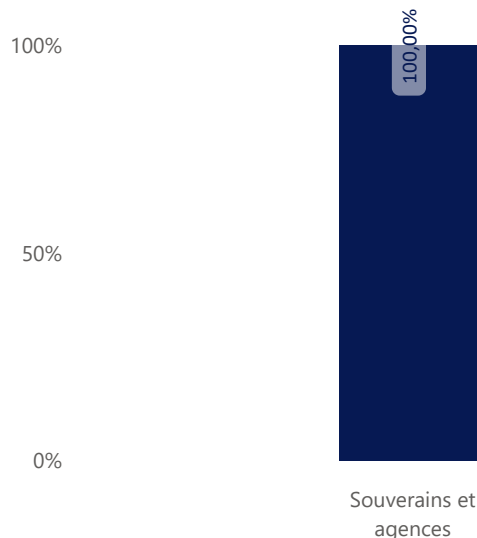
Création : 04 avril 1996  
Code ISIN : LU0272992453  
Devise de cotation : EUR  
Affectation des résultats : Capitalisation  
Indice de référence : Néant  
Cut-off : chaque Vendredi jusqu'à 12h  
Durée minimum de placement conseillée : 3 ans  
Valorisation : Hebdomadaire  
SFDR : Article 6

Frais de Gestion fixes annuels : 1,175 % 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 : Ascender  
Gestionnaire en investissement : DÔM Finance

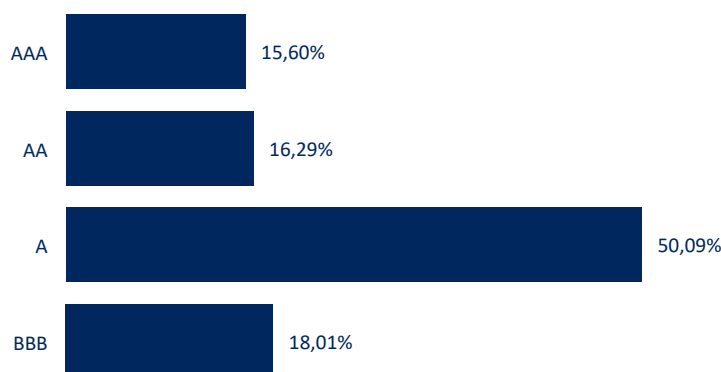
## Répartition par pays (hors OPCVM et trésorerie)



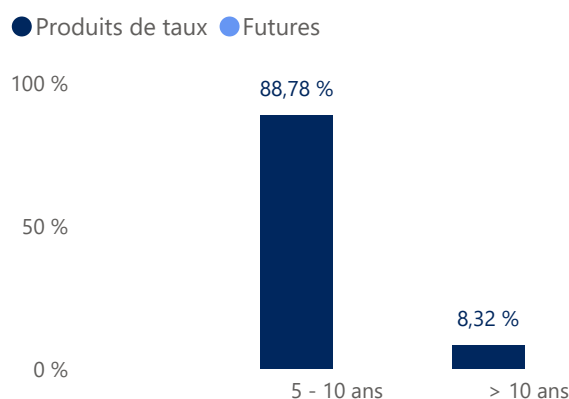
## Répartition par secteur (hors OPCVM et trésorerie)



## Répartition par rating (hors OPCVM et trésorerie)



## Répartition par maturité (hors OPCVM et trésorerie)



### Principaux émetteurs

	Emetteur	Secteur	Poids (%)
1	Espagne	Souverains et agences	21,43
2	French Republic	Souverains et agences	19,55
3	Italie	Souverains et agences	17,49
4	Irlande	Souverains et agences	15,82
5	Allemagne	Souverains et agences	15,15

### Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements	Ventes / Allègements
	Portuguese Republic

### Les meilleures contributions du mois en %

	Emetteur	Secteur	Contribution
1	Portuguese Repu...	Souverains et agences	0,20
2	French Republic	Souverains et agences	0,18
3	Italie	Souverains et agences	0,10
4	Espagne	Souverains et agences	0,07
5	Irlande	Souverains et agences	0,04

Somme des 5 meilleures contributions : 0,58

### Les moins bonnes contributions du mois en %

	Emetteur	Secteur	Contribution
1	Allemagne	Souverains et agen...	0,02
2	Irlande	Souverains et agen...	0,04
3	Espagne	Souverains et agen...	0,07
4	Italie	Souverains et agen...	0,10
5	French Republic	Souverains et agen...	0,18

Somme des 5 moins bonnes contributions : 0,41

## 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.