

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

“ Dans un contexte d'attente marqué vis-à-vis des orientations futures de la politique monétaire, les dernières minutes de la Réserve fédérale ont mis en lumière l'incertitude persistante qui entoure la trajectoire des taux d'intérêt. Les membres du comité ont souligné la difficulté de parvenir à un compromis, notamment si l'inflation devait rester élevée, alors même que les perspectives de croissance et d'emploi continuent de se détériorer. Dans ce cadre, la Fed a choisi de maintenir ses taux directeurs inchangés.

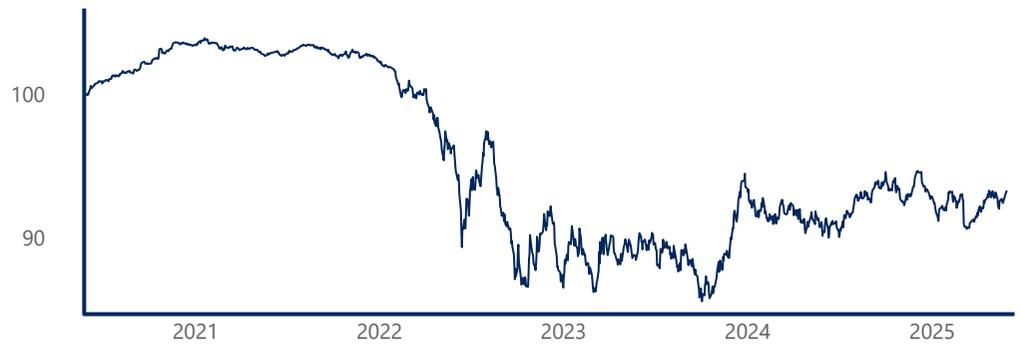
À cette complexité s'est ajoutée une tension géopolitique, alimentée par la volonté du président américain d'imposer, dès juillet, un droit de douane de 50 % sur certains produits en provenance de l'Union européenne. Face à cette annonce, la réponse européenne ne s'est pas inscrite dans la surenchère, mais plutôt dans une réflexion stratégique sur l'autonomie budgétaire et de défense à long terme.

Sur le marché obligataire, ces incertitudes se sont traduites par des mouvements de taux significatifs. Le taux souverain à 10 ans allemand évoluait autour de 2,5 %, avec un pic observé à 2,7 % à la mi-mai. Côté américain, le taux équivalent a fluctué entre 4,2 % et 4,6 %, pour clôturer à 4,4 %.

Le marché primaire, quant à lui, a connu une dynamique exceptionnelle avec deux semaines parmi les plus actives de son histoire, totalisant 61 milliards d'euros d'émissions sur les segments Investment Grade, High Yield et hybrides. Nous avons participé à plusieurs de ces opérations, notamment aux émissions inaugurales de TRANSDEV et FLUXYS. Enfin, les bons résultats publiés au titre du premier trimestre 2025 par les entreprises ont contribué à une détente des primes de risque d'environ 30 points de base, soutenant ainsi la performance des marchés.

Le fonds varie de 0,37% sur le mois de mai, portant la performance depuis le début de l'année à 0,40%. La volatilité se situe à 4,73%.

Evolution du fonds sur 5 ans (Base 100)



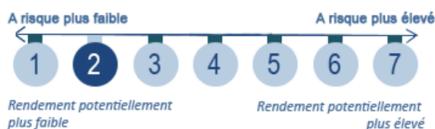
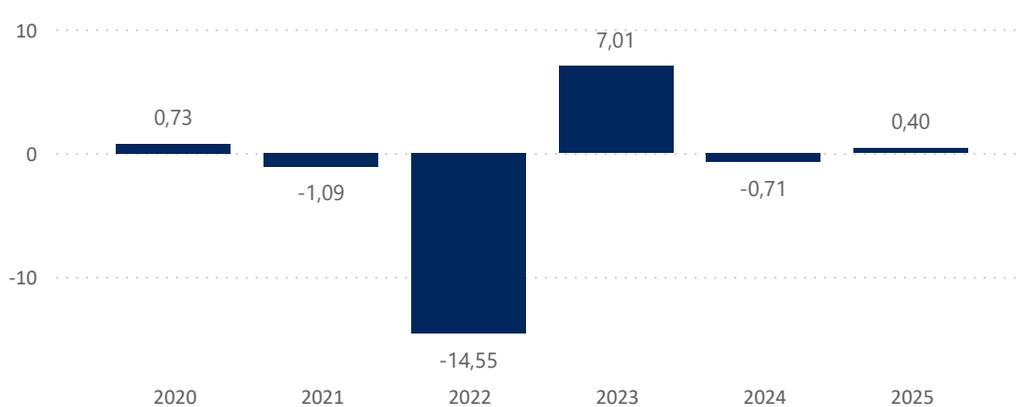
Performances cumulées

Nom	Fonds
1 mois	0,37 %
1er janvier	0,40 %
1 an	3,09 %
3 ans	-2,82 %
5 ans	-6,77 %
Création	47,49 %

Indicateurs de risque

Nom	M	M-1
Taux actuariel moyen	2,65%	2,89%
Sensibilité taux	6,44%	6,43%
Sensibilité spread	6,83%	6,81%
SCR Spread	0,00%	0,00%
Volatilité (1 an)	4,73%	4,83%
Ratio de Sharpe (1 an)	0,13	-0,10
Rating moyen	A	A

Historique des performances annuelles (%)



Valeur Liquidative	1 555,47 €
--------------------	------------

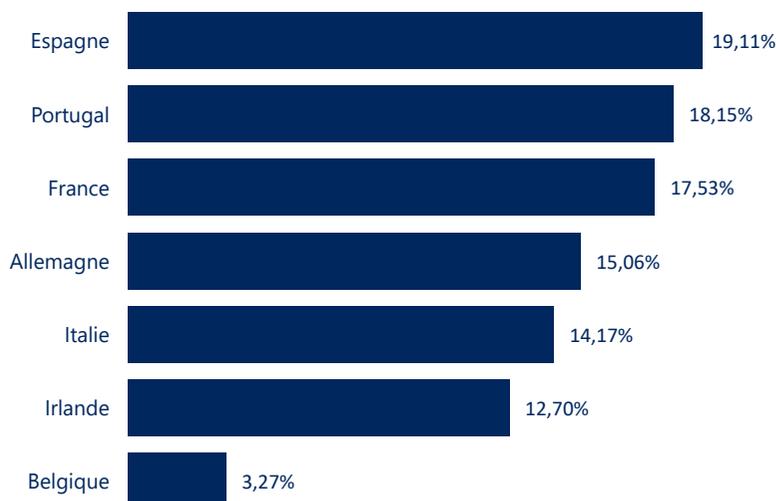
Encours de l'OPCVM	4 588 646 €
--------------------	-------------

Caractéristiques du fonds

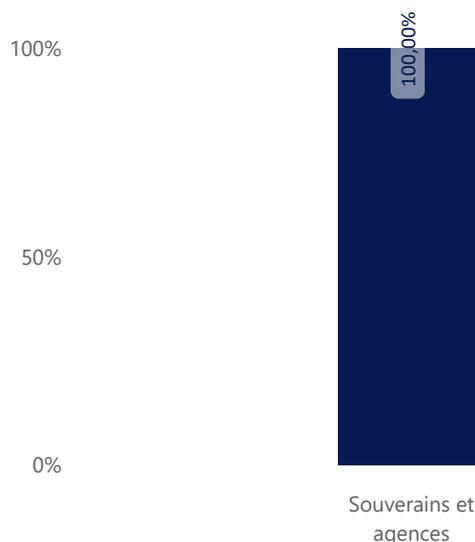
Création : 04 avril 1996
Code ISIN : LU0272992453
Devise de cotation : EUR
Affectation des résultats : Capitalisation
Indice de référence : Néant
Cut-off : chaque Vendredi jusqu'à 12h
Durée minimum de placement conseillée : 3 ans
Valorisation : Hebdomadaire
SFDR : Article 6

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

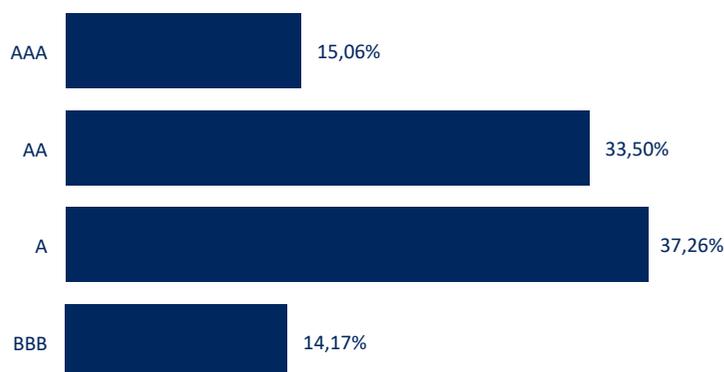
Répartition par pays (hors OPCVM et trésorerie)



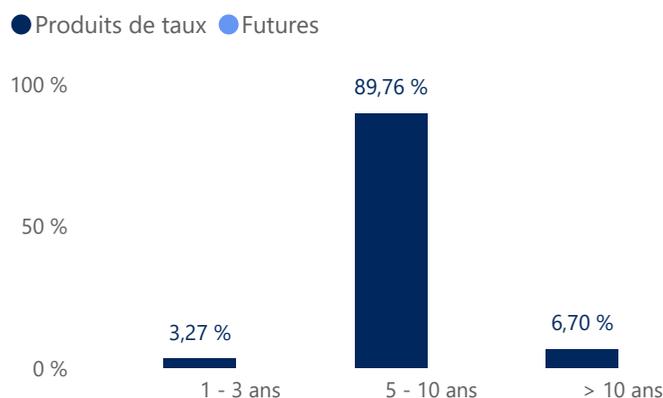
Répartition par secteur (hors OPCVM et trésorerie)



Répartition par rating (hors OPCVM et trésorerie)



Répartition par maturité (hors OPCVM et trésorerie)



Principaux émetteurs

	Emetteur	Secteur	Poids (%)
1	Espagne	Souverains et agences	19,05
2	Portugal	Souverains et agences	18,10
3	French Republic	Souverains et agences	17,48
4	Allemagne	Souverains et agences	15,02
5	Italie	Souverains et agences	14,13

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements	Ventes / Allègements
	Grèce

Les meilleures contributions du mois en %

	Emetteur	Secteur	Contribution
1	Italie	Souverains et agences	0,09
2	French Republic	Souverains et agences	0,06
3	Portugal	Souverains et agences	0,05
4	Espagne	Souverains et agences	0,04
5	Irlande	Souverains et agences	0,01

Somme des 5 meilleures contributions : 0,25

Les moins bonnes contributions du mois en %

	Emetteur	Secteur	Contribution
1	Grèce	Souverains et age...	-0,65
2	Allemagne	Souverains et age...	-0,03
3	Belgique	Souverains et age...	0,00
4	Irlande	Souverains et age...	0,01
5	Espagne	Souverains et age...	0,04

Somme des 5 moins bonnes contributions : -0,63

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.