

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

Les tensions géopolitiques au Moyen-Orient continuent de perturber le transport maritime dans le détroit d'Ormuz, entraînant une hausse des prix de l'énergie et des tensions accrues sur les chaînes d'approvisionnement mondiales. Cette situation provoque notamment des pénuries dans certains secteurs, tels que les engrais, l'aluminium et les biens de consommation. Des négociations diplomatiques sont actuellement en cours afin de favoriser un retour progressif à des conditions plus normales.

Dans ce contexte, l'économie européenne montre des signes marqués de ralentissement. La croissance du PIB au premier trimestre ressort à +0,1 %, contre +0,2 % au trimestre précédent, tandis qu'un recul de -0,1 % est anticipé pour le trimestre à venir. Les indicateurs avancés d'activité du secteur privé demeurent particulièrement préoccupants : l'indice composite PMI, regroupant les secteurs manufacturiers et des services, s'établit à 47,5 contre 48,8 en avril, signalant une contraction plus prononcée de l'activité. Parallèlement, l'inflation repart à la hausse à 3,0 %, contre 2,6 % le mois précédent. Dans ce contexte, l'objectif de stabilité des prix fixé à 2 % par la BCE semble s'éloigner, renforçant l'hypothèse d'un relèvement de 25 points de base des taux directeurs lors de la prochaine réunion de juin.

Aux États-Unis, les dépenses de consommation poursuivent leur progression (+1,4 %), soutenant une croissance du PIB de +1,6 %. Toutefois, le ralentissement des revenus des ménages américains constitue un facteur de vigilance susceptible de peser sur la dynamique de consommation à venir. L'inflation continue également de progresser, atteignant 3,8 %, ce qui conforte le scénario d'un maintien des taux directeurs de la Réserve fédérale à leurs niveaux actuels sur l'ensemble de l'année.

Dans cet environnement, les taux souverains à 10 ans ont affiché une forte volatilité. Le taux allemand a évolué dans une fourchette comprise entre 3,0 % et 3,2 % avant de clôturer à 2,95 %. Le taux américain a, quant à lui, atteint un point haut historique à 4,65 %, contre 4,35 % en début de période.

Le fonds varie de 1,25% sur le mois de mai, portant la performance depuis le début de l'année à -0,15%. La volatilité se situe à 4,08%.

Evolution du fonds sur 5 ans (Base 100)



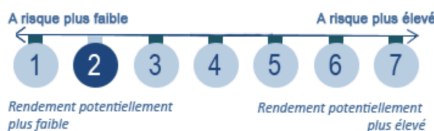
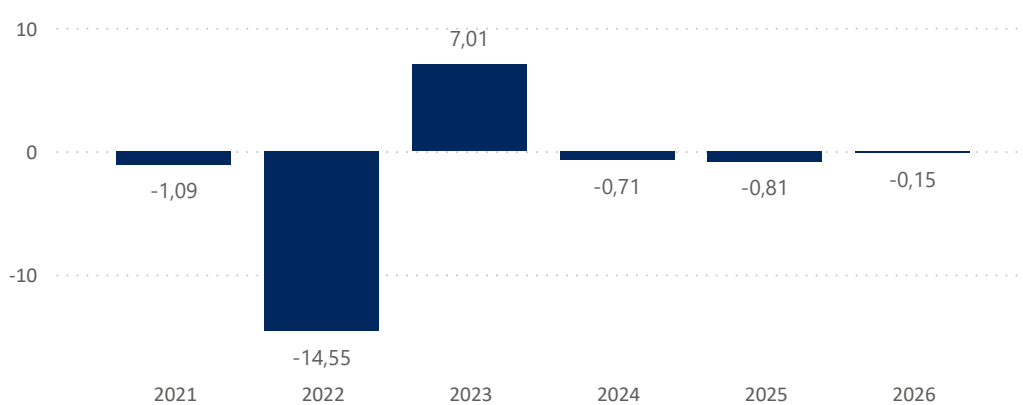
Performances cumulées

Nom	Fonds
1 mois	1,25 %
1er janvier	-0,15 %
1 an	-1,35 %
3 ans	2,59 %
5 ans	-10,57 %
Création	45,50 %

Indicateurs de risque

Nom	M	M-1
Taux actuariel moyen	3,03%	3,17%
Sensibilité taux	5,62%	5,68%
Sensibilité spread	6,10%	6,16%
SCR Spread	0,00%	0,00%
Volatilité (1 an)	4,08%	3,87%
Ratio de Sharpe (1 an)	-1,05	-1,35
Rating moyen	A	A

Historique des performances annuelles (%)



Valeur Liquidative 1 534,50 €

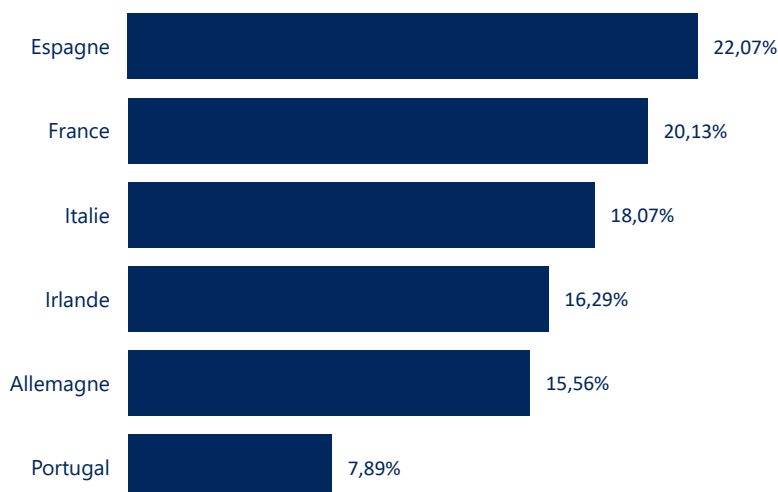
Encours de l'OPCVM 3 676 672 €

Caractéristiques du fonds

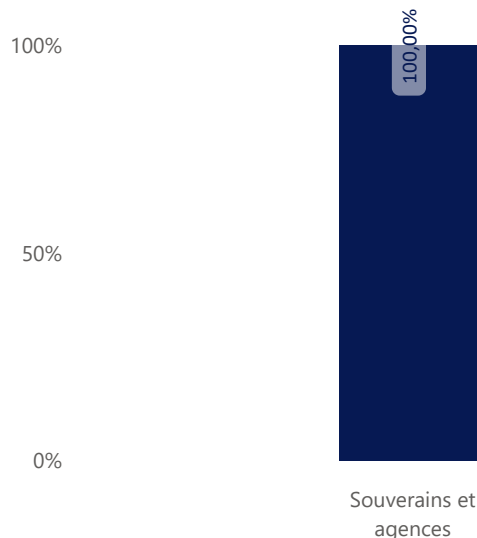
Création : 04 avril 1996
Code ISIN : LU0272992453
Devise de cotation : EUR
Affectation des résultats : Capitalisation
Indice de référence : Néant
Cut-off : chaque Vendredi jusqu'à 12h
Durée minimum de placement conseillée : 3 ans
Valorisation : Hebdomadaire
SFDR : Article 6

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

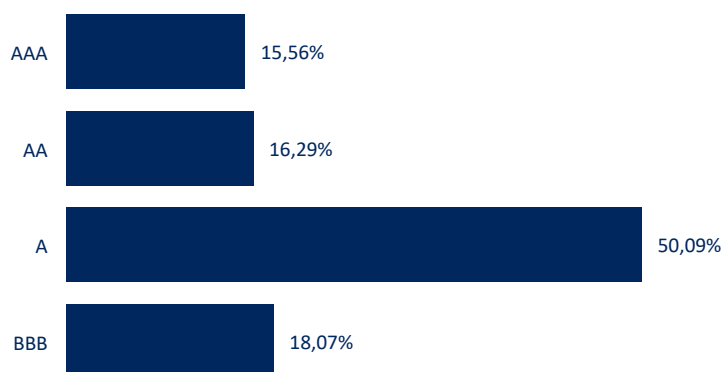
Répartition par pays (hors OPCVM et trésorerie)



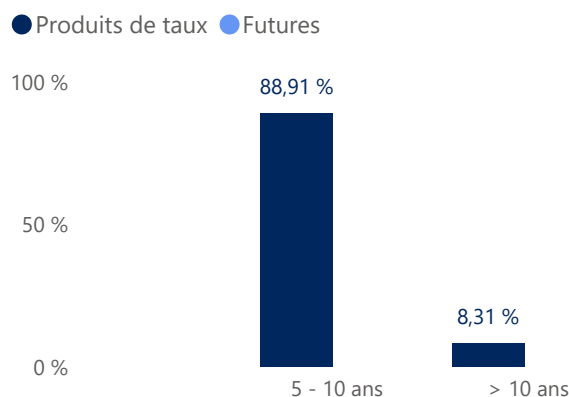
Répartition par secteur (hors OPCVM et trésorerie)



Répartition par rating (hors OPCVM et trésorerie)



Répartition par maturité (hors OPCVM et trésorerie)



Principaux émetteurs

	Emetteur	Secteur	Poids (%)
1	Espagne	Souverains et agences	21,45
2	French Republic	Souverains et agences	19,57
3	Italie	Souverains et agences	17,56
4	Irlande	Souverains et agences	15,83
5	Allemagne	Souverains et agences	15,13

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements Ventes / Allègements

Les meilleures contributions du mois en %

	Emetteur	Secteur	Contribution
1	Italie	Souverains et agences	0,24
2	Espagne	Souverains et agences	0,22
3	French Republic	Souverains et agences	0,20
4	Irlande	Souverains et agences	0,16
5	Allemagne	Souverains et agences	0,12

Somme des 5 meilleures contributions : 0,94

Les moins bonnes contributions du mois en %

	Emetteur	Secteur	Contribution
1	Portuguese Repu...	Souverains et agen...	0,10
2	Allemagne	Souverains et agen...	0,12
3	Irlande	Souverains et agen...	0,16
4	French Republic	Souverains et agen...	0,20
5	Espagne	Souverains et agen...	0,22

Somme des 5 moins bonnes contributions : 0,79

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.