

juillet 2025 (données au 31/07/2025)

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

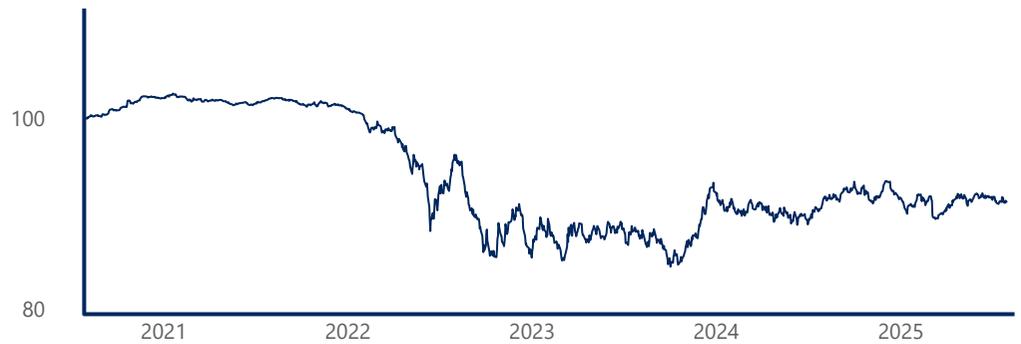
Les banques centrales confirment leur posture attentiste. La BCE a maintenu ses taux directeurs inchangés, estimant que le taux de dépôt à 2% est désormais « neutre », c'est-à-dire conforme à son objectif d'inflation. Christine Lagarde souligne la résilience de l'économie de la zone euro, avec une croissance de +0,6% au T1, soutenue par une consommation et des investissements plus dynamiques qu'anticipé. L'incertitude reste néanmoins élevée, notamment sur le front commercial, avec l'instauration probable de droits de douane américains à 15%, modulables selon les cas. Aux États-Unis, la Fed n'a pas modifié sa politique monétaire non plus (taux inchangés à 4,25%-4,50%). La solidité du marché de l'emploi et une inflation modérée à 2,7% en juin justifient cette prudence. Toutefois, la récente faiblesse des créations d'emplois pourrait raviver les pressions politiques pour une baisse de taux plus rapide, notamment sous l'impulsion de l'administration Trump.

Perspectives monétaires : dans les deux régions, les banques centrales privilégient une approche "data-dependent", c'est-à-dire conditionnée aux prochains indicateurs économiques. En zone euro, une unique baisse de taux en fin d'année, probablement en décembre, reste envisageable si les conditions désinflationnistes se confirment. Aux États-Unis, les marchés hésitent encore entre statu quo prolongé et assouplissement dès l'automne, selon l'évolution des tensions commerciales et du marché de l'emploi. La visibilité reste donc limitée.

Du côté des entreprises, les publications de résultats pour le T1 et le S1 ont globalement rassuré : 60% des sociétés ont battu les attentes. Les banques, tant européennes qu'américaines, affichent une bonne performance, tout comme les secteurs de l'aéronautique et de la défense. À l'inverse, l'automobile et les équipementiers pétroliers continuent de souffrir, pénalisés par la baisse du prix du pétrole. Sur les marchés obligataires, les taux 10 ans ont oscillé entre 2,58% et 2,70% en Allemagne, et entre 4,22% et 4,47% aux États-Unis. Le contexte estival se traduit, comme souvent, par une baisse des volumes sur les marchés primaires et secondaires.

Le fonds varie de -0,47% sur le mois de juillet, portant la performance depuis le début de l'année à -0,47%. La volatilité se situe à 4,43%.

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



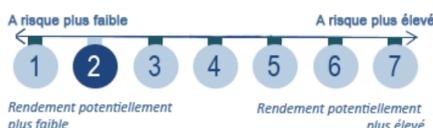
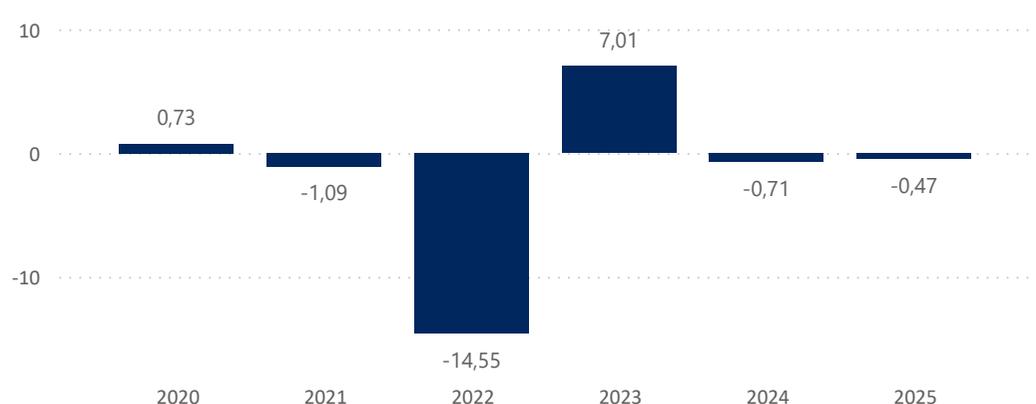
## Performances cumulées

Nom	Fonds
1 mois	-0,47 %
1er janvier	-0,47 %
1 an	0,25 %
3 ans	-4,32 %
5 ans	-8,76 %
Création	46,21 %

## Indicateurs de risque

Nom	M	M-1
Taux actuariel moyen	2,85%	2,80%
Sensibilité taux	6,21%	6,30%
Sensibilité spread	6,64%	6,74%
SCR Spread	0,00%	0,00%
Volatilité (1 an)	4,43%	4,51%
Ratio de Sharpe (1 an)	-0,55	-0,03
Rating moyen	A	A

## Historique des performances annuelles (%)



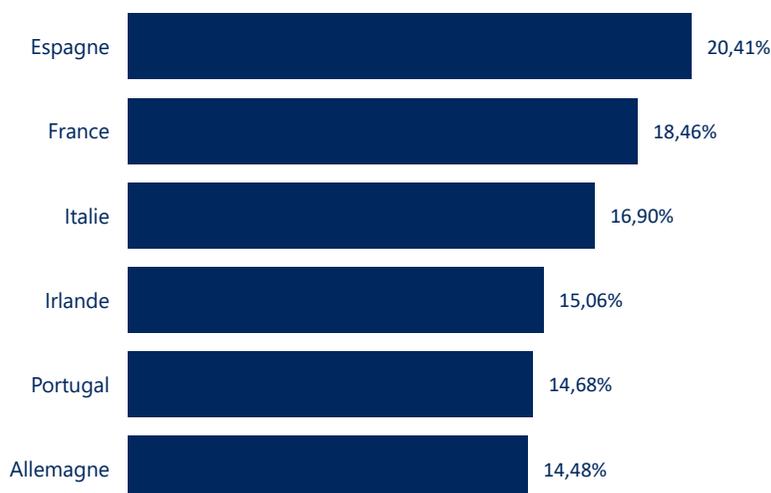
Valeur Liquidative	1 542,01 €
Encours de l'OPCVM	4 009 229 €

## Caractéristiques du fonds

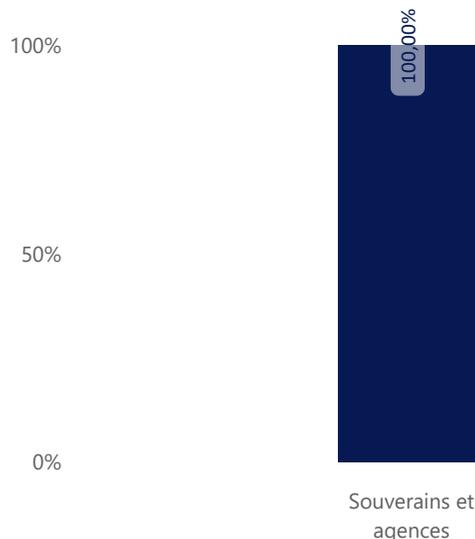
Création : 04 avril 1996  
Code ISIN : LU0272992453  
Devise de cotation : EUR  
Affectation des résultats : Capitalisation  
Indice de référence : Néant  
Cut-off : chaque Vendredi jusqu'à 12h  
Durée minimum de placement conseillée : 3 ans  
Valorisation : Hebdomadaire  
SFDR : Article 6

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

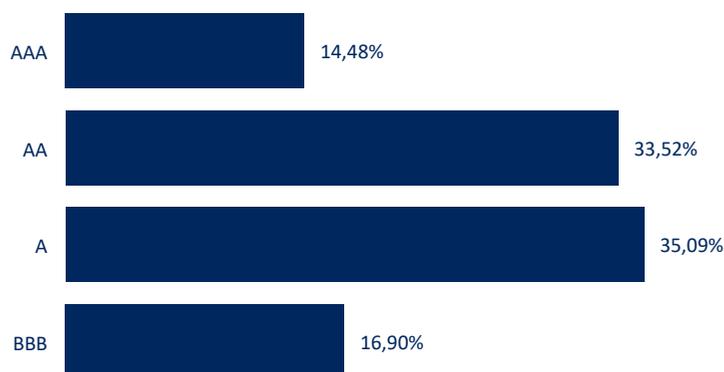
## Répartition par pays (hors OPCVM et trésorerie)



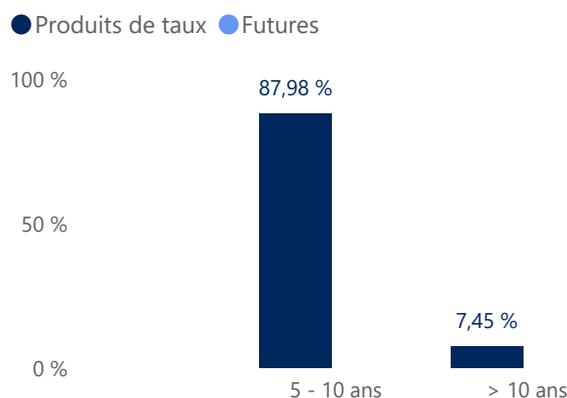
## Répartition par secteur (hors OPCVM et trésorerie)



## Répartition par rating (hors OPCVM et trésorerie)



## Répartition par maturité (hors OPCVM et trésorerie)



### Principaux émetteurs

	Emetteur	Secteur	Poids (%)
1	Espagne	Souverains et agences	19,48
2	French Republic	Souverains et agences	17,62
3	Italie	Souverains et agences	16,13
4	Irlande	Souverains et agences	14,37
5	Portugal	Souverains et agences	14,01

### Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements      Ventes / Allègements

### Les meilleures contributions du mois en %

	Emetteur	Secteur	Contribution
1	Irlande	Souverains et agences	0,01
2	Italie	Souverains et agences	0,00
3	Espagne	Souverains et agences	-0,01
4	Allemagne	Souverains et agences	-0,02
5	Portugal	Souverains et agences	-0,03

Somme des 5 meilleures contributions : -0,05

### Les moins bonnes contributions du mois en %

	Emetteur	Secteur	Contribution
1	French Republic	Souverains et age...	-0,08
2	Portugal	Souverains et age...	-0,03
3	Allemagne	Souverains et age...	-0,02
4	Espagne	Souverains et age...	-0,01
5	Italie	Souverains et age...	0,00

Somme des 5 moins bonnes contributions : -0,14

## 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.