

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

Lors de la conférence annuelle à Jackson Hole le 23 août, le président de la Réserve fédérale (FED), Jérôme Powell, a ouvert la voie à une possible baisse des taux directeurs. Il a déclaré que le moment était venu de réduire les taux d'intérêt, en raison de la montée des risques de chômage, qui sont devenus plus préoccupants que ceux liés à l'inflation. Actuellement, l'inflation, mesurée par l'indice PCE Core, évolue à un taux annuel de 2,5%, proche de l'objectif fixé à 2%. En soutenant le marché du travail, Powell cherche à stimuler la croissance et à éviter une récession, surtout après une récente augmentation du chômage et une révision à la baisse de plus de 800 000 créations d'emplois.

Dans ce contexte, l'indice mesurant le risque sur les sociétés ( ITRAX CROSS OVER ) s'est tendu jusqu'à 330bp pour terminer à 285bp, tandis que les taux d'intérêt à 10 ans se sont détendus à 3,75% et le taux à 2 ans, plus sensible aux variations des taux directeurs, est descendu à 3,83%. Par ailleurs, le dollar américain s'est affaibli face à l'euro, atteignant 1,119 USD. Les risques géopolitiques maintiennent un prix du baril de pétrole autour de 80\$.

En ce qui concerne les résultats des entreprises pour le second trimestre et le premier semestre, ils ont été globalement résilients. La croissance des ventes et des bénéfices a été positive, accompagnée d'une amélioration des marges. Cependant, les entreprises qui n'ont pas atteint leurs objectifs, telles que KIRING ou STM, ont été sévèrement sanctionnées par les marchés.

Le fonds varie de 0,62% sur le mois d'août, portant la performance depuis le début de l'année à -0,82%. La volatilité se situe à 6,24%.

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



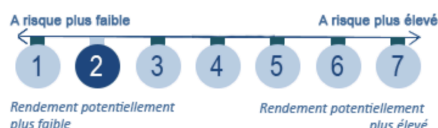
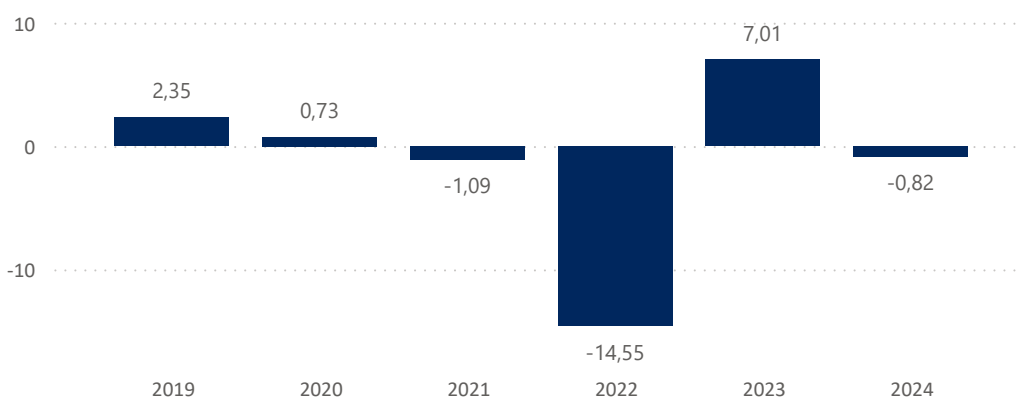
## Performances cumulées

Nom	Fonds
1 mois	0,62 %
1er janvier	-0,82 %
1 an	4,31 %
3 ans	-10,23 %
5 ans	-9,31 %
Création	46,75 %

## Indicateurs de risque

Nom	M	M-1
Taux actuariel moyen	2,96%	2,97%
Sensibilité taux	6,95%	7,00%
Sensibilité spread	7,39%	7,47%
SCR Spread	0,00%	0,00%
Volatilité (1 an)	6,24%	6,55%
Ratio de Sharpe (1 an)	0,32	0,16
Rating moyen	AA	AA

## Historique des performances annuelles (%)



Valeur Liquidative 1 547,65 €

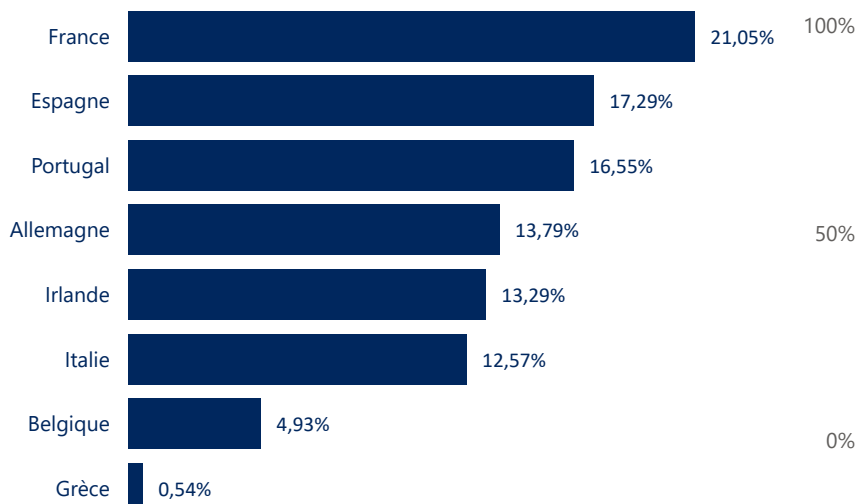
Encours de l'OPCVM 4 975 699 €

## Caractéristiques du fonds

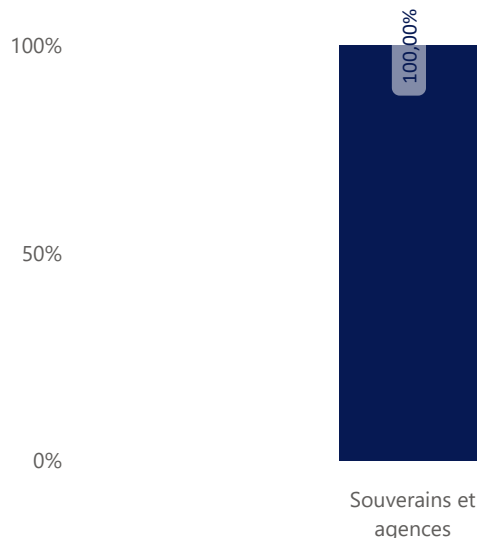
Création : 04 avril 1996  
Code ISIN : LU0272992453  
Devise de cotation : EUR  
Affectation des résultats : Capitalisation  
Indice de référence : Néant  
Cut-off : chaque Vendredi jusqu'à 12h  
Durée minimum de placement conseillée : 3 ans  
Valorisation : Hebdomadaire  
SFDR : Article 6

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

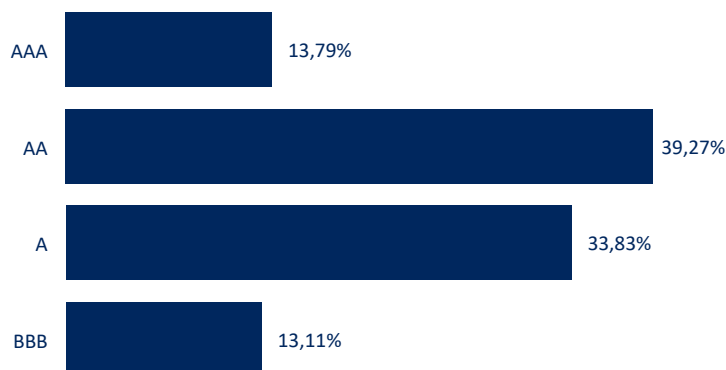
## Répartition par pays (hors OPCVM et trésorerie)



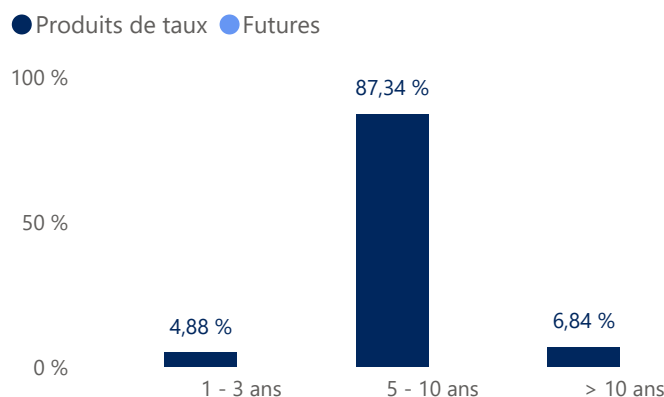
## Répartition par secteur (hors OPCVM et trésorerie)



## Répartition par rating (hors OPCVM et trésorerie)



## Répartition par maturité (hors OPCVM et trésorerie)



### Principaux émetteurs

	Emetteur	Secteur	Poids (%)
1	French Republic	Souverains et agences	20,85
2	Espagne	Souverains et agences	17,13
3	Portugal	Souverains et agences	16,39
4	Allemagne	Souverains et agences	13,66
5	Irlande	Souverains et agences	13,16

### Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements      Ventes / Allègements

### Les meilleures contributions du mois en %

	Emetteur	Secteur	Contribution
1	Irlande	Souverains et agences	0,08
2	Portugal	Souverains et agences	0,06
3	Espagne	Souverains et agences	0,04
4	Allemagne	Souverains et agences	0,04
5	Belgique	Souverains et agences	0,02

Somme des 5 meilleures contributions : 0,24

### Les moins bonnes contributions du mois en %

	Emetteur	Secteur	Contribution
1	French Republic	Souverains et age...	-0,06
2	Grèce	Souverains et age...	0,00
3	Italie	Souverains et age...	0,00
4	Belgique	Souverains et age...	0,02
5	Allemagne	Souverains et age...	0,04

Somme des 5 moins bonnes contributions : 0,01

## 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.