

avril 2024 (données au 30/04/2024)

Dôm Capi a pour objectif de gestion d'offrir une performance supérieure à celle de l'indice EURO MTS 1-3 ans. La stratégie d'investissement du fonds consiste à gérer de manière discrétionnaire un portefeuille composé de titres de créances (obligations classiques, convertibles ou échangeables) émis par des entités privées ou publiques et libellés en EURO.

Commentaire de gestion



Pierre Benard
Gérant

Lors du FOMC, la FED a laissé ses taux directeurs inchangés dans la fourchette 5.25%-5.5%, s'appuyant sur l'absence de progrès depuis janvier sur l'inflation. En mars elle s'établissait à 2.7% c 2.5% en février selon l'indice PCE, encore trop loin de l'objectif des 2% fixé par la banque centrale.

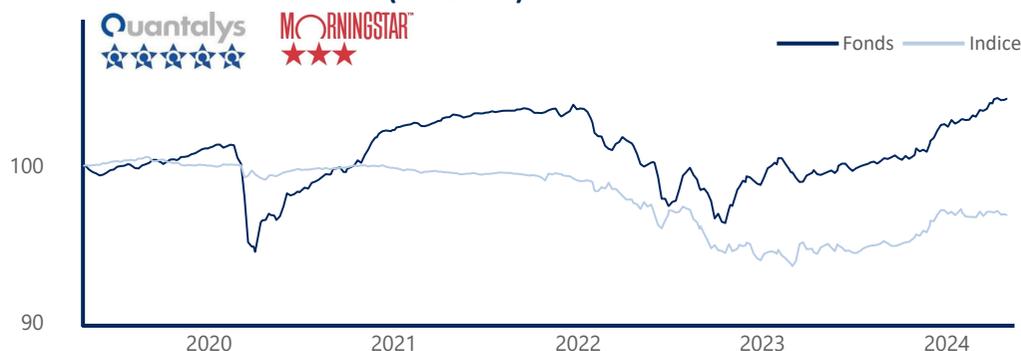
La réduction des taux d'intérêt en juin disparaît, laissant un flou quand au calendrier pour la prochaine baisse. Les indices seront scrutés à la loupe comme celui des créations d'emplois qui a ralenti en avril mais moins qu'attendu. L'enquête ADP en relevait 192k après 208k en mars mais seulement 184k attendus. Ou comme celui de l'ISM qui s'est contracté à 49.2 en avril contre 50.3 en mars pénalisé par la détérioration des nouvelles commandes. En revanche le ciel est plus dégagé en Europe qui se réjouit du duo gagnant croissance et inflation. Le PIB au T1 est ressorti à +0.4% c +0.2% estimé porté par les pays de l'Euro à l'instar de l'Allemagne et de leurs consommateurs. L'inflation a baissé en avril à 2.7% c 2.9% en mars comme celui des prix des services à 3.7% c 4% en mars illustrant l'essoufflement de la boucle prix-salaires. Ces bonnes nouvelles confirment la baisse des taux directeurs en Europe prévue en juin et une devise forte face aux autres monnaies.

Dans ce contexte les taux d'intérêt aux US se sont tendus de 40bp passant de 4.3% en début de mois à 4.7%, de 2.4% à 2.6% en Allemagne et de 2.85% à 3.1% en France. Le pétrole est revenu sous la barre des 90\$ le baril, pénalisé par l'espoir d'un cessé le feu entre Israël et le Hamas. La prime de risque s'est aussi dégonflée passant de 340bp à 320bp pour ITRAX CROSS OVER. Le peu de volatilité marque selon nous un désintéressement géopolitique et la résilience des résultats des sociétés du T1 2024.

Par ailleurs le fonds s'est vu remboursé de plusieurs obligations comme VALLOUREC, TELECOM ITALIA ou VATTENFALL. Ce cash nous a permis d'être actif sur le marché primaire et de participer aux émissions comme GENERAL MILLS, CRELAN, PORSCHE, NOVA FIVES ou DRAX. Nous avons gardé les deux dernières, les autres faisant l'objet d'un gain immédiat.

Le fonds varie de 0,26% sur le mois d'avril, portant la performance depuis le début de l'année à 1,59%. La volatilité se situe à 1,40%.

Evolution du fonds sur 5 ans (Base 100)



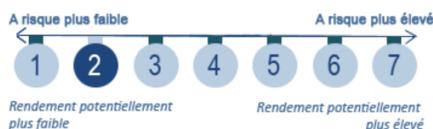
Performances cumulées

Nom	Fonds	Indice
1 mois	0,26 %	-0,22 %
1er janvier	1,59 %	-0,31 %
1 an	4,92 %	2,21 %
3 ans	0,98 %	-2,71 %
5 ans	4,30 %	-3,16 %
Création	26,86 %	27,83 %

Indicateurs de risque

Nom	M	M-1
Taux actuariel moyen	6,54%	6,51%
Sensibilité taux	2,67%	2,78%
Sensibilité spread	2,85%	2,86%
SCR Spread	8,73%	8,00%
Volatilité (1 an)	1,40%	1,45%
Ratio de Sharpe (1 an)	1,67	1,65
Rating moyen	BBB	BBB

Historique des performances annuelles (%)



Valeur Liquidative 126,86 €

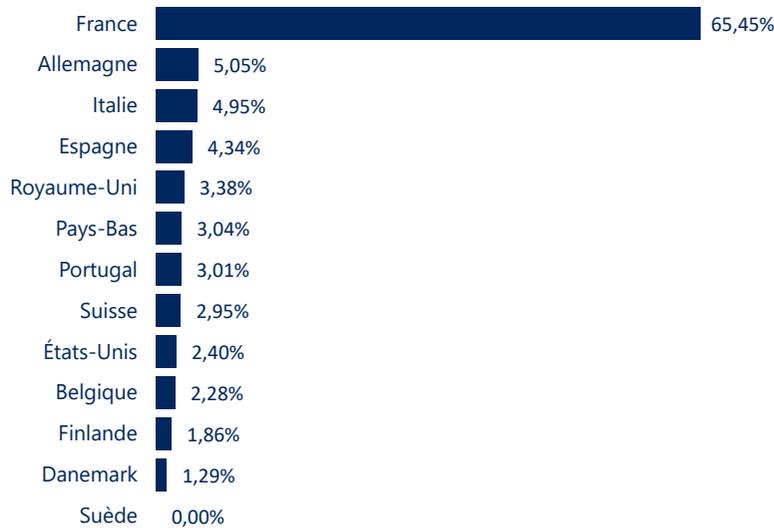
Encours de l'OPCVM 37 689 655 €

Caractéristiques du fonds

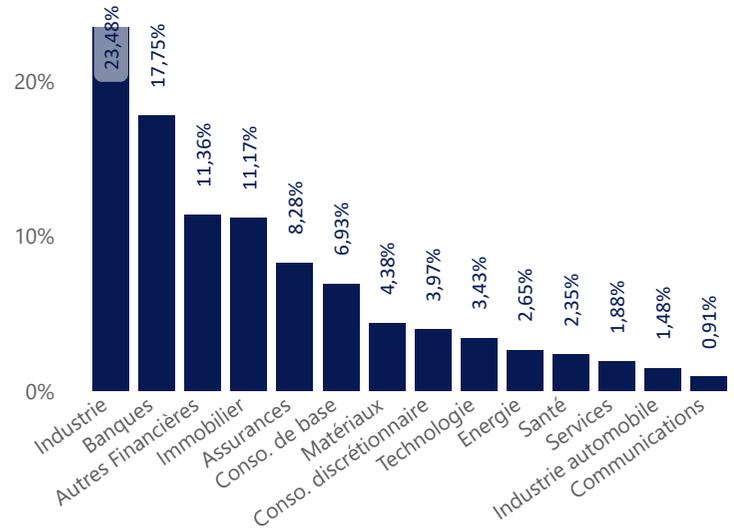
Création : 24 décembre 2004
Code ISIN : FR0010135327
Code Bloomberg : ALCCAPI FP EQUITY
Devise de cotation : EUR
Affectation des résultats : Capitalisation
Indice de référence : EuroMTS 1-3 ans
Durée minimum de placement conseillée : 3 ans
Valorisation : Hebdomadaire
SFDR : Article 6

Frais de Gestion fixes annuels : 1,794% TTC max
Commission de souscription : 2% TTC maximum
Commission de rachat : 4% TTC maximum
Commission de surperformance : Néant
Cut-off : chaque Vendredi jusqu'à 12h
Règlement : J+2
Dépositaire : SGSA
Valorisateur : SGSS

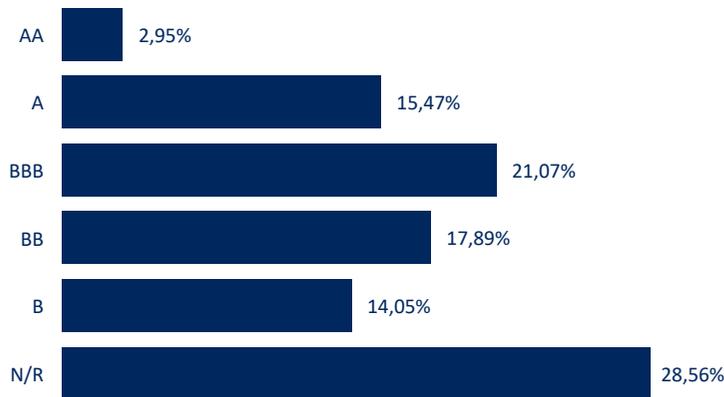
Répartition par pays (hors OPCVM et trésorerie)



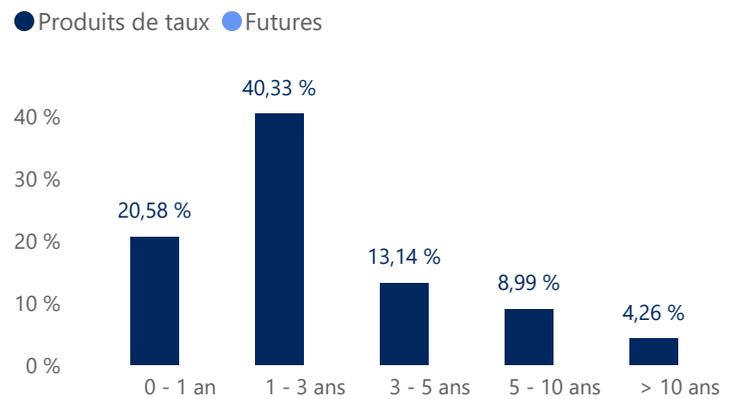
Répartition par secteur (hors OPCVM et trésorerie)



Répartition par rating (hors OPCVM et trésorerie)



Répartition par maturité (hors OPCVM et trésorerie)



Principaux émetteurs

	Emetteur	Secteur	Poids (%)
1	Credit Agricole	Banques	5,23
2	La Fonciere Verte	Immobilier	4,14
3	Bpce	Banques	4,10
4	Axa	Assurances	3,70
5	Ocea	Industrie	3,21

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements	Ventes / Allègements
Crlog	General Mills Inc
Drax Finco Plc	Porsche
Novafives	Rolls-Royce

Les meilleures contributions du mois en %

	Emetteur	Secteur	Contribution
1	Figeac-Aero	Industrie	0,06
2	Grifols	Santé	0,04
3	La Fonciere Verte	Immobilier	0,04
4	Akuo	Energie	0,03
5	Multitude	Autres Financières	0,03

Les moins bonnes contributions du mois en %

	Emetteur	Secteur	Contribution
1	Nestle	Conso. de base	-0,06
2	Bfcm	Banques	-0,02
3	Linde Plc	Matériaux	-0,02
4	Honeywell Intern...	Industrie	-0,02
5	Crelan	Banques	-0,02

Somme des 5 meilleures contributions : 0,21

Somme des 5 moins bonnes contributions : -0,11

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.