

mai 2024 (données au 31/05/2024)

L'objectif de Dôm Alpha Obligations Crédit est d'obtenir une performance supérieure à l'indice de comparaison EuroMTS 3-5 ans par une gestion active du crédit et de la sensibilité. Le gérant intervient en particulier sur les marchés du crédit « investment grade », « high yield » et le marché de la dette des Etats de l'OCDE.

Commentaire de gestion



Jan de Coninck
Gérant

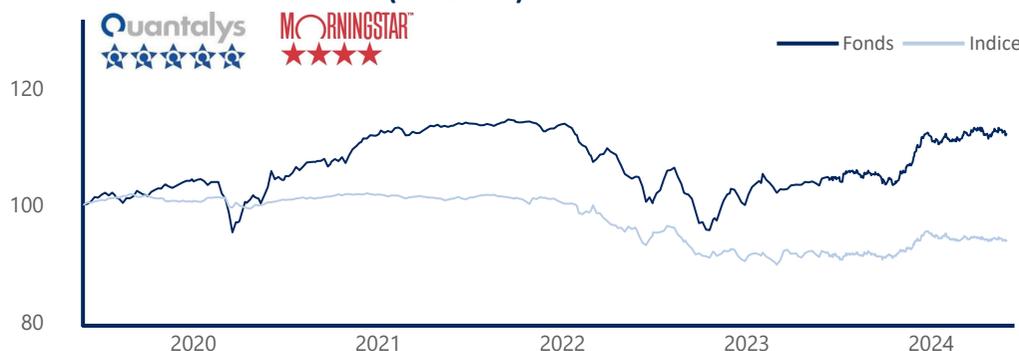
L'ironie du marché actuel réside dans le fait que plus nous nous rapprochons de la première baisse de taux de la BCE – probablement ce jeudi – plus l'incertitude des marchés quant à la trajectoire des taux augmente, tant à court terme qu'à long terme. Une inflation de la zone euro en mai, supérieure aux prévisions, a ravivé les craintes des investisseurs. La perspective de taux plus élevés à long terme gagne du terrain, car les conditions économiques actuelles ne favorisent pas un cycle d'assouplissement rapide.

Le mois a été marqué par une volatilité des actifs obligataires : les taux souverains à 10 ans en Allemagne ont fluctué de 2,55 % en début de mois à 2,4 % à la mi-mai, avant de remonter à 2,7 % en fin de mois. Le même phénomène s'est observé pour les taux français à 10 ans, oscillant entre 3 % et 2,9 %, pour finir à 3,18 %. Les spreads des obligations d'entreprises se sont plutôt détendus, passant de 326 points de base à 295 points de base grâce à des résultats supérieurs aux attentes.

Aux États-Unis, la FED aura au moins un tour de retard sur la baisse de leurs taux directeurs. Bien que la croissance ait montré des signes de faiblesse, le chômage reste très bas. Le taux d'intérêt à 10 ans a terminé le mois à 4,5 % après avoir atteint un plus bas de 4,3 % en milieu de période. L'inflation demeure un facteur déterminant, mais reste une créature indomptable.

Le fonds varie de 0,37% sur le mois de mai, portant la performance depuis le début de l'année à 0,14%. La volatilité se situe à 4,67%.

Evolution du fonds sur 5 ans (Base 100)



Performances cumulées

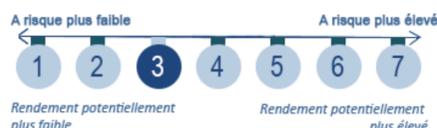
Nom	Fonds	Indice
1 mois	0,37 %	0,06 %
1er janvier	0,14 %	-1,37 %
1 an	7,31 %	1,93 %
3 ans	-1,27 %	-7,10 %
5 ans	12,06 %	-6,16 %
Création*	20,84 %	5,26 %

*Depuis le 27 mars 2013

Indicateurs de risque

Nom	M	M-1
Taux actuariel moyen	4,37%	4,47%
Sensibilité taux	7,12%	6,67%
Sensibilité spread	5,74%	5,50%
SCR Spread	10,50%	10,38%
Volatilité (1 an)	4,67%	4,52%
Ratio de Sharpe (1 an)	1,00	1,08
Rating moyen	A	A

Historique des performances annuelles (%)



Valeur Liquidative 134,13 €

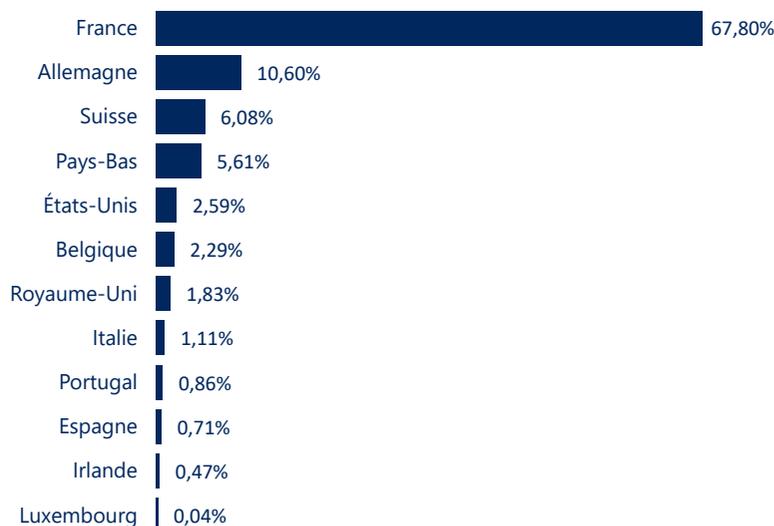
Encours de l'OPCVM 62 572 313 €

Caractéristiques du fonds

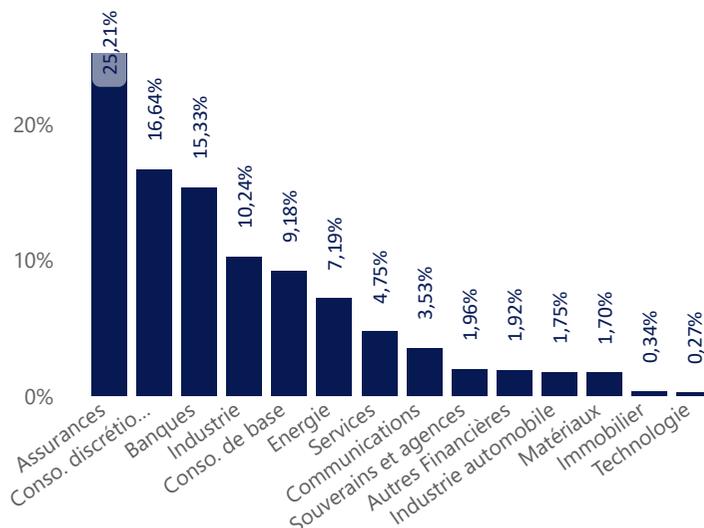
Création : 01 août 2006
Code ISIN : FR0010313742
Code Bloomberg : ALALOB FP
Devise de cotation : EUR
Affectation des résultats : Capitalisation
Indice de référence : Euro MTS 3-5 ans
Durée minimum de placement conseillée : 5 ans
Valorisation : Quotidienne
SFDR : Article 8

Frais de gestion : 0,99% TTC max
Commission de souscription : 3% TTC max
Commission de rachat : 3% TTC max
Commission de surperformance : Néant
Cut-off : chaque jour avant 12h
Règlement : J+2
Dépositaire : SGSA
Valorisateur : SGSS

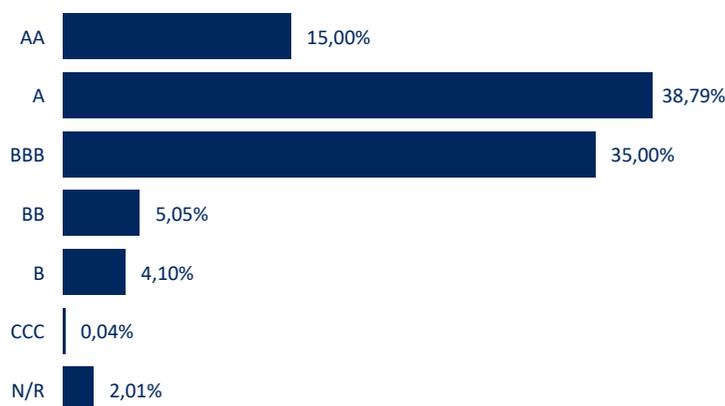
Répartition par pays (hors OPCVM et trésorerie)



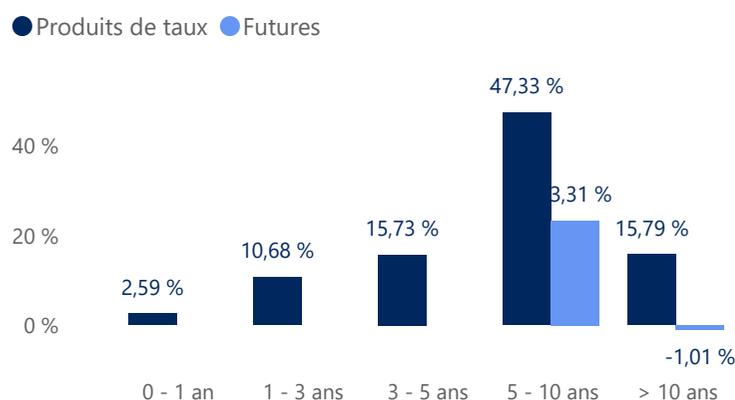
Répartition par secteur (hors OPCVM et trésorerie)



Répartition par rating (hors OPCVM et trésorerie)



Répartition par maturité (hors OPCVM et trésorerie)



Principaux émetteurs

	Emetteur	Secteur	Poids (%)
1	Axa	Assurances	7,29
2	Lvmh	Conso. discrétionnaire	5,64
3	Nestle	Conso. de base	4,97
4	Total	Energie	4,60
5	Coface	Assurances	4,48

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements	Ventes / Allègements
Lottomatica	Prosus
Lvmh	
Munich Re	

Les meilleures contributions du mois en %

	Emetteur	Secteur	Contribution
1	Axa	Assurances	0,06
2	Coface	Assurances	0,06
3	Prosus	Conso. discrétionnaire	0,05
4	Bfcm	Banques	0,04
5	Elior	Conso. de base	0,03

Somme des 5 meilleures contributions : 0,25

Les moins bonnes contributions du mois en %

	Emetteur	Secteur	Contribution
1	Eramet	Matériaux	-0,04
2	Nestle	Conso. de base	-0,03
3	France	Souverains et age...	-0,02
4	Deutsche Bahn	Industrie	-0,01
5	Thales	Industrie	0,00

Somme des 5 moins bonnes contributions : -0,06

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.

Portefeuille :

AA

Score ESG : 7,86 / 10

Couverture : 90,83%

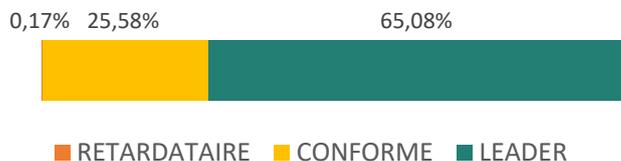
Univers :

AA

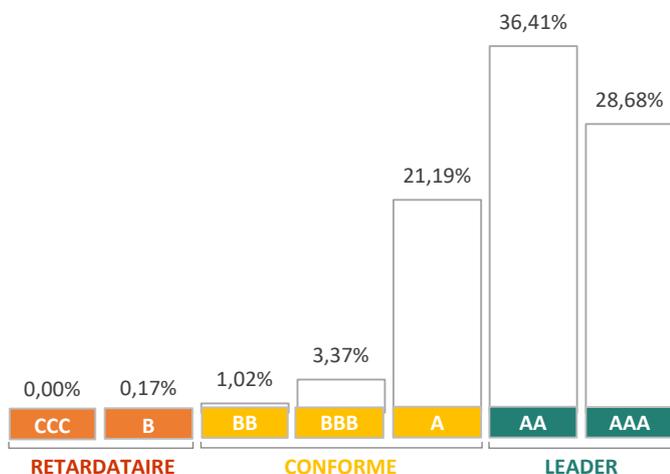
Score ESG : 7,26 / 10

Couverture : 100%

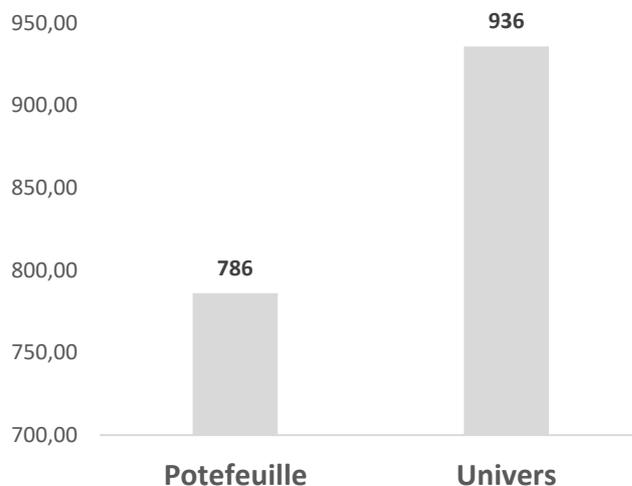
DISTRIBUTION DES NOTATIONS ESG



DISTRIBUTION ESG DU PORTEFEUILLE



INTENSITÉ CARBONE SCOPES 1, 2 ET 3 (T CO2/M€ CA)



Les meilleures notations ESG du portefeuille

	Valeur	Poids (en %)	Score ESG	Notation ESG	Intensité carbone
1	SWISS RE	0,42%	10,00	AAA	90,75
2	LOTTOMATICA	0,67%	10,00	AAA	339,17
3	KBC GROUP	1,96%	10,00	AAA	393,26
4	SCHNEIDER	2,04%	10,00	AAA	420,50
5	MUNICH RE	4,09%	9,50	AAA	85,41

Poids des 5 meilleures notations : 9,18%

Lexique

Le score ESG mesure la capacité des participations sous-jacentes à gérer les principaux risques et opportunités à moyen et long terme découlant des facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance. Il est basé sur les notations ESG de MSCI et est mesuré sur une échelle de 0 à 10 (du moins bon au meilleur).

La distribution des notations ESG représente le pourcentage de titres d'un portefeuille provenant de positions classées comme Leaders (AAA et AA), Conformés (A, BBB et BB) et Retardataires (B et CCC).

L'intensité carbone mesure les émissions carbone des titres couverts rapportées au chiffre d'affaires en euros (t CO2 / M € CA). L'intensité carbone prend en compte tous les niveaux d'émission, à savoir, les scopes 1, 2 et 3.

Le taux de couverture prend en compte l'ensemble des instruments financiers à l'exception des produits dérivés et de la liquidité.