

décembre 2024 (données au 31/12/2024)

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

Le mois de décembre a été marqué par une hausse des taux longs, traduisant des anticipations économiques optimistes et un ajustement des marchés face aux probabilités de croissance. Parallèlement, le dollar s'est renforcé face aux principales devises, soutenu par une économie américaine solide et des perspectives monétaires moins accommodantes. En effet Mr Powell, président de la FED, a adopté un ton plus prudent concernant de futures baisses des taux d'intérêt, évoquant la réduction des inquiétudes liées à la faiblesse du marché du travail et de l'activité économique. En conséquence, la FED prévoit désormais seulement deux baisses de taux en 2025, contre quatre annoncées précédemment. Les tensions potentielles sur les droits de douane et la réduction des flux migratoires pourraient peser sur la consommation et sur la disponibilité de la main-d'œuvre, deux moteurs essentiels de la croissance américaine.

En Europe, la Banque centrale européenne a procédé à une baisse des taux de dépôt à 3 %, contre 3,25 % précédemment, illustrant des préoccupations liées à un affaiblissement de l'activité économique. Sur le plan politique, les incertitudes en France et en Allemagne continuent de freiner la consommation et l'investissement. Cela se reflète dans les marchés obligataires qui retrouvent en pentification de la courbe à partir du 2ans : les taux d'intérêt à 10 ans ont augmenté en Allemagne (de 2,05 % à 2,40 %) et en France (de 2,90 % à 3,20 %), entraînant un écartement de la prime France-Allemagne à 85 points de base. Du côté de l'inflation, la baisse du CPI à 2,2 % en novembre, contre 2,3 % en octobre, témoigne d'une certaine modération des pressions inflationnistes. Cependant, ce ralentissement n'est pas encore suffisant pour dissiper les craintes liées à une stagnation économique prolongée.

Le fonds varie de -0,59% sur le mois de décembre, portant la performance depuis le début de l'année à 5,60%. La volatilité se situe à 4,01%.

Evolution du fonds sur 5 ans (Base 100)



Performances cumulées

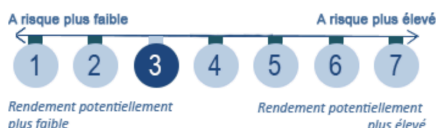
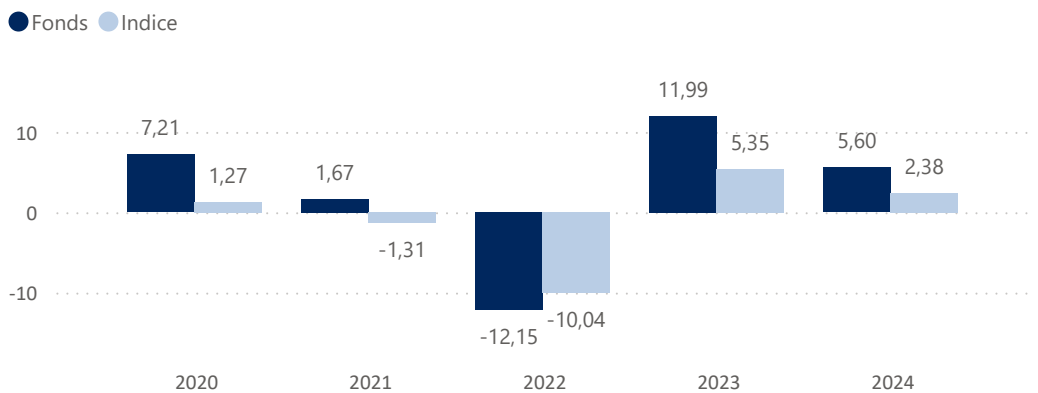
Nom	Fonds	Indice
1 mois	-0,59 %	-0,46 %
1er janvier	5,60 %	2,38 %
1 an	5,60 %	2,38 %
3 ans	3,89 %	-2,96 %
5 ans	13,25 %	-3,02 %
Création*	27,42 %	9,28 %

*Depuis le 27 mars 2013

Indicateurs de risque

Nom	M	M-1
Taux actuariel moyen	3,12%	3,03%
Sensibilité taux	5,32%	5,20%
Sensibilité spread	4,12%	4,34%
SCR Spread	5,92%	6,28%
Volatilité (1 an)	4,01%	4,23%
Ratio de Sharpe (1 an)	0,81	1,83
Rating moyen	A	A

Historique des performances annuelles (%)



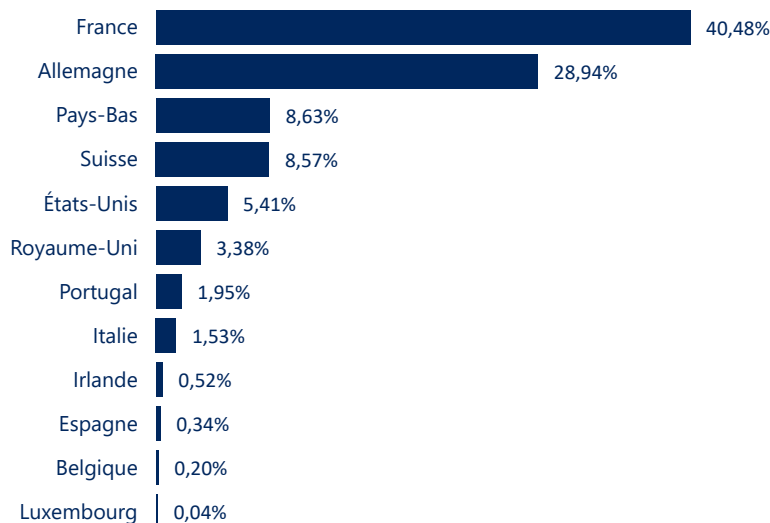
Valeur Liquidative	141,44 €
Encours de l'OPCVM	59 965 258 €

Caractéristiques du fonds

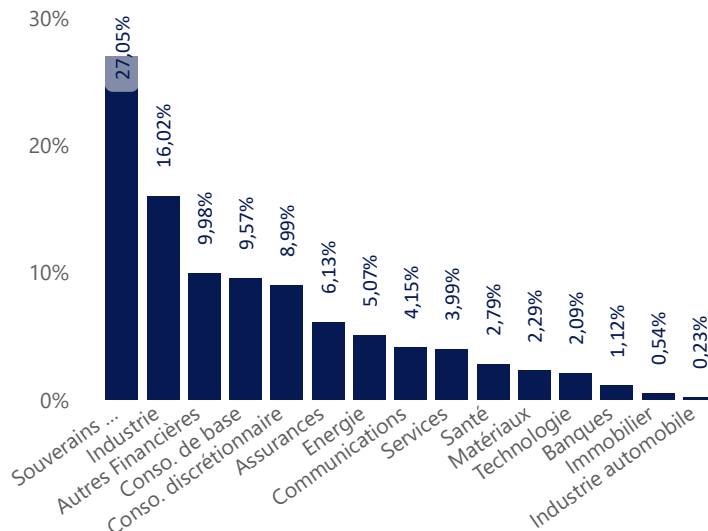
Création : 01 août 2006
Code ISIN : FR0010313742
Code Bloomberg : ALALOCB FP
Devise de cotation : EUR
Affectation des résultats : Capitalisation
Indice de référence : Euro MTS 3-5 ans
Durée minimum de placement conseillée : 5 ans
Valorisation : Quotidienne
SFDR : Article 8

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

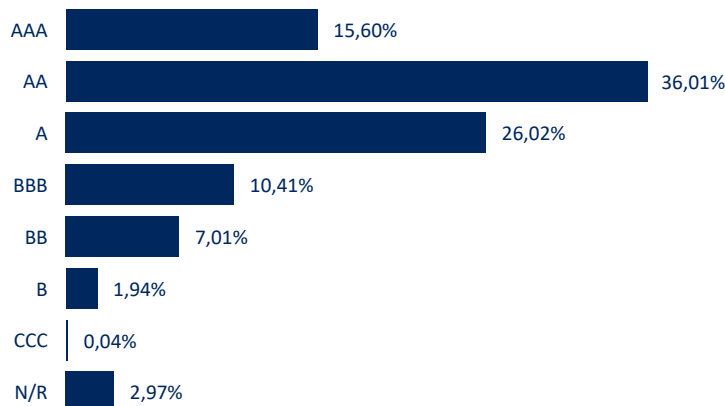
Répartition par pays (hors OPCVM et trésorerie)



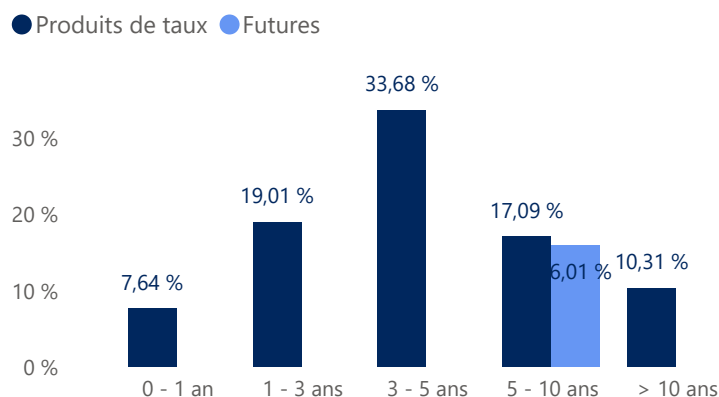
Répartition par secteur (hors OPCVM et trésorerie)



Répartition par rating (hors OPCVM et trésorerie)



Répartition par maturité (hors OPCVM et trésorerie)



Principaux émetteurs

	Emetteur	Secteur	Poids (%)
1	Allemagne	Souverains et agences	13,81
2	French Republic	Souverains et agences	10,14
3	Deutsche Boerse ...	Autres Financières	7,02
4	Nestle	Conso. de base	5,27
5	Loreal	Conso. discrétionnaire	3,87

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements		Ventes / Allègements	
Deutsche Boerse Ag		Deutsche Telekom Ag	
Intl Game Tech		Lvmh	
Tennet		Total	

Les meilleures contributions du mois en %

	Emetteur	Secteur	Contribution
1	Tap	Industrie	0,03
2	Total	Energie	0,02
3	Figeac-Aero	Industrie	0,02
4	Itm Sasu	Conso. de base	0,01
5	Grifols	Santé	0,01

Somme des 5 meilleures contributions : 0,09

Les moins bonnes contributions du mois en %

	Emetteur	Secteur	Contribution
1	Nestle	Conso. de base	-0,10
2	Allemagne	Souverains et age...	-0,05
3	French Republic	Souverains et age...	-0,05
4	Loreal	Conso. discrétionn...	-0,04
5	Deutsche Bahn	Industrie	-0,04

Somme des 5 moins bonnes contributions : -0,28

Risques associés au produit

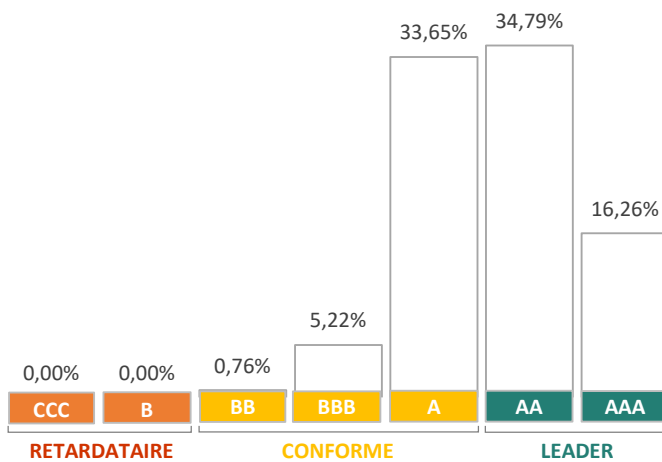
Risque de perte de capital, risque de marché actions, risque lié à la détention de moyennes et petites valeurs, risque de taux, risque de crédit, risques liés à la gestion discrétionnaire et accessoirement, risque lié aux marchés émergents, risque de contrepartie, risque de change. Les descriptifs et 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 : **7,52 / 10**Couverture : **90,66%**Univers : **AA**Score ESG : **7,4 / 10**Couverture : **100%**

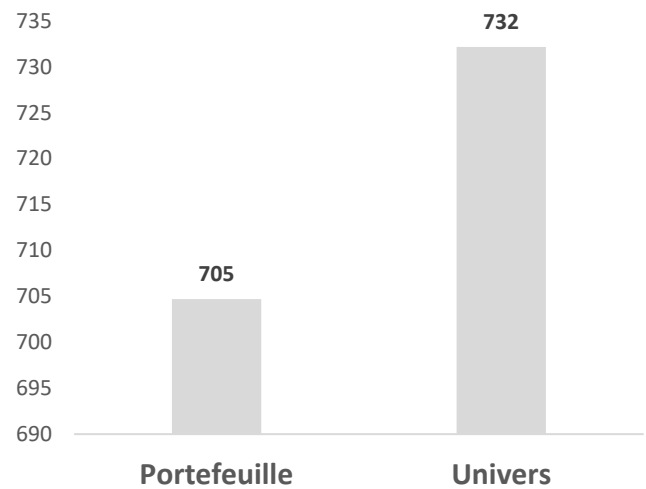
DISTRIBUTION DES NOTATIONS ESG



DISTRIBUTION ESG DU PORTEFEUILLE



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



Les meilleures notations ESG du portefeuille

Rang	Valeur	Poids (en %)	Score ESG	Notation ESG	Intensité carbone
1	SWISS RE	0,16%	10,00	AAA	93,86
2	INTL GAME TECH	1,00%	10,00	AAA	349,85
3	VERALTO CORP	0,56%	10,00	AAA	459,00
4	SCHNEIDER	1,35%	10,00	AAA	511,46
5	ASML	1,54%	10,00	AAA	1262,04

Poids des 5 meilleures notations : 4,61%

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), Conformes (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.