

août 2022 (données au 31/08/2022)

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

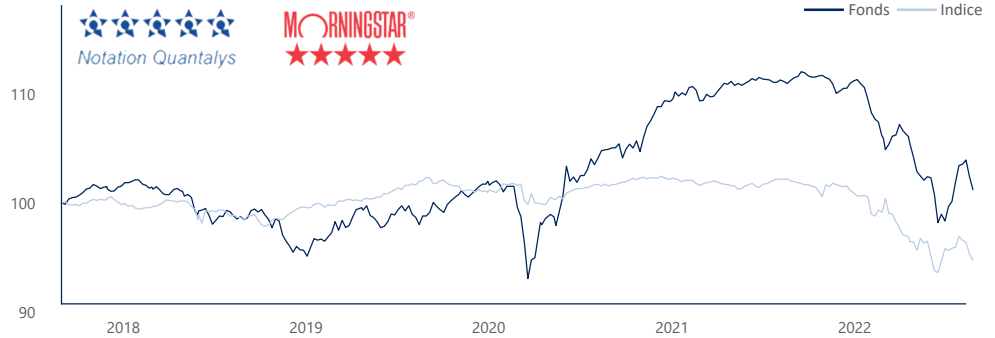


Jan de Coninck
Gérant

Pénuries de gaz et inflation demeurent les sujets principaux de préoccupation au mois d'août : l'inflation est estimée à 9.1% sur 1 an fin août en zone Euro et à 8.5% aux Etats Unis fin juillet. Malgré un début de décrue timide aux US, les banquiers centraux ont tenu un discours « hawkish » à Jackson Hole, avec pour objectif clair de modérer les anticipations d'inflation sur le moyen terme. En marge de cette réunion, certains officiels de la BCE ont évoqué la possibilité d'une hausse de 75pb des taux directeurs en septembre. En effet, le marché du travail donne des signes de surchauffe tant aux US qu'en zone Euro : les Etats Unis sont au plein emploi (3.6% de taux de chômage fin juillet) et en zone Euro le chômage est au plus bas des vingt-cinq dernières années (6.6% fin Juillet). La boucle prix/salaires tant redoutée par les économistes et les banquiers centraux se met donc en place depuis quelques mois aux Etats Unis, et dans une moindre mesure en zone Euro. D'où la nécessité pour les banques centrales d'amener les taux directeurs en territoire restrictif et de lutter contre les anticipations du marché qui prévoit, pour atténuer la récession, une baisse des taux directeurs en 2023. Les Etats Unis sont déjà en récession technique (2 trimestres successifs de baisse du PIB), tandis que la zone Euro est en fort ralentissement et sous la menace d'une pénurie énergétique coûteuse en termes de croissance. Dans cet environnement, les taux souverains 10 ans ont monté de 72 pb en Allemagne, de 77pb en France et de 87 pb en Italie. Parallèlement, les spreads de crédit s'élargissent de 76pb sur le High Yield et de 33pb sur les subordonnées financières.

Le fonds, a souffert de la situation décrite ci-dessus. Sa performance négative sur le mois ressort à -2.13%, sa performance depuis le début de l'année 2022 est de -8.95% et elle est depuis sa création à +11.67%. Le taux actuariel de marché pondéré des lignes détenues en portefeuille ressort à la fin août à 5.22%.

Evolution du fonds sur 5 ans (Base 100)



Performances cumulées

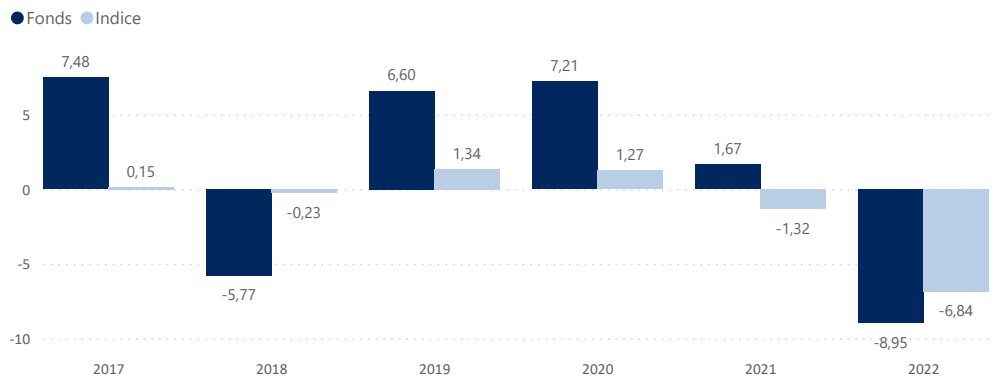
	Fonds	Indice
1 mois	-2,13 %	-3,03 %
1er janvier	-8,95 %	-6,84 %
1 an	-8,99 %	-7,77 %
3 ans	2,44 %	-8,15 %
5 ans	1,25 %	-5,97 %
Création*	11,67 %	4,91 %

*Depuis le 27 mars 2013

Indicateurs de risque

	M	M-1
Taux actuariel moyen	5,22 %	4,24 %
Sensibilité taux	5,80 %	4,87 %
Sensibilité spread	6,16 %	6,22 %
SCR spread	13,18 %	13,62 %
Volatilité (1an)	5,50 %	5,24 %
Ratio de Sharpe (1 an)	-1,91	-2,01
Rating moyen	BBB	BBB

Historique des performance annuelles (%)



Valeur Liquidative

123,95 €

Encours de l'OPCVM

67 361 003 €

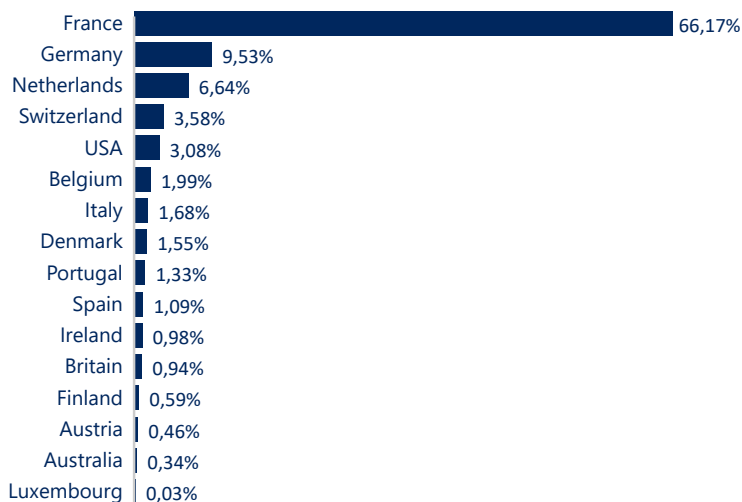


Caractéristiques du fonds

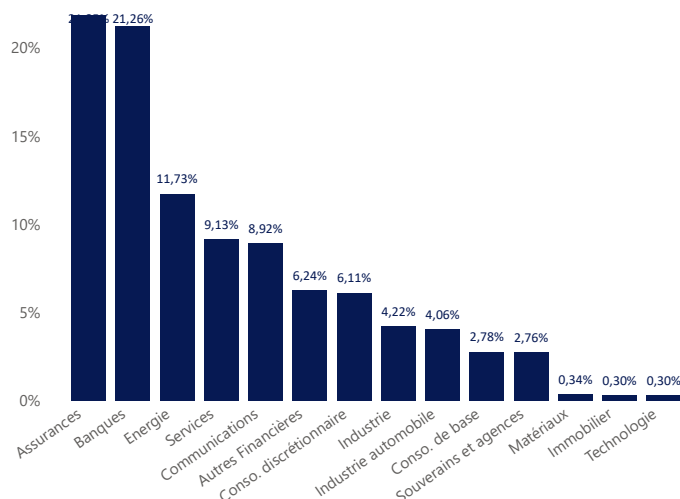
Création : 01 août 2006
Code ISIN : FR0010313742
Code Bloomberg : ALALOCB FP
Devise de cotation : EUR
Affectation des résultats : Capitalisation
Indice de référence : Euro MTS 3-5 ans
Durée minimum de placement conseillée : 5 ans
Valorisation : Hebdomadaire
SFDR : Article 8

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 Vendredi jusqu'à 12h
Règlement : J+2
Dépositaire : SGSA
Valorisateur : SGSS

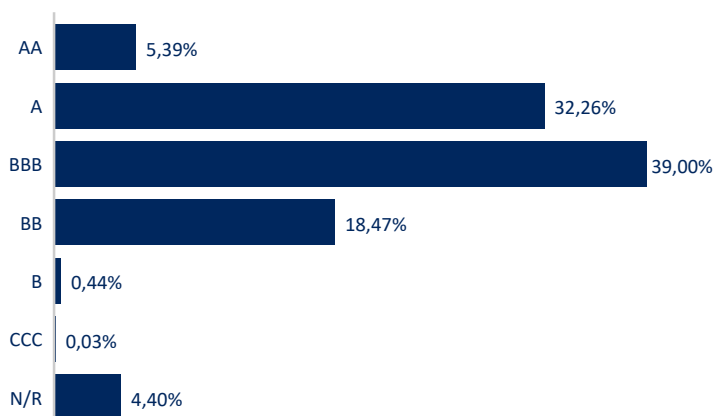
Répartition par pays (hors OPCVM et trésorerie)



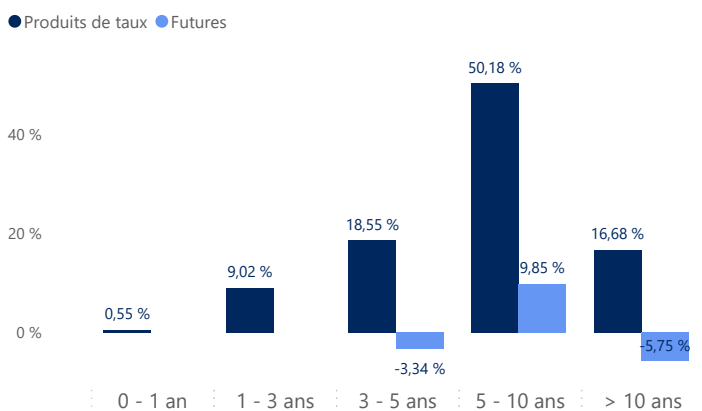
Répartition par secteur (hors OPCVM et trésorerie)



Répartition par rating (hors OPCVM et trésorerie)



Répartition par maturité (hors OPCVM et trésorerie)



Principaux émetteurs

	Emetteur	Secteur	Poids (%)
1	Total	Energie	7,42
2	Axa	Assurances	6,39
3	Edf	Services	4,21
4	Bnp	Banques	4,08
5	Bfcm	Banques	3,83

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements	Ventes / Allègements
Bnp	Bcp
Danone	Iliad
Rabobank	Rci

Les meilleures contributions du mois en %

	Emetteur	Secteur	Contribution
1	Orano	Energie	0,06
2	Korian	Services	0,03
3	Bper	Banques	0,01
4	Orpea	Services	0,01
5	Eutelsat	Communications	0,01

Les moins bonnes contributions du mois en %

	Emetteur	Secteur	Contribution
1	Axa	Assurances	-0,41
2	Deutsche Bahn	Industrie	-0,31
3	Total	Energie	-0,30
4	Edf	Services	-0,29
5	Bfcm	Banques	-0,27

Somme des 5 meilleures contributions : 0,12

Somme des 5 moins bonnes contributions : -1,59

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 : **7,26 / 10**

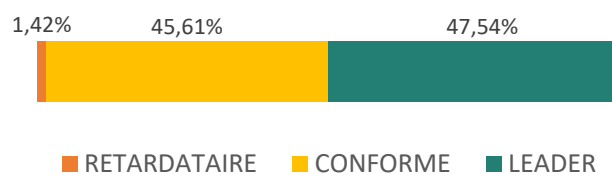
Couverture : **94,56%**

Univers : **AA**

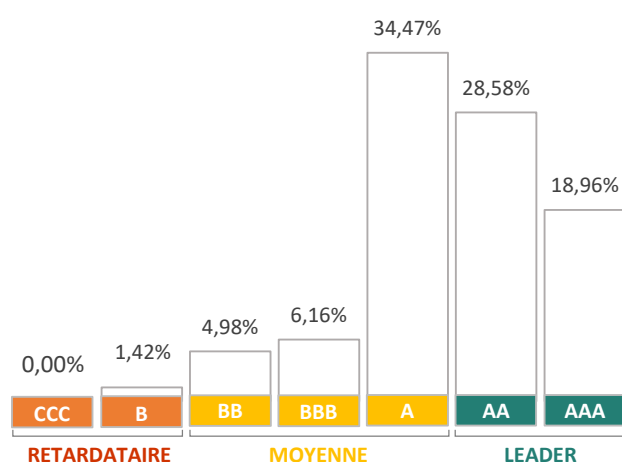
Score ESG : **7,2 / 10**

Couverture : **100%**

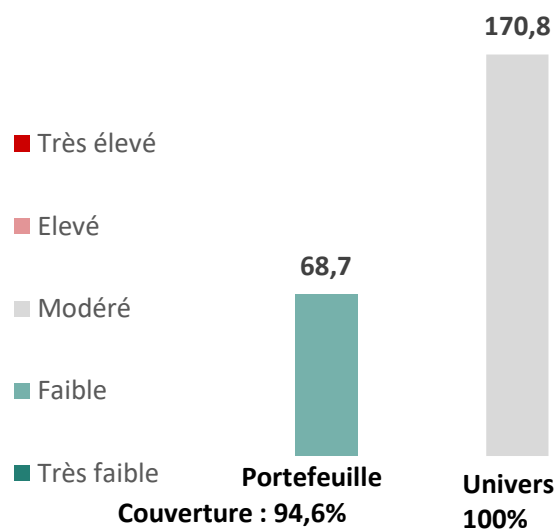
DISTRIBUTION DES NOTATIONS ESG



DISTRIBUTION ESG DU PORTEFEUILLE



RISQUE CARBONE (T CO2/M€ CA)



Les meilleures notations ESG du portefeuille

Rang	Valeur	Poids (en %)	Score ESG	Notation ESG	Risque carbone
1	SOCIETE GENERALE	0,23%	10,00	AAA	2,50
2	KBC GROUP	1,76%	10,00	AAA	3,80
3	CNP	1,62%	9,70	AAA	0,10
4	ZURICH FINANCIAL	0,22%	9,50	AAA	0,80
5	SWISS RE	2,47%	9,50	AAA	0,30

Poids des 5 meilleures notations : 6,29 %

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 des titres d'un portefeuille provenant de positions classées comme Leaders (AAA et AA), Moyennes (A, BBB et BB) et retardataires (B et CCC).

Le risque carbone mesure l'exposition aux entreprises à forte intensité de carbone. Il est basé sur MSCI CarbonMetrics, et est calculé comme la moyenne pondérée du portefeuille de l'intensité carbone de l'émetteur. Au niveau de l'émetteur, l'intensité carbone est le rapport entre les émissions annuelles de carbone des scope 1 et 2 et le chiffre d'affaires annuel. Le risque carbone est classé comme suit : très faible (0 à <15), faible (15 à <70), modéré (70 à <250), élevé (250 à <525) et très élevé (>=525).

Le taux de couverture prend en compte l'ensemble des titres vifs à l'exception des fonds, des produits dérivés et de la liquidité.