

octobre 2023 (données au 31/10/2023)

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



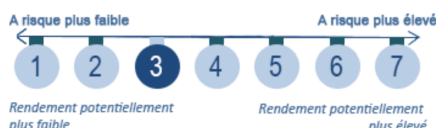
Pendant que les banques centrales accentuent leur politique de resserrement monétaire en dépit du ralentissement économique en cours, les marchés étendent en septembre la séquence baissière entamée le mois précédent.

Le ralentissement en zone euro est pourtant de plus en plus évident, illustré notamment par la révision à la baisse (+0.1% vs +0.3% selon les premières données) de la croissance au second trimestre, après 0% au T1, ou encore par des indices PMI qui s'enfoncent de plus en plus en zone de contraction. Pour autant, les taux d'inflation restent élevés toujours au-dessus de 5% en août, avec surtout la progression des salaires du fait d'un taux de chômage au plus bas historique et de phénomènes d'indexation des salaires sur les prix.

Ainsi la BCE a procédé à un relèvement de 25 points de base de ses taux directeurs, portant le taux d'intérêt à 4.5%. Dans ces conditions, les taux des dettes souveraines s'envolent : +38 bps pour le bund 10 ans à 2.84%, +42 bps pour l'OAT à 3.40%.

Les indices de crédit des émetteurs privés suivent le mouvement et s'écartent légèrement. Le marché primaire a été très animé ce mois-ci et a permis un certain nombre d'arbitrages, avec des ventes d'obligations bancaires notamment au profit d'émetteurs de qualité offrant une prime par rapport à des dettes comparables. Les moins bons contributeurs du mois sont naturellement les obligations les plus longues, alors que certaines positions plus courtes comme Crelan ou TDF contribuent positivement sur le mois, ainsi que Quatrim.

Le fonds évolue de 0,01% sur le mois d'octobre, portant la performance depuis le début de l'année à 4,46%. La volatilité se situe à 5,68%.



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



## Performances cumulées

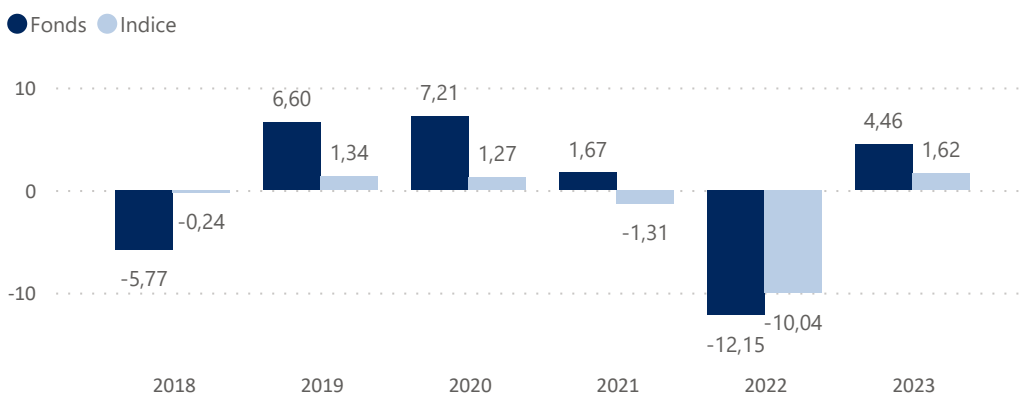
Nom	Fonds	Indice
1 mois	0,01 %	0,77 %
1er janvier	4,46 %	1,62 %
1 an	6,85 %	0,06 %
3 ans	-2,56 %	-9,83 %
5 ans	3,94 %	-6,30 %
Création*	12,55 %	2,95 %

\*Depuis le 27 mars 2013

## Indicateurs de risque

Nom	M	M-1
Taux actuariel moyen	5,46%	5,73%
Sensibilité taux	5,66%	6,12%
Sensibilité spread	5,55%	5,55%
SCR Spread	9,76%	11,13%
Volatilité (1 an)	5,68%	6,72%
Ratio de Sharpe (1 an)	0,71	0,78
Rating moyen	BBB	BBB

## Historique des performances annuelles (%)



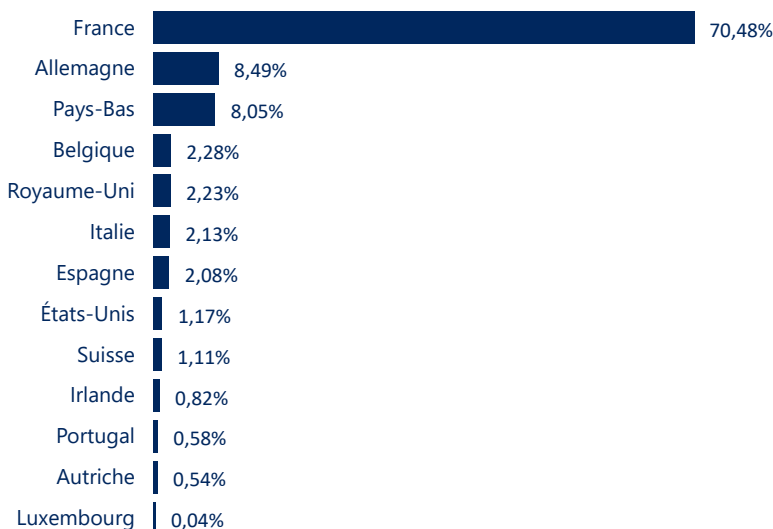
Valeur Liquidative	124,93 €
Encours de l'OPCVM	59 977 205 €

## Caractéristiques du fonds

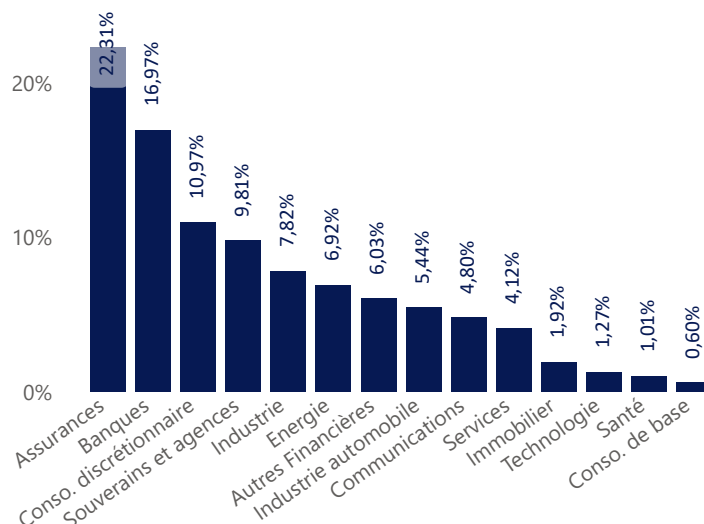
Création : 01 août 2006  
Code ISIN : FR0010313742  
Code Bloomberg : ALALOB FP  
Devise de cotation : EUR  
Affectation des résultats : Capitalisation  
Indice de référence : Euro MTS 3-5 ans  
Durée minimum de placement conseillée : 5 ans  
Valorisation : Quotidienne  
SFDR : Article 8

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

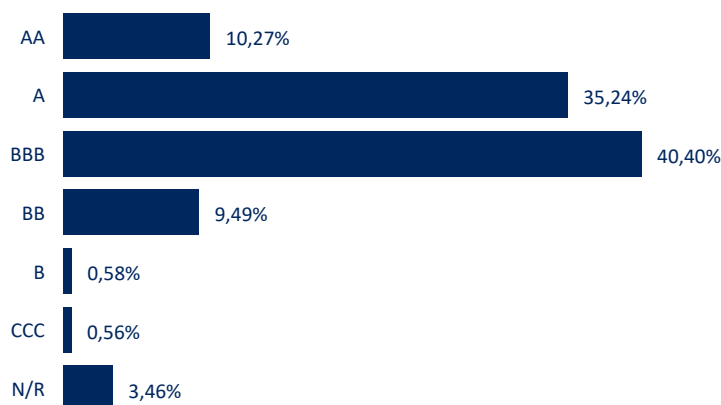
## Répartition par pays (hors OPCVM et trésorerie)



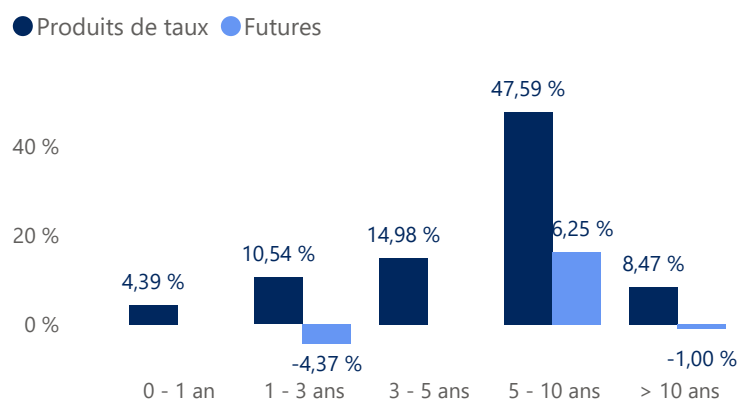
## Répartition par secteur (hors OPCVM et trésorerie)



## Répartition par rating (hors OPCVM et trésorerie)



## Répartition par maturité (hors OPCVM et trésorerie)



## Principaux émetteurs

	Emetteur	Secteur	Poids (%)
1	France	Souverains et agences	8,45
2	Axa	Assurances	5,77
3	Total	Energie	4,70
4	Bnp	Banques	3,96
5	Prosus	Conso. discrétionnaire	3,29

## Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements		Ventes / Allègements	
France	Organon & Co	Axa	Bfcm
Thales		Kering	

## Les meilleures contributions du mois en %

	Emetteur	Secteur	Contribution
1	France	Souverains et agences	0,06
2	Total	Energie	0,05
3	Hannover Re	Assurances	0,03
4	Bnp	Banques	0,03
5	La Banque Postale	Banques	0,02

Somme des 5 meilleures contributions : 0,18

## Les moins bonnes contributions du mois en %

	Emetteur	Secteur	Contribution
1	Prosus	Conso. discrétionn...	-0,07
2	Worldline	Communications	-0,07
3	Rabobank	Banques	-0,04
4	Cellnex Telecom	Communications	-0,03
5	Tikehau	Autres Financières	-0,03

Somme des 5 moins bonnes contributions : -0,24

## Risques associés au produit

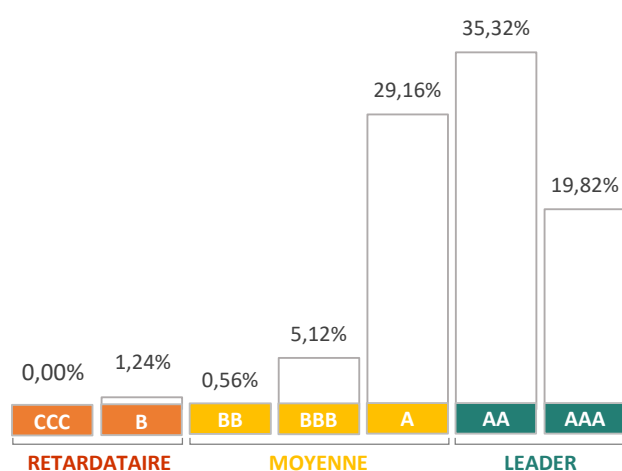
Risque de perte de capital, risque de marché actions, risque lié à la détention de moyennes et petites valeurs, risque de taux, risque de crédit, risques liés à la gestion discrétionnaire et accessoirement, risque lié aux marchés émergents, risque de contrepartie, risque de change. Les descriptifs et 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 : **7,53 / 10**Couverture : **91,22%**Univers : **AA**Score ESG : **7,35 / 10**Couverture : **100%**

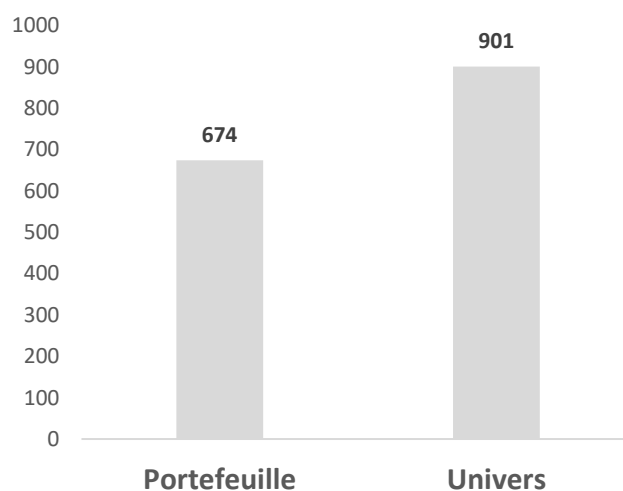
## DISTRIBUTION DES NOTATIONS ESG



## 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	0,95%	10,00	AAA	90,75
2	KBC GROUP	1,97%	10,00	AAA	215,43
3	MUNICH RE	2,41%	9,50	AAA	85,43
4	LA BANQUE POSTALE	1,35%	9,50	AAA	175,36
5	ZURICH FINANCIAL	0,24%	9,30	AAA	85,44

Poids des 5 meilleures notations : 6,91 %

## 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, 2 et 3 et le chiffre d'affaires annuel. Le risque carbone scope 1&2 était 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, dans la mesure où leur proportion demeure négligeable.