

décembre 2022 (données au 30/12/2022)

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

Le rallye de fin d'année n'a pas eu lieu. Après le fort rebond des mois d'octobre et de novembre, l'optimisme a été douché par les propos des banques centrales, qui poursuivent leur politique de resserrement monétaire pour faire face à l'inflation.

La détérioration est très nette du côté des marchés obligataires avec une hausse sur le mois de 64 bps pour le rendement du bund 10 ans à 2.57% et de 71bps de l'OAT à 3.11%.

Du côté des spreads de crédit, si l'indice Crossover s'écarte sur le mois, le portefeuille résiste bien en termes de crédit, avec un certain nombre de titres en portefeuille qui surperforment (Orano, Prosus, BCP).

Au final, la bonne tenue des spreads et le portage du portefeuille ne compensent pas sur le mois la forte hausse des taux (rappelons qu'un investissement sur l'emprunt allemand 10 ans perd plus de 5% sur le mois !). Le fonds perd donc -1.81% sur le mois.

L'année se conclut donc par l'une des pires années obligataires, qui a vu la hausse des taux effacer des années de performance.

Au vu de la hausse conséquente des taux en 2022, nous avons tout au long de l'année progressivement levé les couvertures et sommes repassés en sensibilité taux largement positive, à +5.81% à fin décembre. Nous pensons donc aujourd'hui qu'il ne faut plus couvrir le portefeuille contre la remontée des taux, pour toucher pleinement le rendement des obligations, aujourd'hui largement rémunératrices, avec des primes de risques toujours très intéressantes notamment sur le crédit « corporate », particulièrement sur le segment ciblé par le fonds AOC (BBB 7-10 ans). Le taux moyen en portefeuille est de 6%. Avec un tel taux sur un segment dont le taux de défaut est historiquement bas, le portage permet d'absorber une hausse des taux, et en cas de baisse des taux et d'amélioration des spreads de crédit un portefeuille 7 ans BBB performera de manière conséquente.



Evolution du fonds sur 5 ans (Base 100)



Performances cumulées

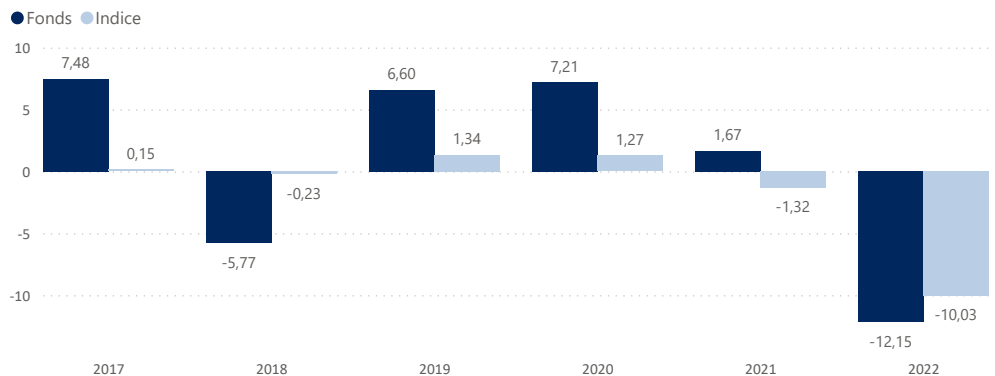
	Fonds	Indice
1 mois	-1,81 %	-1,94 %
1er janvier	-12,15 %	-10,03 %
1 an	-11,98 %	-10,03 %
3 ans	-3,99 %	-10,09 %
5 ans	-3,81 %	-9,10 %
Création*	7,75 %	1,31 %

*Depuis le 27 mars 2013

Indicateurs de risque

	M	M-1
Taux actuariel moyen	6,02 %	5,63 %
Sensibilité taux	5,81 %	5,84 %
Sensibilité spread	6,05 %	6,21 %
SCR spread	12,78 %	12,87 %
Volatilité (1an)	7,44 %	7,37 %
Ratio de Sharpe (1 an)	-1,95	-1,97
Rating moyen	BBB	BBB

Historique des performances annuelles (%)



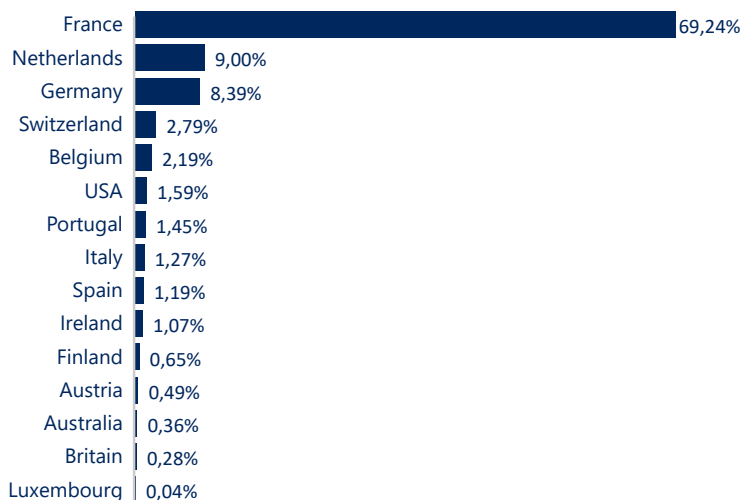
Valeur Liquidative	119,60 €
Encours de l'OPCVM	60 943 711 €

Caractéristiques du fonds

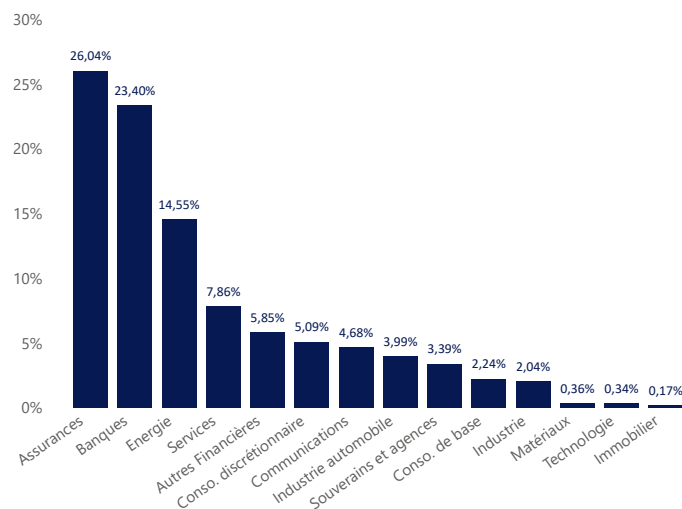
Création : 01 août 2006
Code ISIN : FR0010313742
Code Bloomberg : ALALOCB FP
Devise de cotation : EUR
Affectation des résultats : Capitalisation
Indice de référence : Euro MTS 3-5 ans
Durée minimum de placement conseillée : 5 ans
Valorisation : Hebdomadaire
SFDR : Article 8

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

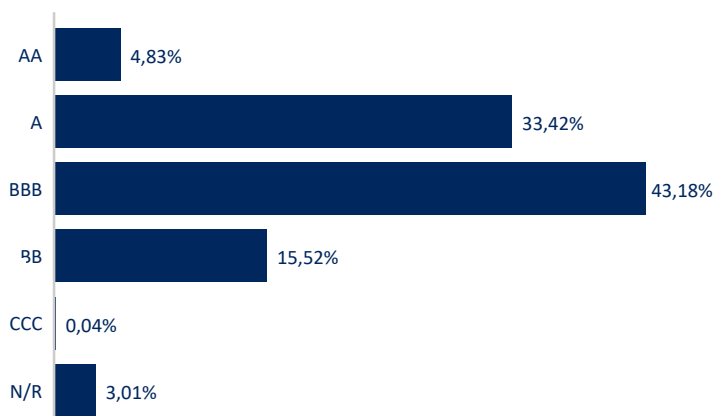
Répartition par pays (hors OPCVM et trésorerie)



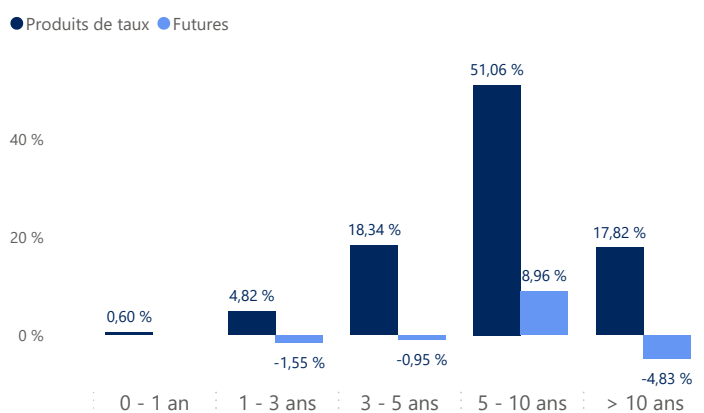
Répartition par secteur (hors OPCVM et trésorerie)



Répartition par rating (hors OPCVM et trésorerie)



Répartition par maturité (hors OPCVM et trésorerie)



Principaux émetteurs

	Emetteur	Secteur	Poids (%)
1	Total	Energie	7,60
2	Axa	Assurances	6,68
3	Bnp	Banques	5,97
4	Orano	Energie	4,70
5	Edf	Services	4,65

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements	Ventes / Allègements
Edf	Iliad
Iliad	Korian
Tereos Finance	Telefonica

Les meilleures contributions du mois en %

	Emetteur	Secteur	Contribution
1	Prosus	Conso. discrétionnaire	0,11
2	Bcp	Banques	0,01
3	Bper	Banques	0,01
4	Claranova	Technologie	0,01
5	Ipsos	Communications	0,01

Les moins bonnes contributions du mois en %

	Emetteur	Secteur	Contribution
1	France	Souverains et agences	-0,27
2	Deutsche Bahn	Industrie	-0,22
3	Axa	Assurances	-0,18
4	Total	Energie	-0,13
5	Bnp	Banques	-0,12

Somme des 5 meilleures contributions : 0,14

Somme des 5 moins bonnes contributions : -0,91

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 : **7,49 / 10**

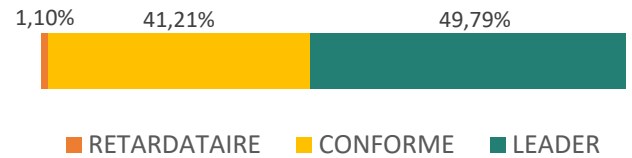
Couverture : **92,1%**

Univers : **AA**

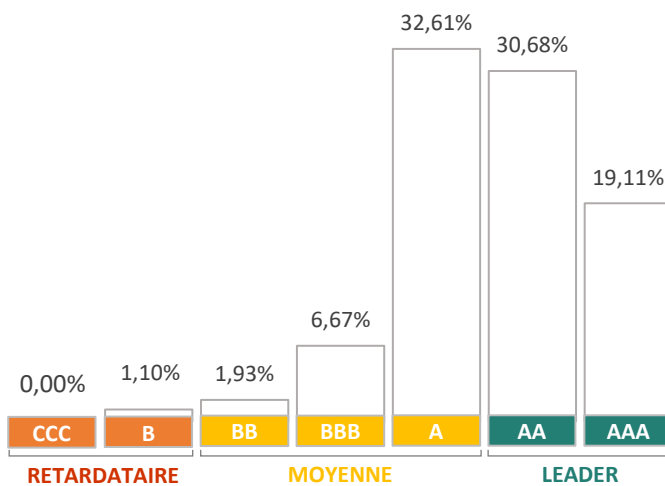
Score ESG : **7,41 / 10**

Couverture : **100%**

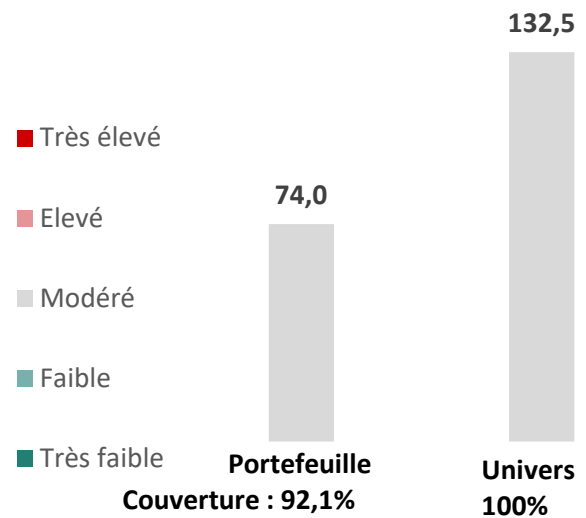
DISTRIBUTION DES NOTATIONS ESG



DISTRIBUTION ESG DU PORTEFEUILLE



RISQUE CARBONE (T CO2/M€ CA)



Les meilleures notations ESG du portefeuille

	Valeur	Poids (en %)	Score ESG	Notation ESG	Risque carbone
1	SOCIETE GENERALE	0,25%	10,00	AAA	2,40
2	KBC GROUP	1,91%	10,00	AAA	3,80
3	COFACE	1,78%	10,00	AAA	1,90
4	CNP	1,68%	9,70	AAA	0,10
5	ZURICH FINANCIAL	0,23%	9,50	AAA	0,60

Poids des 5 meilleures notations : 5,85 %

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, dans la mesure où leur proportion demeure négligeable.