

Dôm Sub a pour objectif de réaliser, sur un horizon de trois ans, une performance annuelle égale à l'indice Eonia capitalisé augmenté de 300 points de base, avec une volatilité hebdomadaire annualisée cible de 8%, en tirant parti des opportunités du marché des obligations ou titres de créance émis par des institutions financières principalement européennes. Ce fonds sera actif dans les opérations de trading, les frais de transactions pourront donc être importants mais sont pris en compte dans l'objectif de performance mentionné ci-dessus qui est net de tous les frais.

Commentaire de gestion



Dahlia MARTEAU



Au mois d'avril, la guerre entre la Russie et l'Ukraine s'intensifie, avec la concentration de l'armée russe sur le Donbass et des provocations en Transnistrie. Tandis que les Etats Unis et l'Europe augmentent leur soutien en armement à l'Ukraine, la Russie utilise l'arme de la fourniture de gaz à l'Europe en coupant l'approvisionnement de la Pologne et de la Bulgarie qui refusent le paiement en roubles. Les banques centrales réitèrent leur discours restrictif, certains membres « faucons » de la FED évoquant même 75pb de hausse des taux au prochain FOMC. Le marché intègre désormais 10 hausses de 25pb des taux directeurs américains jusqu'en février 2023, soit un niveau de 2.85%. La BCE est moins explicite sur le calendrier de la hausse des taux qu'elle fait dépendre des prochains chiffres économiques, mais s'inquiète de l'inflation. Les taux d'intérêt à 10 ans ont donc poursuivi la hausse entamée le mois passé et montent entre 40pb et 70pb, selon les régions. Le taux 10 ans français s'établit ainsi à 1.46%, l'allemand à 0.94% et l'italien à 2.77%. La hausse des prix de l'énergie et des matières premières, combinée à une politique monétaire plus restrictive et à des taux d'intérêt longs plus élevés conduit inéluctablement à un fort ralentissement économique. Les marchés, en fin de mois, commencent à s'en inquiéter comme en témoignent la baisse des actions et l'écartement marqué des spreads de crédit (+89pb sur L'ITRAXX Xover). Les opérateurs commencent aussi à mettre en cause la crédibilité des banques centrales dans leur lutte contre l'inflation. Le spread des subordonnées financières s'écarte de 43pb, dans la crainte d'une détérioration de la qualité des actifs bancaires et des ratios de capital réglementaire. Cependant, les chiffres publiés pour le Q1 demeurent solides : le levier des banques, qui a diminué régulièrement depuis 2008, reste bas, la croissance des prêts bancaires aux entreprises demeure inférieure à la croissance du PIB, augurant d'un coût du risque contenu, et la composition des actifs est défensive. Dans ce contexte, Dom SUB perd 1.68% sur le mois. Nous avons fortement réduit la sensibilité aux taux d'intérêt (de 3.09% à 1.46%). Le taux actuariel moyen du portefeuille est élevé : 4.54%.

Evolution du fonds depuis la création (Base 100) — Fonds — Ester Capitalisé + 3%



Indice : source Bloomberg

Performances cumulées

| | Fonds | Indice |
|-------------|---------|---------|
| 1 mois | -1,68 % | 0,19 % |
| 1er janvier | -6,06 % | 0,78 % |
| 1 an | -4,44 % | 2,43 % |
| 3 ans | 7,07 % | 7,74 % |
| Création | 7,11 % | 13,06 % |

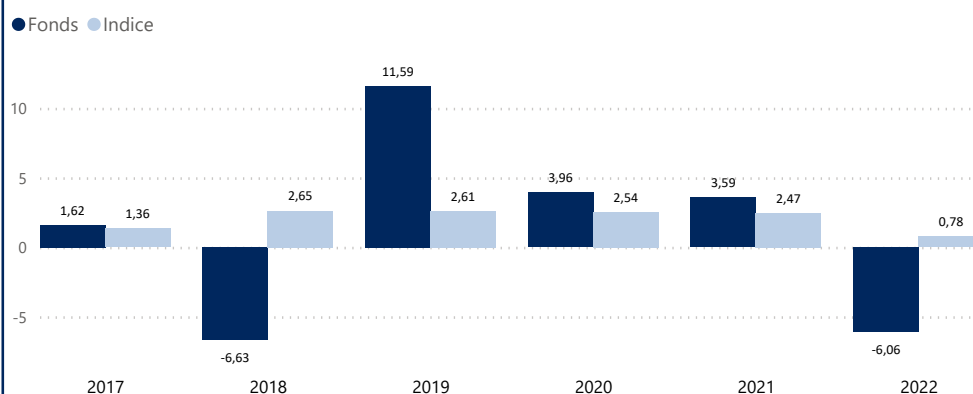


Indicateurs de risque

| | M | M-1 |
|------------------------|---------|---------|
| Taux actuariel moyen | 4,54 % | 3,42 % |
| Sensibilité taux | 1,46 % | 3,09 % |
| Sensibilité spread | 4,89 % | 4,03 % |
| SCR Spread | 12,69 % | 13,46 % |
| Volatilité (1 an) | 2,14 % | 1,81 % |
| Ratio de Sharpe (1 an) | -2,51 | -0,74 |



Historique des performances annuelles (en%)



Valeur Liquidative 10 711,30

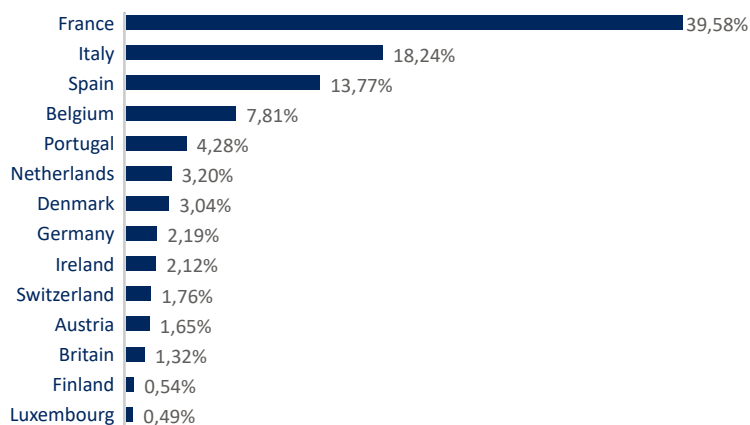
Encours de l'OPCVM 59 185 069

Caractéristiques du fonds

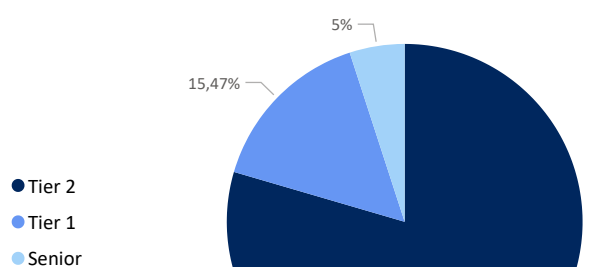
Création : 23 juin 2017
 Code ISIN : FR0013256245
 Code Bloomberg : DBLUSUB FP EQUITY
 Devise de cotation : EUR
 Affectation des résultats : Capitalisation
 Indice de référence : Ester capitalisé +3%
 Durée minimum de placement conseillée : 3 ans
 Valorisation : Quotidien
 SFDR : Article 8

Frais de Gestion fixes annuels : 0,30% TTC max
 Commission de souscription : Néant
 Commission de rachat : Néant
 Commission de surperformance : 20% au-delà de l'indicateur de référence
 Cut-off : chaque jour avant 14h
 Règlement : J+1
 Dépositaire : SGSA
 Valorisateur : SGSS

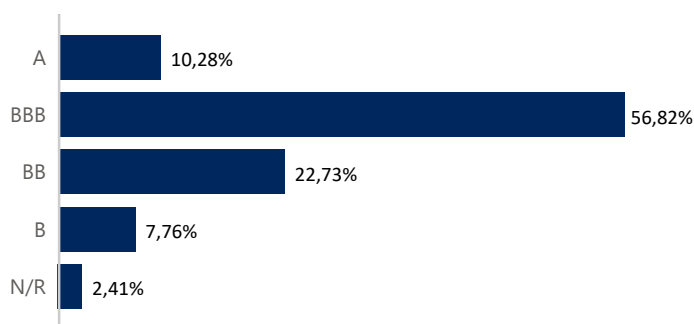
Répartition par pays (hors OPCVM et trésorerie)



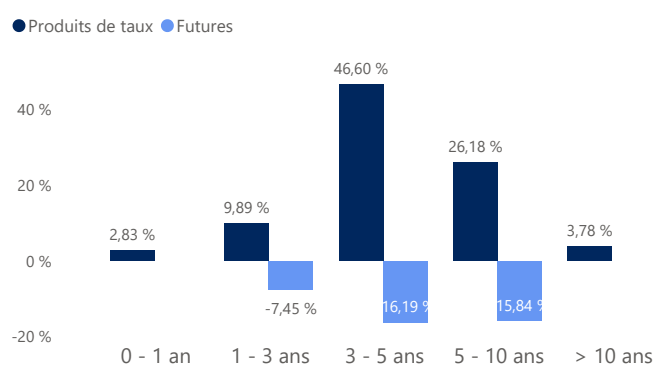
Répartition par séniorité (hors OPCVM et trésorerie)



Répartition par rating (hors OPCVM et trésorerie)



Répartition par maturité (hors OPCVM et trésorerie)



Principaux emetteurs

| | Valeur | Secteur | Poids (%) |
|---|--------------|------------|-----------|
| 1 | Bnp | Banques | 6,55 |
| 2 | Ag2R Lamon | Assurances | 4,23 |
| 3 | Ageas Finlux | Banques | 3,89 |
| 4 | Bcp | Banques | 3,82 |
| 5 | Cnp | Assurances | 3,66 |

Principaux mouvements du mois

| Achats / Renforcements | Ventes / Allègements |
|------------------------|----------------------|
| Groupama | Bfcm |
| Mapfre | Cnp |
| Societe Generale | La Banque Postale |

Les meilleures contributions du mois en (%)

| | Valeur | Secteur | Contribution |
|---|----------------------|------------|--------------|
| 1 | Argentum Swiss Re | Assurances | 0,032 |
| 2 | Societe Generale | Banques | 0,023 |
| 3 | Scor | Assurances | 0,005 |
| 4 | Ing | Banques | -0,005 |
| 5 | Argentum Zurich I... | Assurances | -0,005 |

Somme des 5 meilleures contributions : **0,050**

Les moins bonnes contributions du mois en (%)

| | Valeur | Secteur | Contribution |
|---|----------------------|------------|--------------|
| 1 | Cnp | Assurances | -0,195 |
| 2 | Generali | Assurances | -0,135 |
| 3 | Ag2R Lamon | Assurances | -0,129 |
| 4 | Axa | Assurances | -0,124 |
| 5 | Credit Agricole A... | Assurances | -0,116 |

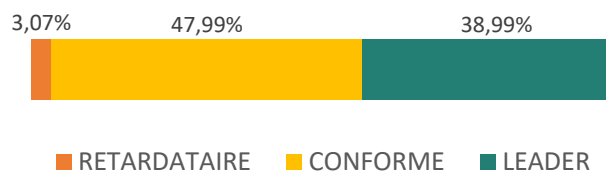
Somme des 5 moins bonnes contributions : **-0,700**

Risques associés au produit

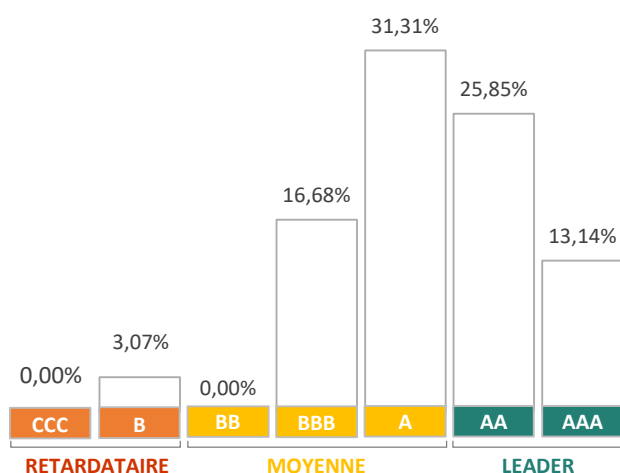
Risque de perte de capital, risque de marché actions, risque lié à la détention de moyennes et petites valeurs, risque de taux, risque de crédit, risques liés à la gestion discrétionnaire et accessoirement, risque lié aux marchés émergents, risque de contrepartie, risque de change. Les descriptifs et 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 : **A**Score ESG : **7,08 / 10**Couverture : **90,05%**Univers : **A**Score ESG : **6,06 / 10**Couverture : **100%**

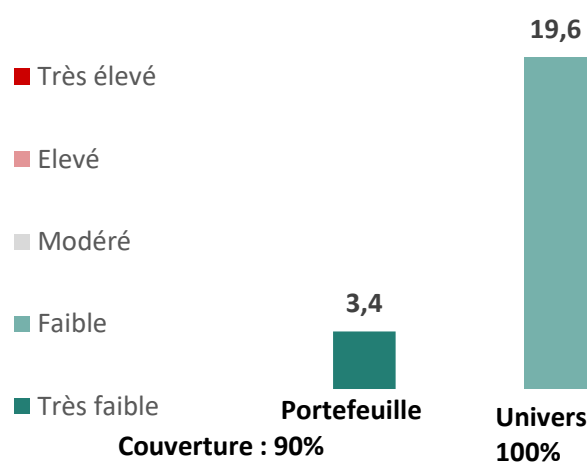
DISTRIBUTION DES NOTATIONS ESG



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 | 0,82% | 10,00 | AAA | 2,50 |
| 2 | BANCO BILBAO | 0,96% | 10,00 | AAA | 7,70 |
| 3 | CNP | 3,66% | 9,70 | AAA | 0,10 |
| 4 | INTESA SANPAOLO VITA | 0,86% | 9,50 | AAA | 0,90 |
| 5 | INTESA SANPAOLO | 1,09% | 9,50 | AAA | 0,90 |

Poids des 5 meilleures notations : 7,4 %

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.