

mai 2022 (données au 31/05/2022)

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



Les taux souverains européens poursuivent leur hausse au mois de mai avec en moyenne 20pb de hausse sur les taux 10 ans (35pb sur l'Italie, 18pb sur la France et sur l'Allemagne). Les pressions inflationnistes se révèlent en effet fortes et durables dans un contexte de pénurie de matières premières alimentaires, de métaux et d'énergie, lié à la guerre en Ukraine d'une part, et au confinement partiel en Chine d'autre part. Les déséquilibres des chaînes de production s'avèrent longs à se résorber et la boucle prix salaire, que les économistes ont longtemps considérée peu probable en zone Euro, semble sur le point de se mettre en place, donnant au retour de l'inflation une dimension structurelle. Les banques centrales sont donc déterminées à agir vite. La BCE, après l'arrêt du PEPP en mars et de l'APP en juin, sera en mesure de relever ses taux directeurs de 25pb dès juillet. Une hausse de 50pb est même envisagée en septembre et les opérateurs de marché attendent désormais 10 hausses de 25pb sur un an, amenant le taux de refinancement (MRO) sur une cible de 2.10%. La FED a déjà enclenché les hausses de taux : 50pb début mai après 25pb fin mars, et le marché anticipe 12 hausses sur les 9 prochains mois, amenant les taux directeurs sur le niveau cible de 3.78%.

Les spreads de crédit sont restés stables sur le mois, à l'instar des marchés actions. En effet, en fin de mois, la publication de la croissance américaine, plus faible qu'attendue au premier trimestre (-1.5% vs -1.3%), permet paradoxalement de rassurer les investisseurs. Le ralentissement économique engendré par une politique monétaire restrictive pourrait en effet freiner l'inflation et diminuer les anticipations de hausse des taux directeurs.

Dans ce contexte, le fonds perd 1.18%. La sensibilité taux est diminuée à 2.37% et la sensibilité aux spreads de crédit à 3.55%. Le taux actuariel moyen du portefeuille est de 5.16%.

Evolution du fonds depuis la création (Base 100)



Performances cumulées

	Fonds	Indice
1 mois	-1,18 %	0,21 %
1er janvier	-7,17 %	0,99 %
1 an	-5,63 %	2,43 %
3 ans	8,08 %	7,73 %
Création	5,85 %	13,30 %

Indicateurs de risque

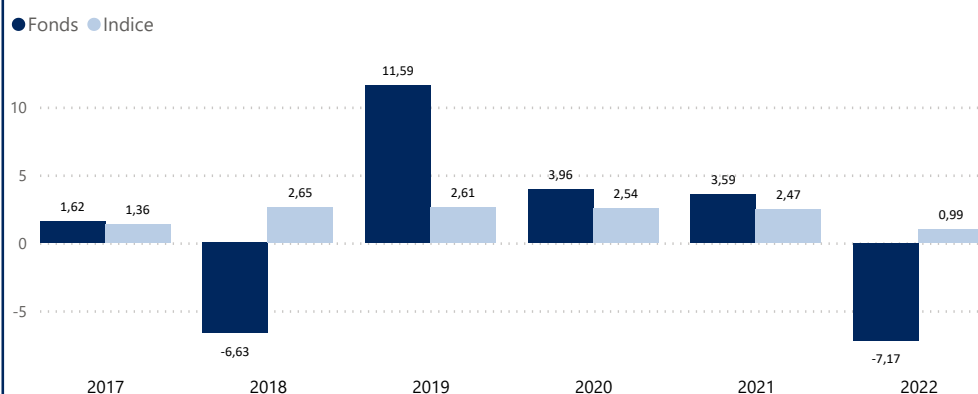
	M	M-1
Taux actuariel moyen	5,16 %	3,42 %
Sensibilité taux	2,37 %	3,09 %
Sensibilité spread	3,55 %	4,03 %
SCR Spread	11,79 %	13,46 %
Volatilité (1 an)	2,24 %	1,81 %
Ratio de Sharpe (1 an)	-3,01	-0,74



Notation Quantalys



Historique des performances annuelles (en%)



Valeur Liquidative

10 584,77

Encours de l'OPCVM

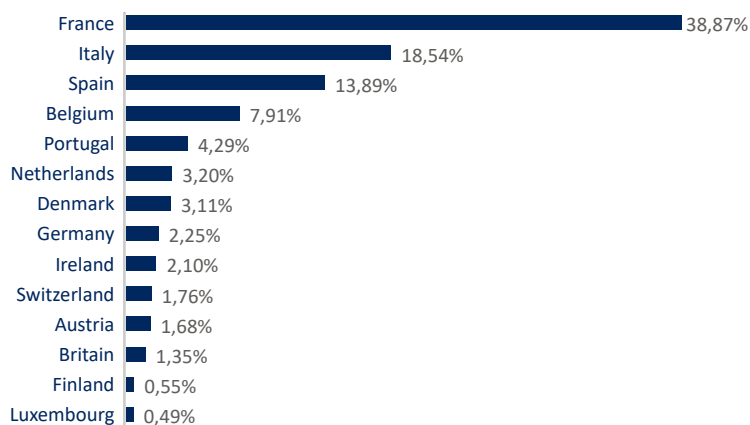
57 967 274

Caractéristiques du fonds

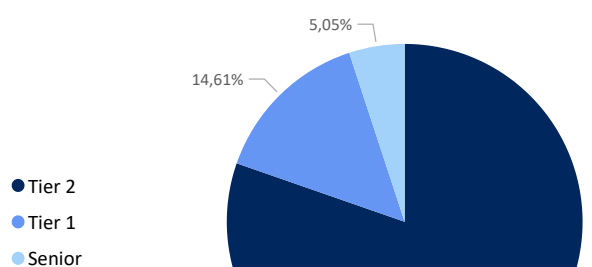
Création : 23 juin 2017
 Code ISIN : FR0013256245
 Code Bloomberg : DBLUSUB FP EQUITY
 Devise de cotation : EUR
 Affectation des résultats : Capitalisation
 Indice de référence : Ester capitalisé +3%
 Durée minimum de placement conseillée : 3 ans
 Valorisation : Quotidien
 SFDR : Article 8

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

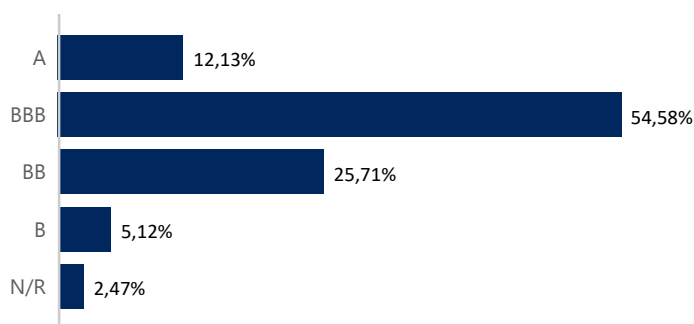
Répartition par pays (hors OPCVM et trésorerie)



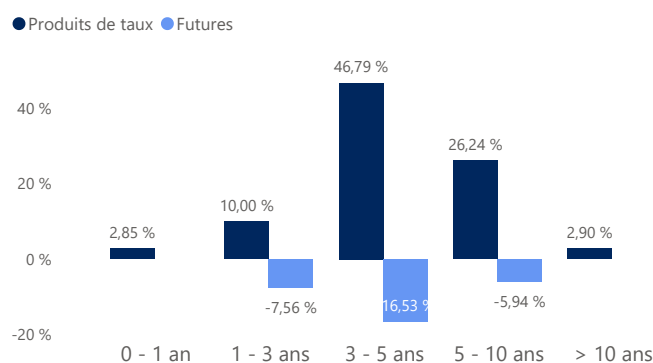
Répartition par séniorité (hors OPCVM et trésorerie)



Répartition par rating (hors OPCVM et trésorerie)



Répartition par maturité (hors OPCVM et trésorerie)



Principaux emetteurs

	Valeur	Secteur	Poids (%)
1	Bnp	Banques	6,49
2	Ageas Finlux	Banques	3,92
3	Bcp	Banques	3,81
4	Cnp	Assurances	3,67
5	Ag2R Lamon	Assurances	3,41

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements	Ventes / Allègements
	Ag2R Lamon

Les meilleures contributions du mois en (%)

	Valeur	Secteur	Contribution
1	Intesa Sanpaolo V...	Banques	0,011
2	Deutsche Bank	Banques	0,008
3	Unicredit	Banques	0,001
4	Klesia Prevoyance	Assurances	-0,001
5	Humanis	Assurances	-0,001

Somme des 5 meilleures contributions : **0,018**

Les moins bonnes contributions du mois en (%)

	Valeur	Secteur	Contribution
1	Bnp	Banques	-0,196
2	Banco Sabadell	Banques	-0,070
3	Cnp	Assurances	-0,063
4	Axa	Assurances	-0,061
5	Bcp	Banques	-0,051

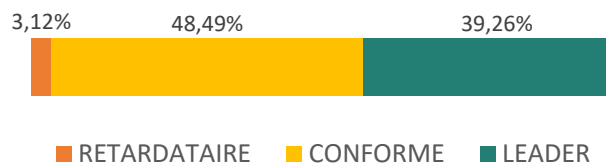
Somme des 5 moins bonnes contributions : **-0,441**

Risques associés au produit

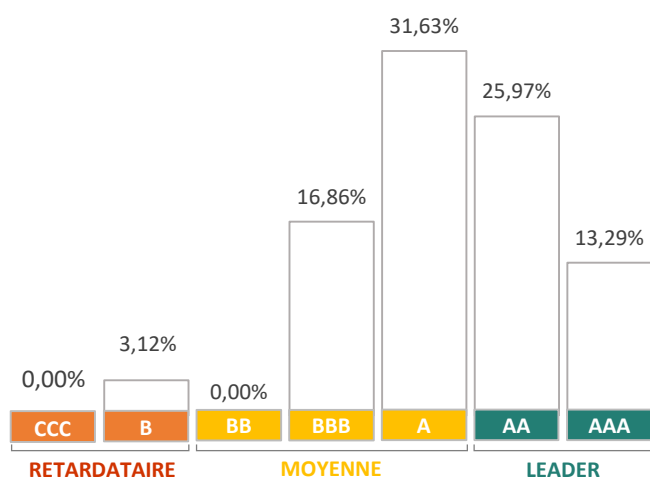
Risque de perte de capital, risque de marché actions, risque lié à la détention de moyennes et petites valeurs, risque de taux, risque de crédit, risques liés à la gestion discrétionnaire et accessoirement, risque lié aux marchés émergents, risque de contrepartie, risque de change. Les descriptifs et 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 : **90,87%**Univers : **A**Score ESG : **6,09 / 10**Couverture : **100%**

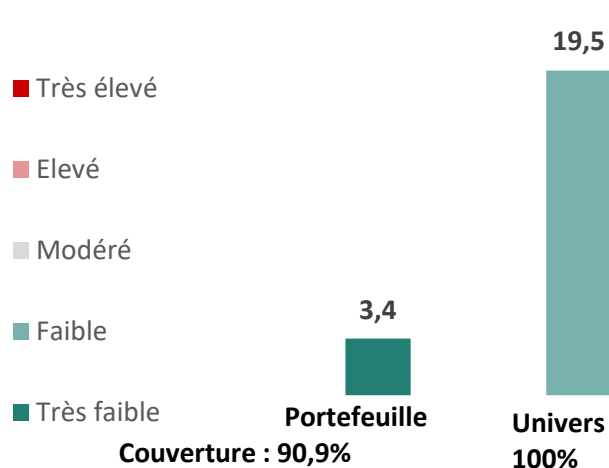
DISTRIBUTION DES NOTATIONS ESG



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	0,83%	10,00	AAA	2,50
2	BANCO BILBAO	0,97%	10,00	AAA	7,70
3	CNP	3,67%	9,70	AAA	0,10
4	INTESA SANPAOLO VITA	0,89%	9,50	AAA	0,90
5	INTESA SANPAOLO	1,11%	9,50	AAA	0,90

Poids des 5 meilleures notations : 7,48 %

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.