

juin 2022 (données au 30/06/2022)

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



Dans la première moitié du mois de juin, les taux de la zone Euro sont montés fortement et de manière hétérogène, les obligations des pays les plus endettés s'écartant plus que celles des pays dits « core » : le spread 10 ans Italie/Allemagne s'écarte ainsi de 42pb, le taux 10 ans italien passant brièvement au-dessus de 4.15% le 14 juin. Cette « fragmentation » des marchés obligataires, qui nuit à la bonne transmission de la politique monétaire et crée un risque systémique, a contraint la BCE à une réunion d'urgence le 15 juin. Elle décide d'ajouter au réinvestissement flexible des tombées de coupons et d'échéances des obligations achetées sous le plan d'urgence PEPP, l'étude d'un nouveau programme anti-fragmentation. Cette annonce a eu pour effet de réduire les spreads des pays périphériques qui reviennent à leur niveau fin mai. Après une hausse de 60pb à 100pb mi-juin, les taux d'intérêt 10 ans terminent le mois en hausse de 20pb en moyenne. Les taux directeurs de la zone Euro sont toujours attendus en hausse de 25pb en Juillet, tandis que la FED a monté ses taux de 75pb mi-juin.

Parallèlement, l'activité économique montre des signes de ralentissement de part et d'autre de l'Atlantique. Les craintes de récession liée au resserrement des politiques monétaires conduisent à un écartement des spreads de crédit et à une baisse des marchés actions. Les indices CAC40 et Eurostoxx baissent d'environ 8% sur la période, tandis que les spreads de crédit du secteur High Yield montent de 145pb. L'indice Itraxx des subordonnées financières s'écarte de 62pb sur le mois.

Dans ce contexte, le fonds abandonne 3.58%. Nous avons essentiellement allégé quelques positions au cours du mois. Le taux actuariel moyen du portefeuille s'établit à 6.29%.

## Evolution du fonds depuis la création (Base 100)



Indice : source Bloomberg

## Performances cumulées

	Fonds	Indice
1 mois	-3,58 %	0,20 %
1er janvier	-10,49 %	1,19 %
1 an	-9,54 %	2,42 %
3 ans	1,50 %	7,72 %
Création	2,06 %	13,52 %



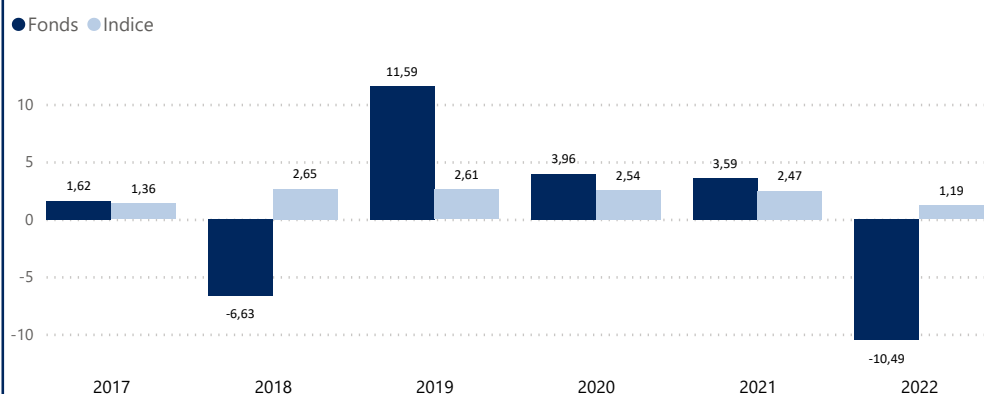
Notation Quantalys

## Indicateurs de risque

	M	M-1
Taux actuariel moyen	6,29 %	5,16 %
Sensibilité taux	2,47 %	2,37 %
Sensibilité spread	3,60 %	3,55 %
SCR Spread	11,52 %	11,79 %
Volatilité (1 an)	2,55 %	2,24 %
Ratio de Sharpe (1 an)	-4,28	-3,01



## Historique des performances annuelles (en%)



Valeur Liquidative

10 206,30

Encours de l'OPCVM

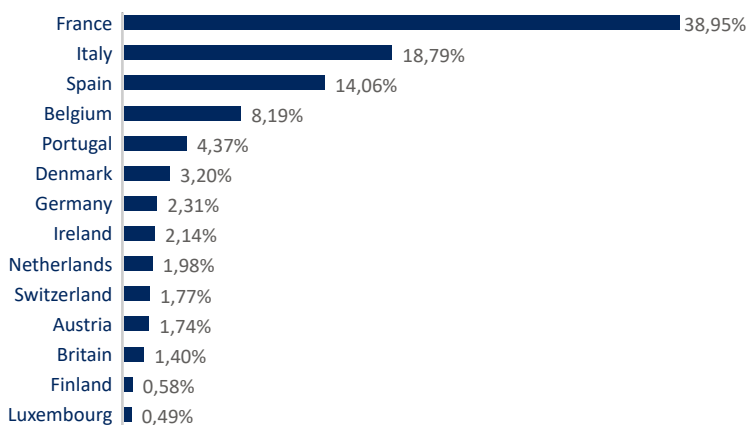
55 894 616

## Caractéristiques du fonds

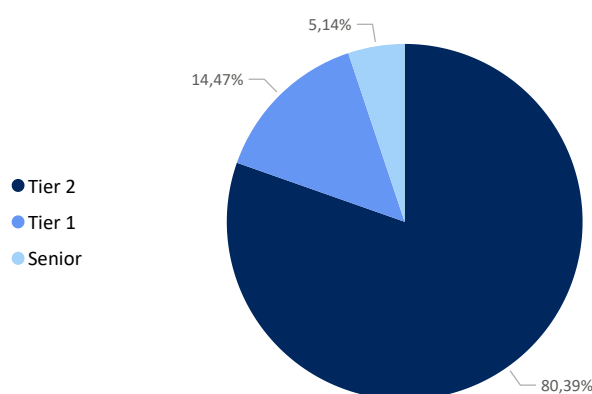
Création : 23 juin 2017  
 Code ISIN : FR0013256245  
 Code Bloomberg : DBLUSUB FP EQUITY  
 Devise de cotation : EUR  
 Affectation des résultats : Capitalisation  
 Indice de référence : Ester capitalisé +3%  
 Durée minimum de placement conseillée : 3 ans  
 Valorisation : Quotidien  
 SFDR : Article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

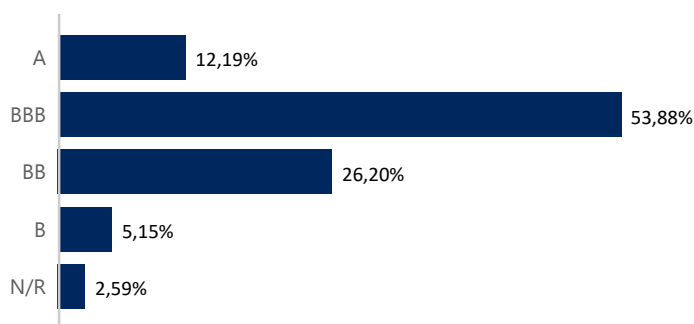
## Répartition par pays (hors OPCVM et trésorerie)



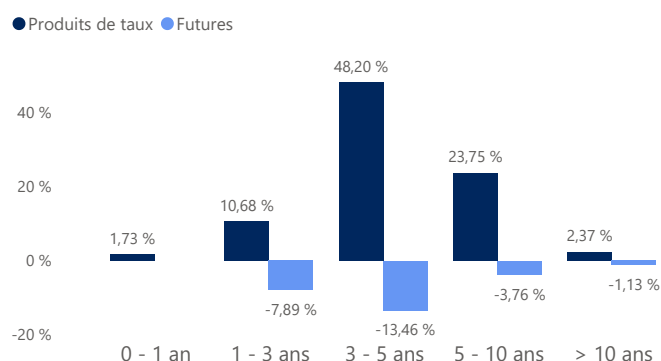
## Répartition par séniorité (hors OPCVM et trésorerie)



## Répartition par rating (hors OPCVM et trésorerie)



## Répartition par maturité (hors OPCVM et trésorerie)



### Principaux emetteurs

	Valeur	Secteur	Poids (%)
1	Bnp	Banques	6,57
2	Ageas Finlux	Banques	4,00
3	Bcp	Banques	3,79
4	Unicredit	Banques	3,45
5	Ag2R Lamon	Assurances	3,36

### Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements	Ventes / Allègements
	Argentum Swiss Re
	Cnp
	Scor

### Les meilleures contributions du mois en (%)

	Valeur	Secteur	Contribution
1	Societe Generale	Banques	0,021
2	Argentum Swiss Re	Assurances	0,004
3	Ing	Banques	-0,005
4	Danske Bk	Banques	-0,010
5	Humanis	Assurances	-0,011

Somme des 5 meilleures contributions : **-0,001**

### Les moins bonnes contributions du mois en (%)

	Valeur	Secteur	Contribution
1	Bcp	Banques	-0,175
2	Ag2R Lamon	Assurances	-0,175
3	Cnp	Assurances	-0,172
4	Bnp	Banques	-0,171
5	Generali	Assurances	-0,156

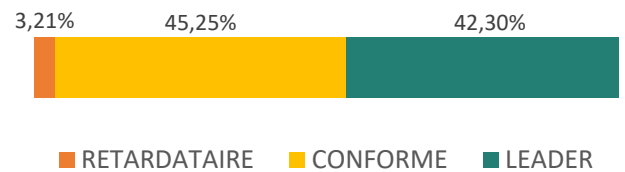
Somme des 5 moins bonnes contributions : **-0,850**

## Risques associés au produit

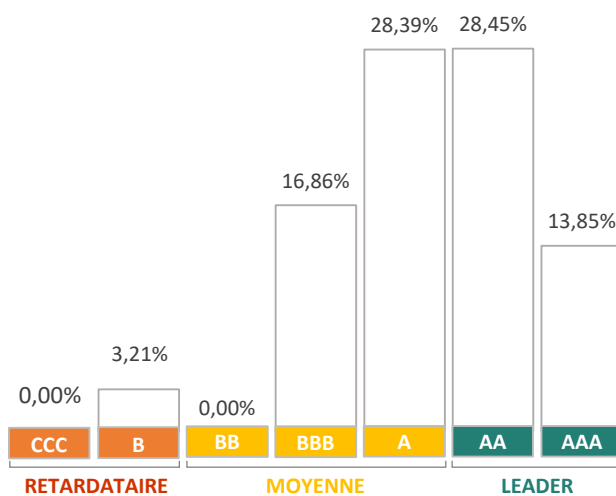
Risque de perte de capital, risque de marché actions, risque lié à la détention de moyennes et petites valeurs, risque de taux, risque de crédit, risques liés à la gestion discrétionnaire et accessoirement, risque lié aux marchés émergents, risque de contrepartie, risque de change. Les descriptifs et 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 : **7,13 / 10**Couverture : **90,76%**Univers : **A**Score ESG : **6,13 / 10**Couverture : **100%**

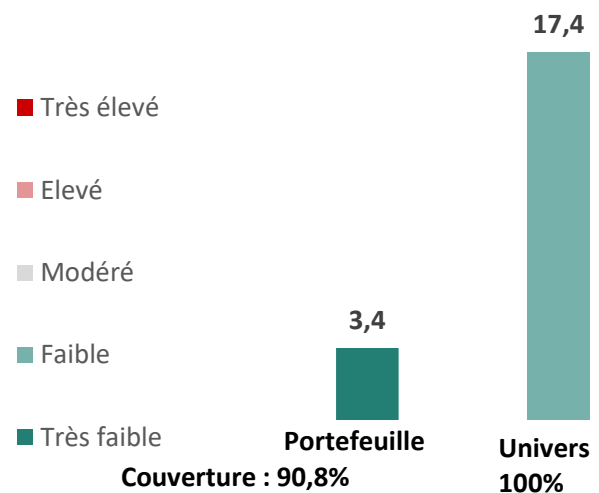
## DISTRIBUTION DES NOTATIONS ESG



## 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	0,89%	10,00	AAA	2,50
2	BANCO BILBAO	0,98%	10,00	AAA	7,70
3	CNP	3,21%	9,70	AAA	0,10
4	ZURICH FINANCIAL	1,04%	9,50	AAA	0,80
5	INTESA SANPAOLO VITA	0,90%	9,50	AAA	0,90

Poids des 5 meilleures notations : 7,01 %

## 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.