

juillet 2022 (données au 29/07/2022)

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

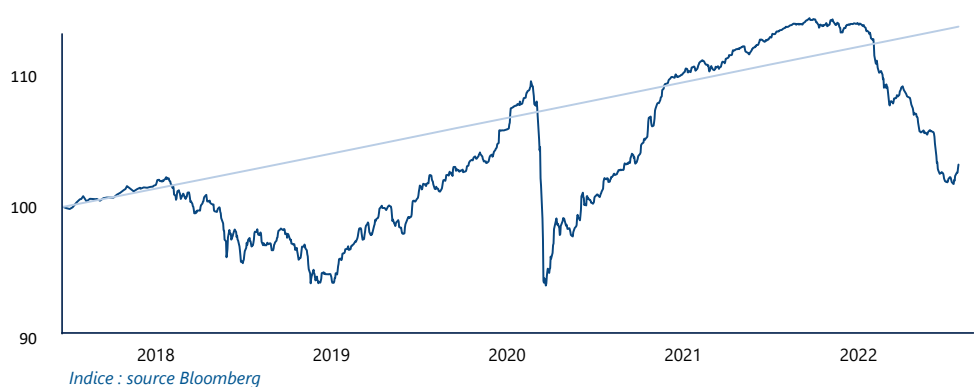


Dahlia MARTEAU

Malgré le relèvement des taux directeurs de 75pb et de 50pb respectivement pour la FED et pour la BCE, les taux souverains poursuivent leur baisse. Le nouvel outil « anti-fragmentation » concocté par la BCE, flexible et sans limite, qui permettrait de lutter contre une mauvaise transmission de la politique monétaire, a maintenu les spreads de crédit relativement stables et a diminué le spread Italie/Allemagne depuis son plus haut à 242pb mi-juin. Pourtant, les taux d'inflation demeurent élevés et inciteront les banques centrales à de nouvelles hausses de taux directeurs afin de les amener en territoire restrictif. Le taux d'inflation en zone euro en juillet est en effet estimé à +8,9% en glissement annuel. Aux Etats-Unis, le taux d'inflation en Juin s'est établi à 9.1% en juin. Cependant, l'impact anticipé sur la croissance de ces hausses de taux et de l'augmentation des prix de l'énergie et des matières premières, incite les investisseurs à tabler sur un ralentissement des hausses de taux, voire sur une baisse en 2023, notamment aux Etats Unis. L'économie américaine est en effet déjà techniquement en récession avec deux trimestres consécutifs de contraction au H1 2022 (-0.4% au T1 puis -0.2% au T2). En revanche, la croissance du PIB en zone Euro est encore solide avec 4% en glissement annuel au T2. Dans ce contexte, les taux 10 ans français, espagnols et allemands ont baissé de plus de 50pb sur le mois, et les taux 10 ans italiens ont baissé de 24pb. L'indice ITRAXX CROSS OVER a été volatile : de 583pb en début mois, il atteint 620pb au plus haut pour se détendre à 512pb en fin de mois, à la suite des bons résultats et du maintien des perspectives des sociétés. L'indice des subordonnées financières se resserre également de 40pb.

Ainsi, le fonds Dom SUB progresse de 1.14% sur le mois. Sa sensibilité taux est stable à 2.47% et le taux actuariel moyen de ses investissements est indiqué à 6.29%.

Evolution du fonds depuis la création (Base 100)



Performances cumulées

	Fonds	Indice
1 mois	1,14 %	0,19 %
1er janvier	-9,47 %	1,39 %
1 an	-9,12 %	2,42 %
3 ans	1,22 %	7,68 %
Création	3,23 %	13,74 %



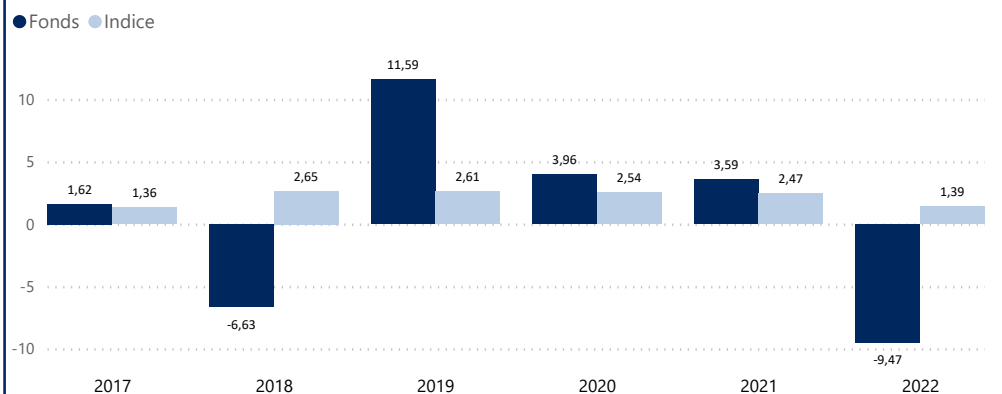
Notation Quantalys

Indicateurs de risque

	M	M-1
Taux actuariel moyen	6,25 %	6,29 %
Sensibilité taux	2,14 %	2,47 %
Sensibilité spread	3,52 %	3,60 %
SCR Spread	11,20 %	11,52 %
Volatilité (1 an)	2,67 %	2,55 %
Ratio de Sharpe (1 an)	-3,73	-4,28



Historique des performances annuelles (en%)



Valeur Liquidative

10 322,51

Encours de l'OPCVM

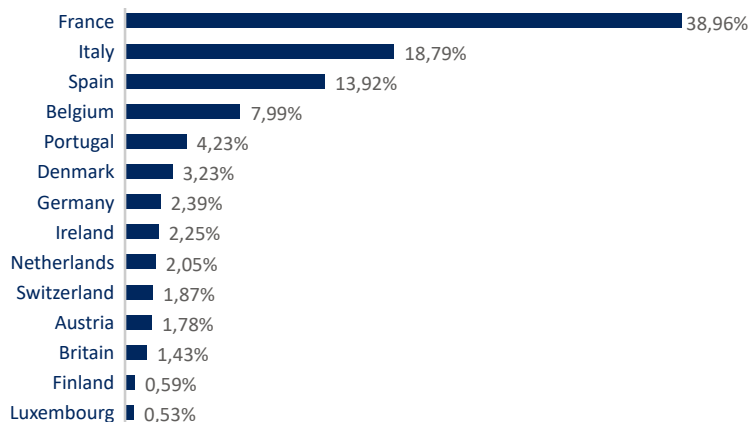
56 448 452

Caractéristiques du fonds

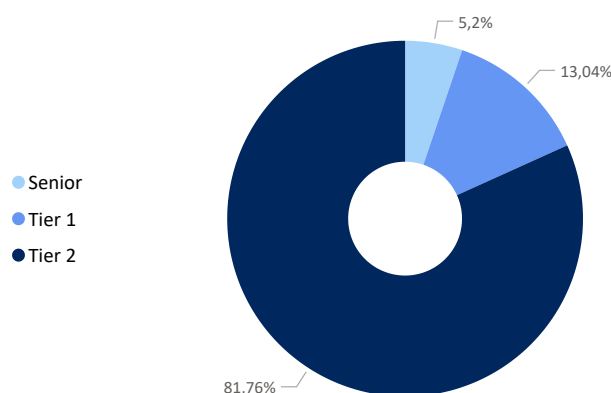
Création : 23 juin 2017
 Code ISIN : FR0013256245
 Code Bloomberg : DBLUSUB FP EQUITY
 Devise de cotation : EUR
 Affectation des résultats : Capitalisation
 Indice de référence : Ester capitalisé +3%
 Durée minimum de placement conseillée : 3 ans
 Valorisation : Quotidien
 SFDR : Article 8

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

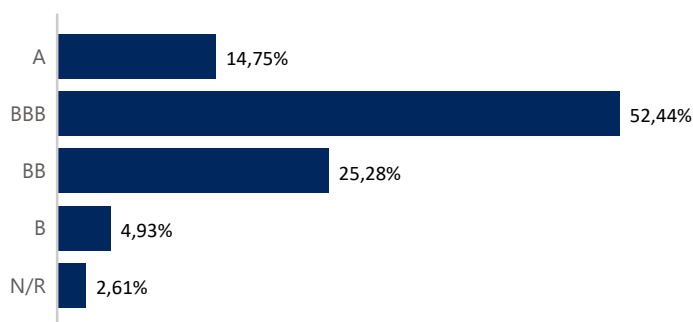
Répartition par pays (hors OPCVM et trésorerie)



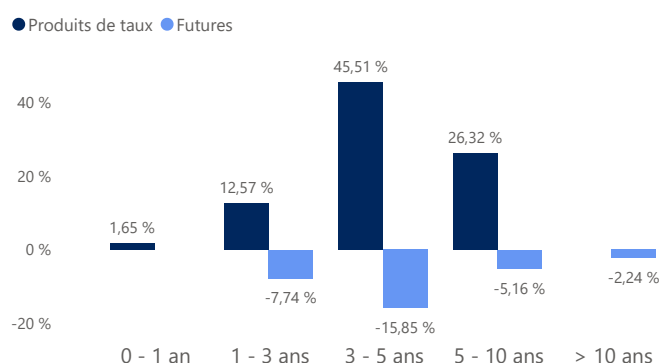
Répartition par séniorité (hors OPCVM et trésorerie)



Répartition par rating (hors OPCVM et trésorerie)



Répartition par maturité (hors OPCVM et trésorerie)



Principaux emetteurs

	Valeur	Secteur	Poids (%)
1	Bnp	Banques	6,33
2	Ageas Finlux	Banques	3,75
3	Bcp	Banques	3,64
4	Unicredit	Banques	3,42
5	Cnp	Assurances	3,37

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements	Ventes / Allègements
	Ag2R La mondiale

Les meilleures contributions du mois en (%)

	Valeur	Secteur	Contribution
1	Cnp	Assurances	0,202
2	Credit Agricole As...	Assurances	0,147
3	Axa	Assurances	0,144
4	Generali	Assurances	0,120
5	Ccama	Assurances	0,116

Somme des 5 meilleures contributions : **0,729**

Les moins bonnes contributions du mois en (%)

	Valeur	Secteur	Contribution
1	Ageas Finlux	Banques	-0,185
2	Bnp	Banques	-0,126
3	Bcp	Banques	-0,095
4	Cajama	Banques	-0,064
5	Ibercaja Banco	Banques	-0,041

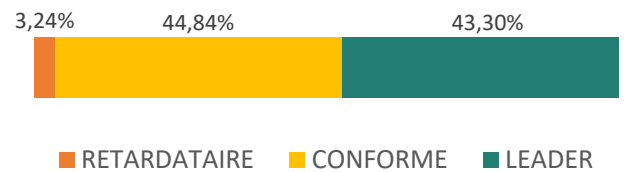
Somme des 5 moins bonnes contributions : **-0,510**

Risques associés au produit

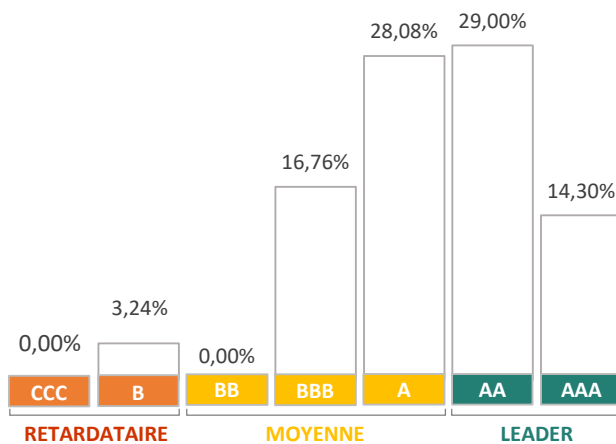
Risque de perte de capital, risque de marché actions, risque lié à la détention de moyennes et petites valeurs, risque de taux, risque de crédit, risques liés à la gestion discrétionnaire et accessoirement, risque lié aux marchés émergents, risque de contrepartie, risque de change. Les descriptifs et 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 : **7,14 / 10**Couverture : **91,37%**Univers : **A**Score ESG : **6,13 / 10**Couverture : **100%**

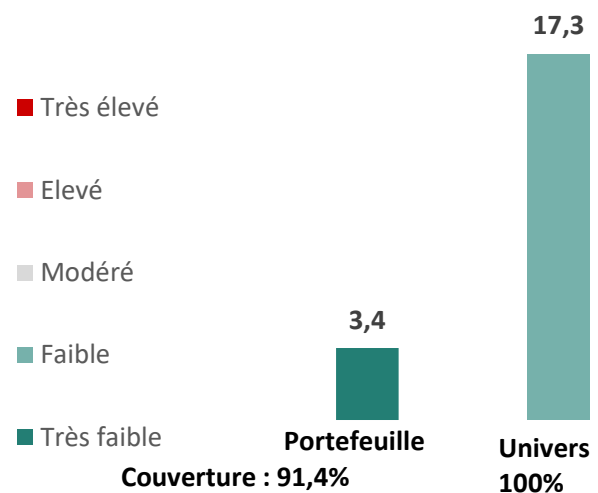
DISTRIBUTION DES NOTATIONS ESG



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	0,87%	10,00	AAA	2,50
2	BANCO BILBAO	0,99%	10,00	AAA	8,00
3	CNP	3,37%	9,70	AAA	0,10
4	ZURICH FINANCIAL	1,09%	9,50	AAA	0,80
5	INTESA SANPAOLO VITA	0,92%	9,50	AAA	1,80

Poids des 5 meilleures notations : 7,25 %

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.