

Dôm Capi a pour objectif de gestion d'offrir une performance supérieure à celle de l'indice EURO MTS 1-3 ans. La stratégie d'investissement du fonds consiste à gérer de manière discrétionnaire un portefeuille composé de titres de créances (obligations classiques, convertibles ou échangeables) émis par des entités privées ou publiques et libellés en EURO.

Commentaire de gestion



Pierre Benard
Gérant

Les banques centrales confirment leur posture attentiste. La BCE a maintenu ses taux directeurs inchangés, estimant que le taux de dépôt à 2% est désormais « neutre », c'est-à-dire conforme à son objectif d'inflation. Christine Lagarde souligne la résilience de l'économie de la zone euro, avec une croissance de +0,6% au T1, soutenue par une consommation et des investissements plus dynamiques qu'anticipé. L'incertitude reste néanmoins élevée, notamment sur le front commercial, avec l'instauration probable de droits de douane américains à 15%, modulables selon les cas. Aux États-Unis, la Fed n'a pas modifié sa politique monétaire non plus (taux inchangés à 4,25%-4,50%). La solidité du marché de l'emploi et une inflation modérée à 2,7% en juin justifient cette prudence. Toutefois, la récente faiblesse des créations d'emplois pourrait raviver les pressions politiques pour une baisse de taux plus rapide, notamment sous l'impulsion de l'administration Trump.

Perspectives monétaires : dans les deux régions, les banques centrales privilégient une approche "data-dependent", c'est-à-dire conditionnée aux prochains indicateurs économiques. En zone euro, une unique baisse de taux en fin d'année, probablement en décembre, reste envisageable si les conditions désinflationnistes se confirment. Aux États-Unis, les marchés hésitent encore entre statu quo prolongé et assouplissement dès l'automne, selon l'évolution des tensions commerciales et du marché de l'emploi. La visibilité reste donc limitée.

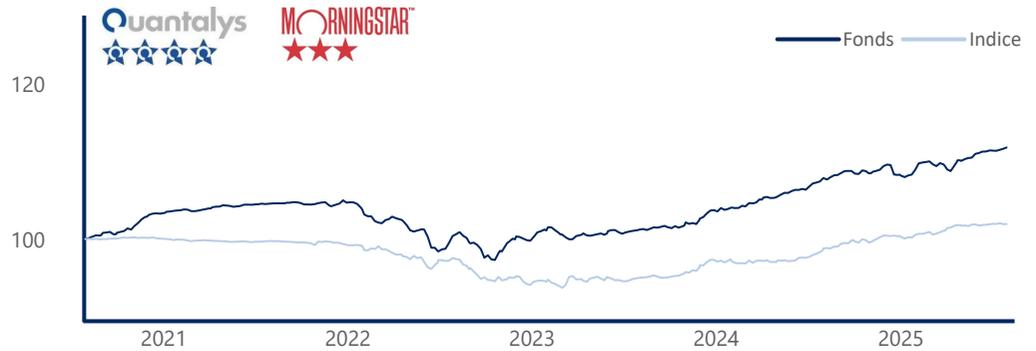
Du côté des entreprises, les publications de résultats pour le T1 et le S1 ont globalement rassuré : 60% des sociétés ont battu les attentes. Les banques, tant européennes qu'américaines, affichent une bonne performance, tout comme les secteurs de l'aéronautique et de la défense. À l'inverse, l'automobile et les équipementiers pétroliers continuent de souffrir, pénalisés par la baisse du prix du pétrole. Sur les marchés obligataires, les taux 10 ans ont oscillé entre 2,58% et 2,70% en Allemagne, et entre 4,22% et 4,47% aux États-Unis. Le contexte estival se traduit, comme souvent, par une baisse des volumes sur les marchés primaires et secondaires.

Malgré ces conditions nous sommes restés actif. D'une part sur le marché primaire nous sommes intervenus à 2 reprises sur PROSUS 2035 et CARNIVAL 2031 et revendu KLESIA 2035 avec profit. Et d'autre part, nous avons investi sur quelques obligations à haut rendement initiés par notre service analyse comme AVIS BUDGET 2030, AIR BALTIC 2029 ou ASK CHEMICALS 2029, en contrepartie des remboursements anticipés comme PAPREC, FIVES LIVES et KLESIA.

Le fonds varie de 0,34% sur le mois de juillet, portant la performance depuis le début de l'année à 3,22%. La volatilité se situe à 2,23%.



Evolution du fonds sur 5 ans (Base 100)



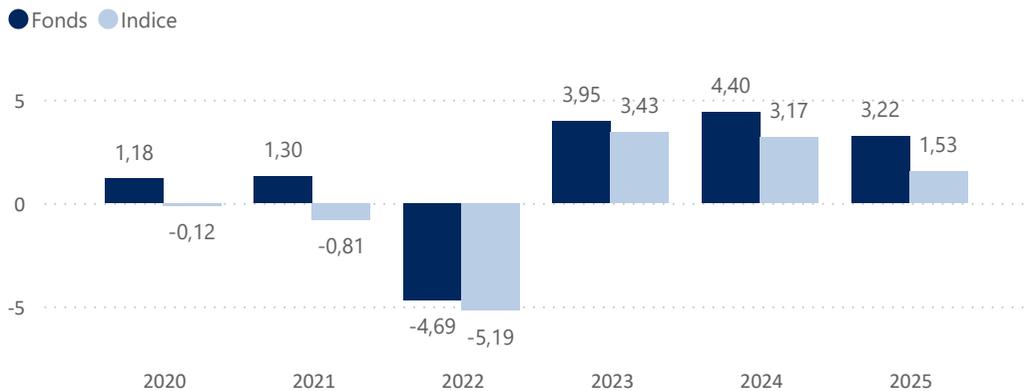
Performances cumulées

Nom	Fonds	Indice
1 mois	0,34 %	0,02 %
1er janvier	3,22 %	1,53 %
1 an	3,75 %	3,48 %
3 ans	11,36 %	4,49 %
5 ans	11,79 %	1,95 %
Création	34,58 %	34,32 %

Indicateurs de risque

Nom	M	M-1
Taux actuariel moyen	4,30%	4,71%
Sensibilité taux	3,96%	3,88%
Sensibilité spread	3,90%	3,84%
SCR Spread	10,72%	10,95%
Volatilité (1 an)	2,23%	2,27%
Ratio de Sharpe (1 an)	0,48	0,94
Rating moyen	BBB	BBB

Historique des performances annuelles (%)



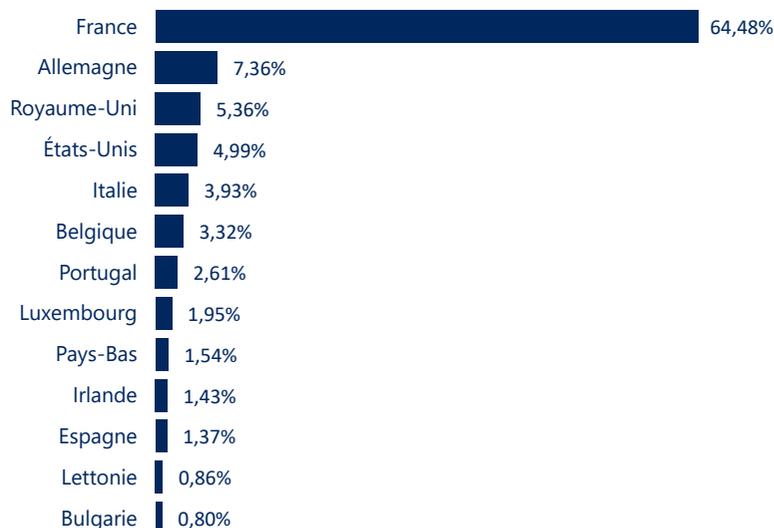
Valeur Liquidative	134,58 €
Encours de l'OPCVM	41 018 390 €

Caractéristiques du fonds

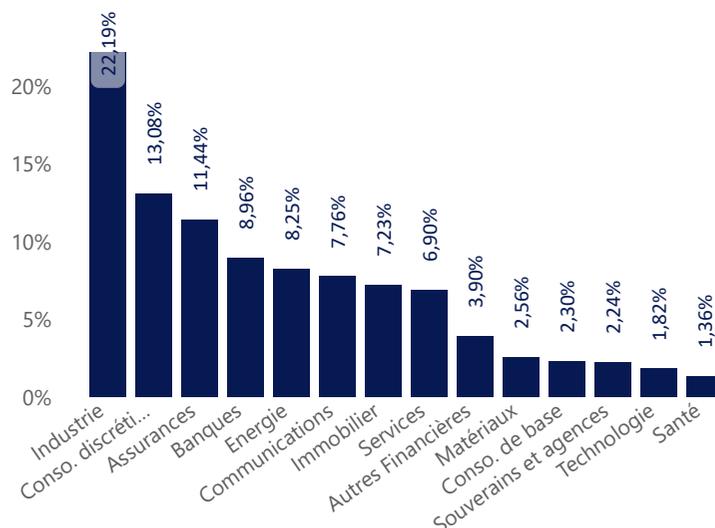
Création : 24 décembre 2004
Code ISIN : FR0010135327
Code Bloomberg : ALCCAPI FP EQUITY
Devise de cotation : EUR
Affectation des résultats : Capitalisation
Indice de référence : EuroMTS 1-3 ans
Durée minimum de placement conseillée : 3 ans
Valorisation : Hebdomadaire
SFDR : Article 6

Frais de Gestion fixes annuels : 1,794% TTC max
Commission de souscription : 2% TTC maximum
Commission de rachat : 4% TTC maximum
Commission de surperformance : Néant
Cut-off : chaque Vendredi jusqu'à 12h
Règlement : J+2
Dépositaire : SGSA
Valorisateur : SGSS

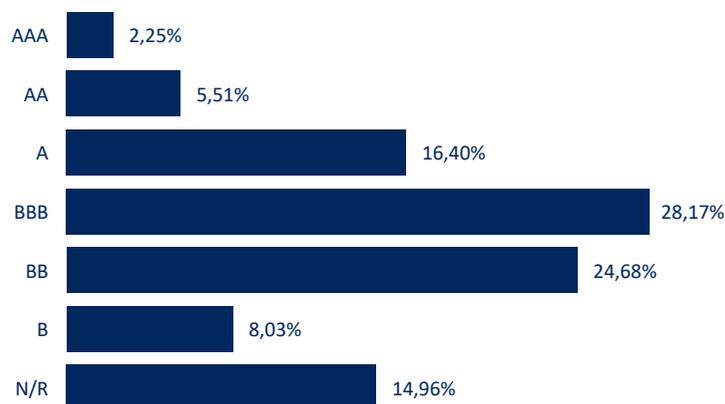
Répartition par pays (hors OPCVM et trésorerie)



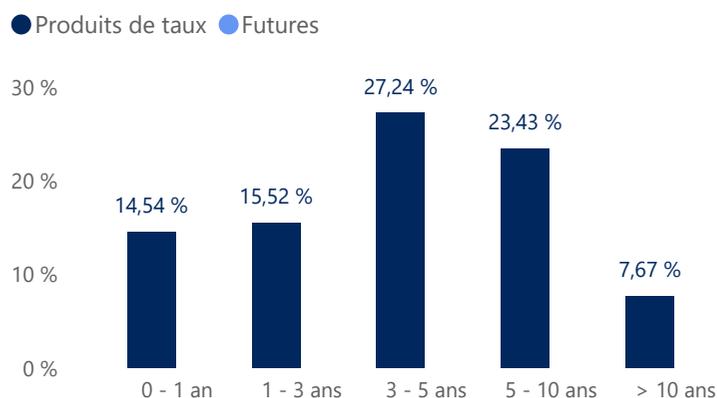
Répartition par secteur (hors OPCVM et trésorerie)



Répartition par rating (hors OPCVM et trésorerie)



Répartition par maturité (hors OPCVM et trésorerie)



Principaux émetteurs

	Emetteur	Secteur	Poids (%)
1	Axa Sa	Assurances	3,62
2	Bpce	Banques	3,49
3	Totalenergies Cap...	Energie	3,37
4	Ocea	Industrie	3,23
5	Bfcm	Banques	2,36

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements	Ventes / Allègements
Allemagne	Arcelor
Ses	Klesia
Zf Friedrichshafen Ag	Paprec

Les meilleures contributions du mois en %

	Emetteur	Secteur	Contribution
1	Tap	Industrie	0,07
2	Matmut	Assurances	0,03
3	Elior	Conso. discrétionnaire	0,03
4	Almaviva	Communications	0,03
5	Malakoff Humani...	Assurances	0,03

Somme des 5 meilleures contributions : 0,19

Les moins bonnes contributions du mois en %

	Emetteur	Secteur	Contribution
1	Figeac-Aero	Industrie	-0,27
2	Priam	Immobilier	-0,24
3	Paprec	Services	-0,02
4	La Fonciere Verte	Immobilier	-0,01
5	Novafives	Industrie	0,00

Somme des 5 moins bonnes contributions : -0,54

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.