

septembre 2026 (données au 30/09/2026)

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 marchés obligataires ont fortement corrigé, sous l'effet conjugué du durcissement des anticipations de politique monétaire et du regain des tensions géopolitiques. La Fed a relevé ses taux de 25 pb, à 3,75%-4,00%, confirmant sa priorité donnée à la maîtrise de l'inflation. Cette décision intervient alors que l'économie américaine reste résiliente, avec un marché du travail qui demeure solide, limitant pour l'heure le risque d'un ralentissement brutal. En parallèle, l'absence d'amélioration au Moyen-Orient alimente les craintes d'un choc énergétique durable : le Brent s'est installé au-dessus de 100\$/baril, faisant peser un risque de combinaison moins favorable entre croissance, inflation et taux.

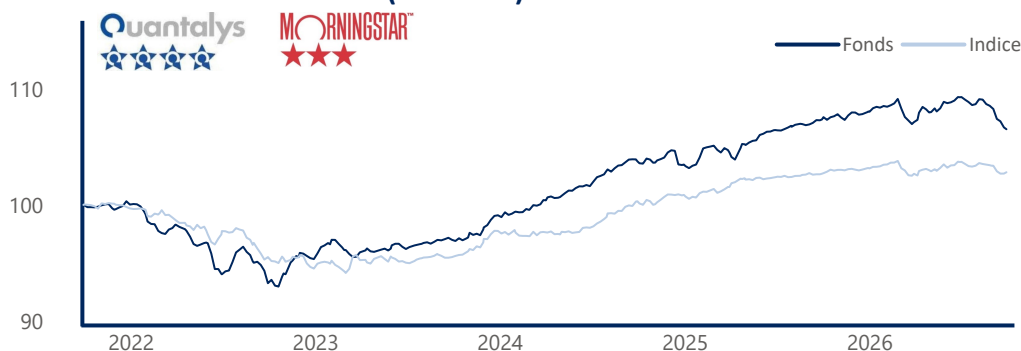
Dans ce contexte, les rendements souverains se sont nettement tendus. Le 10 ans allemand est passé d'environ 3,35% à 3,65%, tandis que le Treasury 10 ans a atteint 5,25%, au plus haut depuis plusieurs années. Le spread OAT-Bund a, quant à lui, dépassé les 100 bps, reflétant à la fois la remontée généralisée des taux et les interrogations persistantes sur les finances publiques françaises.

Le marché primaire crédit est toutefois resté particulièrement dynamique, avec près de 17 Md€ d'émissions. Malgré un écartement des spreads d'environ 10 bps sur l'Investment Grade et 20 bps sur le High Yield, la demande demeure solide. Plusieurs émetteurs notés B sont venus refinancer des opérations de LBO ou d'acquisition, tandis que le marché des hybrides est resté actif. SoftBank a notamment réalisé une émission de 11,1 Md\$ destinée à financer ses investissements dans OpenAI.

Dans cet environnement, nous avons poursuivi la réduction du risque crédit lorsque la compression des spreads nous semblait insuffisamment rémunératrice, au profit de la duration souveraine allemande. Nous avons notamment arbitré certaines obligations corporate, comme Viridien 2030, contre du Bund 2036. Malgré cette gestion active et la bonne tenue du primaire, le fonds affiche une performance négative sur le mois, principalement pénalisé par la remontée généralisée des taux et l'écartement des spreads de crédit.

Le fonds varie de -1,75% sur le mois de septembre, portant la performance depuis le début de l'année à -1,42%. La volatilité se situe à 2,18%.

Evolution du fonds sur 5 ans (Base 100)



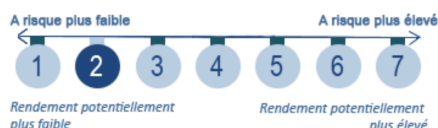
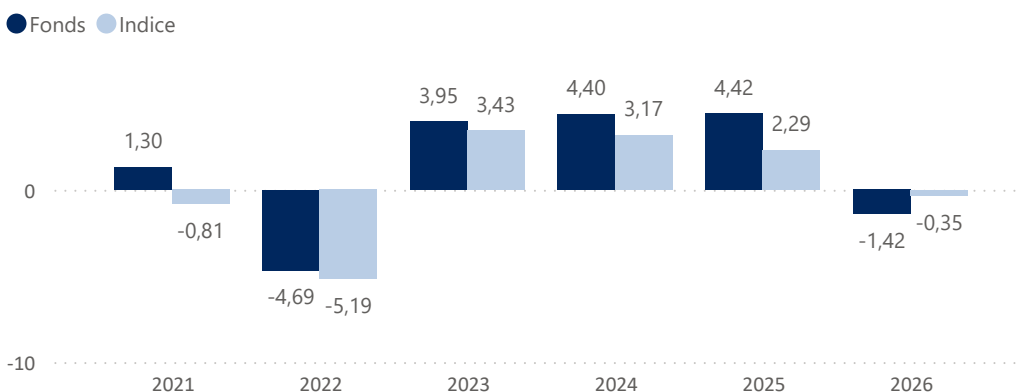
Performances cumulées

Nom	Fonds	Indice
1 mois	-1,75 %	-0,55 %
1er janvier	-1,42 %	-0,35 %
1 an	-0,78 %	0,12 %
3 ans	9,81 %	7,65 %
5 ans	6,52 %	2,82 %
Création	34,21 %	34,85 %

Indicateurs de risque

Nom	M	M-1
Taux actuariel moyen	5,45%	4,99%
Sensibilité taux	3,66%	3,69%
Sensibilité spread	4,11%	4,04%
SCR Spread	11,69%	12,15%
Volatilité (1 an)	2,18%	1,95%
Ratio de Sharpe (1 an)	-1,48	-0,38
Rating moyen	BBB	BBB

Historique des performances annuelles (%)

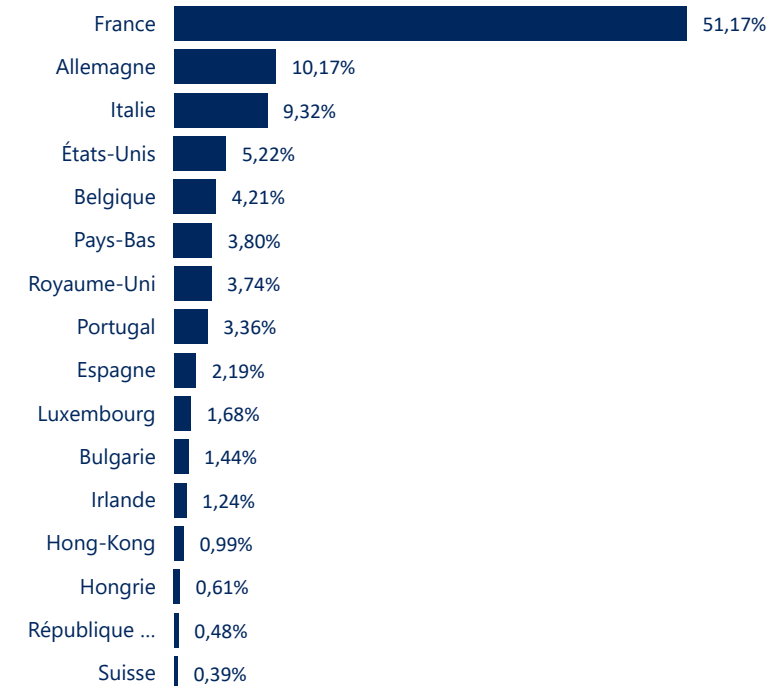


Caractéristiques du fonds

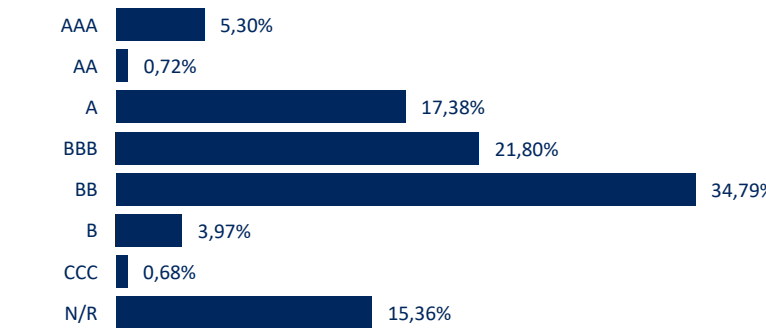
Création : 24 décembre 2004
Code ISIN : FR0010135327
Code Bloomberg : ALCCAPI FP EQUITY
Devise de cotation : EUR
Affectation des résultats : Capitalisation
Indice de référence : EuroMTS 1-3 ans
Durée minimum de placement conseillée : 3 ans
Valorisation : Hebdomadaire
SFDR : Article 6

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 rating (hors OPCVM et trésorerie)



Principaux émetteurs

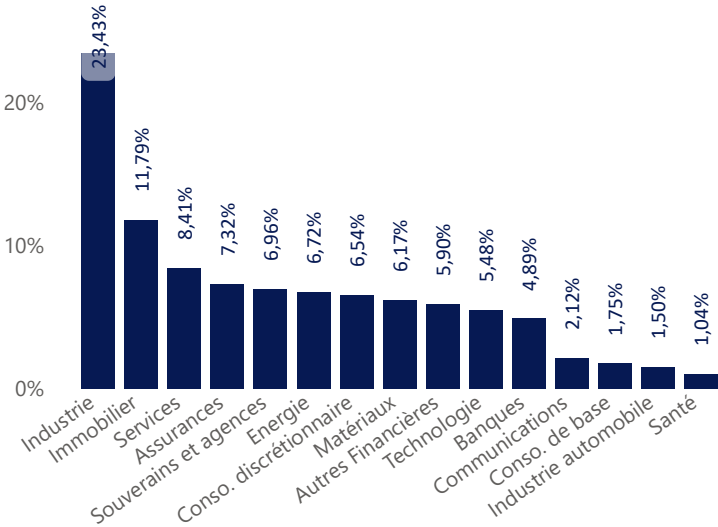
	Emetteur	Secteur	Poids (%)
1	Allemagne	Souverains et agences	4,69
2	Adecco Group Ag	Industrie	4,24
3	Webuild Spa	Industrie	3,37
4	Ocea	Industrie	2,41
5	Veolia	Services	2,12

Les meilleures contributions du mois en %

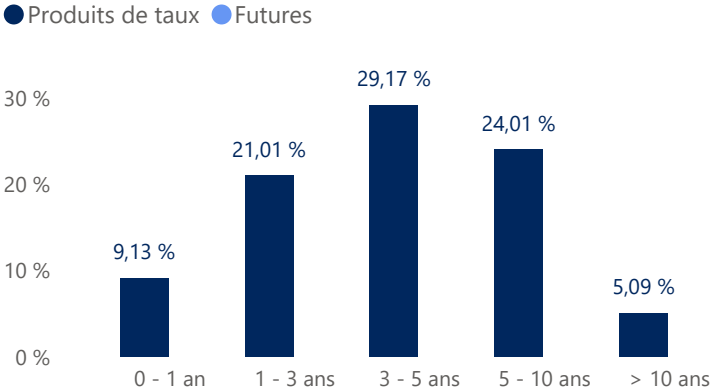
	Emetteur	Secteur	Contribution
1	Phalsbourg	Immobilier	0,03
2	Derichebourg Sa	Industrie	0,02
3	Figeac-Aero	Industrie	0,02
4	Ask Chemicals	Matériaux	0,01
5	Ubisoft	Technologie	0,01

Somme des 5 meilleures contributions : 0,09

Répartition par secteur (hors OPCVM et trésorerie)



Répartition par maturité (hors OPCVM et trésorerie)



Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements	Ventes / Allègements
Allemagne	Energia Group Ltd
Matmut	Hld Europe
Nexans	Nexans

Les moins bonnes contributions du mois en %

	Emetteur	Secteur	Contribution
1	Webuild Spa	Industrie	-0,12
2	Adecco Group Ag	Industrie	-0,11
3	La Fonciere Verte	Immobilier	-0,07
4	Banca Ifis Spa	Banques	-0,07
5	Alstom	Industrie	-0,05

Somme des 5 moins bonnes contributions : -0,43

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.