

février 2024 (données au 29/02/2024)

L'objectif de Dôm Alpha Obligations Crédit est d'obtenir une performance supérieure à l'indice de comparaison EuroMTS 3-5 ans par une gestion active du crédit et de la sensibilité. Le gérant intervient en particulier sur les marchés du crédit « investment grade », « high yield » et le marché de la dette des Etats de l'OCDE.

Commentaire de gestion



Jan de Coninck
Gérant



Quelle sera la date de départ pour la baisse des taux d'intérêt directeurs des banques centrales et leur vitesse. Voilà concrètement où en est le marché. L'inflation dans la zone euro a bien décéléré mais un peu moins bien que prévu par les économistes, à 2.6% contre 2.8% en janvier mais 2.5% anticipé. De même pour le « core », hors éléments volatils comme l'alimentation et l'énergie à 3.1% contre 3.3% en janvier mais 2.9% anticipé. La hausse des prix est restée élevée dans le secteur des services et dans le même temps le taux de chômage s'est maintenu très bas à 6.4%. Cela se traduit par une tension sur les taux d'intérêt comme en Allemagne où le 10 ans est passé de 2.15% en début de mois pour finir à 2.4%.

Par ailleurs, la publication des résultats des sociétés pour 2023 a été très solide avec des marges en hausses bien souvent au-dessus du consensus. L'indice Cross Over, qui mesure la prime de risque sur les entreprises industrielles, reflète ce constat en s'appréciant de 25bp, passant de 325bp en début de mois à 305bp. La configuration aux US est semblable à celle de l'Europe avec un taux de croissance plus élevé.

Autrement, le marché primaire contrairement à celui du secondaire a été animé et abondant. Profitant de la baisse des « spreads » et de l'afflux de liquidité les entreprises sont venues se refinancer à bon compte. Les livres d'ordres ont atteint en moyenne un taux de souscription de 4.2 fois pour 43 Md€ d'émissions corporates. Compte tenu de la demande il faut compter un resserrement du « spread » de l'ordre de 35bp en moyenne.

Le fonds varie de -0,83% sur le mois de février, portant la performance depuis le début de l'année à -0,63%. La volatilité se situe à 4,26%.

Evolution du fonds sur 5 ans (Base 100)



Performances cumulées

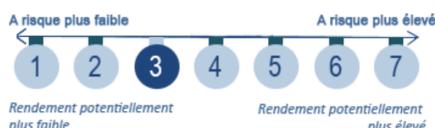
Nom	Fonds	Indice
1 mois	-0,83 %	-1,17 %
1er janvier	-0,63 %	-1,29 %
1 an	8,57 %	4,30 %
3 ans	-0,60 %	-7,07 %
5 ans	10,66 %	-5,41 %
Création*	19,90 %	5,36 %

*Depuis le 27 mars 2013

Indicateurs de risque

Nom	M	M-1
Taux actuariel moyen	4,36%	4,16%
Sensibilité taux	6,44%	6,01%
Sensibilité spread	5,61%	5,67%
SCR Spread	9,74%	9,90%
Volatilité (1 an)	4,26%	4,57%
Ratio de Sharpe (1 an)	1,45	1,31
Rating moyen	A	A

Historique des performances annuelles (%)



Valeur Liquidative 133,09 €

Encours de l'OPCVM 66 184 361 €

Caractéristiques du fonds

Création : 01 août 2006
Code ISIN : FR0010313742
Code Bloomberg : ALALOB FP
Devise de cotation : EUR
Affectation des résultats : Capitalisation
Indice de référence : Euro MTS 3-5 ans
Durée minimum de placement conseillée : 5 ans
Valorisation : Quotidienne
SFDR : Article 8

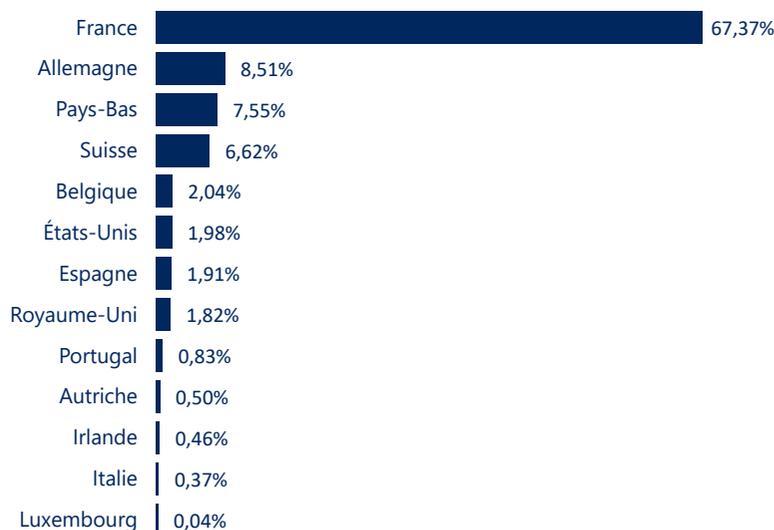
Frais de gestion : 0,99% TTC max
Commission de souscription : 3% TTC max
Commission de rachat : 3% TTC max
Commission de surperformance : Néant
Cut-off : chaque jour avant 12h
Règlement : J+2
Dépositaire : SGSA
Valorisateur : SGSS

DÔM ALPHA OBLIGATIONS CREDIT

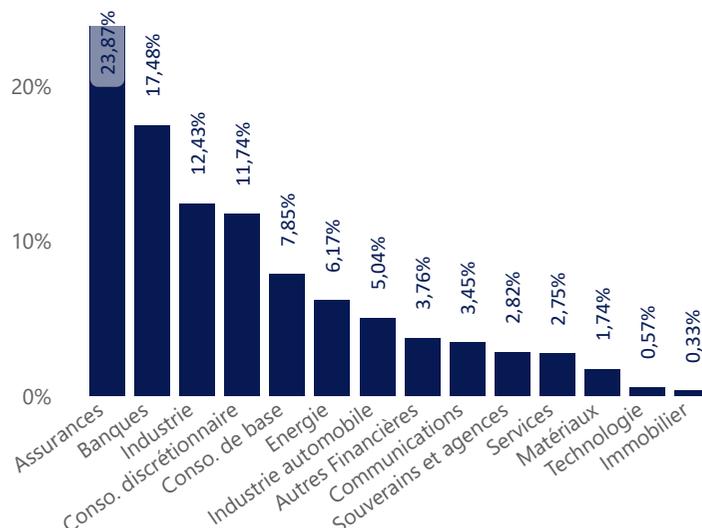
février 2024

(données au 29/02/2024)

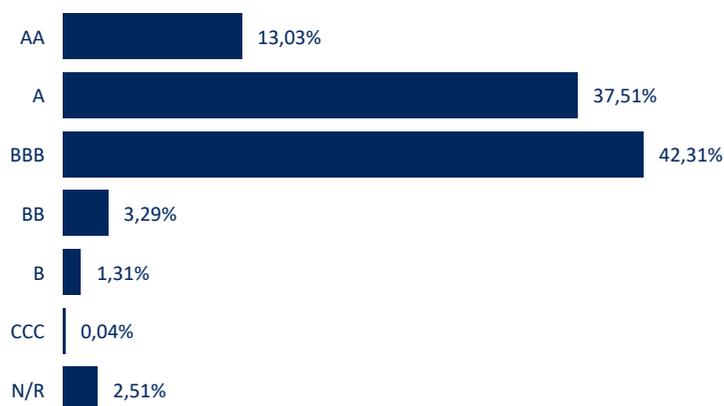
Répartition par pays (hors OPCVM et trésorerie)



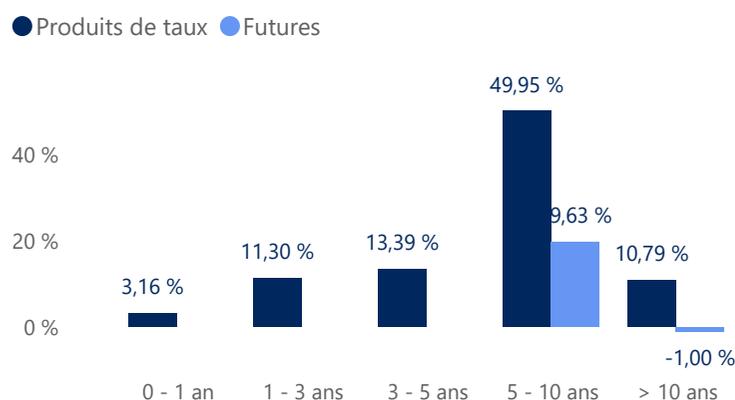
Répartition par secteur (hors OPCVM et trésorerie)



Répartition par rating (hors OPCVM et trésorerie)



Répartition par maturité (hors OPCVM et trésorerie)



Principaux émetteurs

	Emetteur	Secteur	Poids (%)
1	Axa	Assurances	6,87
2	Bnp	Banques	5,54
3	Nestle	Conso. de base	4,73
4	Total	Energie	4,29
5	Coface	Assurances	4,07

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements	Ventes / Allègements
Elior	Cnp
Greenvolt	Loreal
	Worldline

Les meilleures contributions du mois en %

	Emetteur	Secteur	Contribution
1	Prosus	Conso. discrétionnaire	0,04
2	Ubisoft	Technologie	0,03
3	Coface	Assurances	0,02
4	Wendel	Autres Financières	0,01
5	Figeac-Aero	Industrie	0,01

Somme des 5 meilleures contributions : 0,11

Les moins bonnes contributions du mois en %

	Emetteur	Secteur	Contribution
1	Nestle	Conso. de base	-0,09
2	Axa	Assurances	-0,05
3	Loreal	Conso. discrétionn...	-0,05
4	Bnp	Banques	-0,04
5	Lvmh	Conso. discrétionn...	-0,04

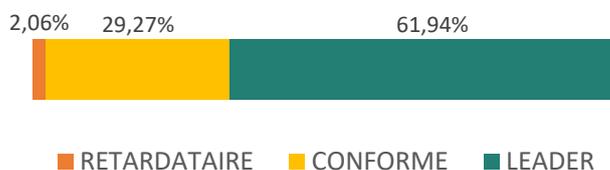
Somme des 5 moins bonnes contributions : -0,28

Risques associés au produit

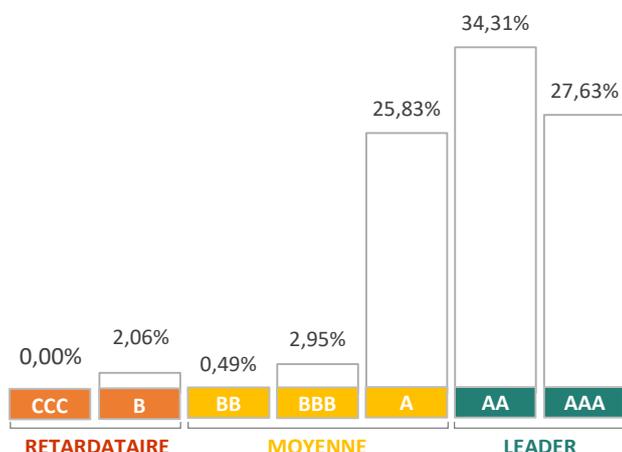
Risque de perte de capital, risque de marché actions, risque lié à la détention de moyennes et petites valeurs, risque de taux, risque de crédit, risques liés à la gestion discrétionnaire et accessoirement, risque lié aux marchés émergents, risque de contrepartie, risque de change. Les descriptifs et 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 : **AA**Score ESG : **7,74 / 10**Couverture : **93,27%**Univers : **AA**Score ESG : **7,27 / 10**Couverture : **100%**

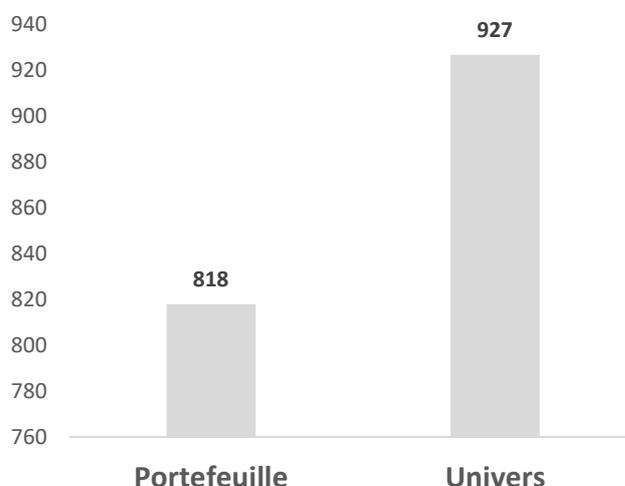
DISTRIBUTION DES NOTATIONS ESG



DISTRIBUTION ESG DU PORTEFEUILLE



INTENSITÉ CARBONE SCOPES 1, 2 ET 3 (T CO2/M€ CA)



Les meilleures notations ESG du portefeuille

	Valeur	Poids (en %)	Score ESG	Notation ESG	Intensité carbone
1	SWISS RE	0,94%	10,00	AAA	90,75
2	SCHNEIDER	1,94%	10,00	AAA	417,73
3	KBC GROUP	1,82%	10,00	AAA	397,16
4	MUNICH RE	2,38%	9,50	AAA	85,43
5	LA BANQUE POSTALE	0,80%	9,50	AAA	188,56

Poids des 5 meilleures notations : 7,88 %

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, 2 et 3 et le chiffre d'affaires annuel. Le risque carbone scope 1&2 était 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, dans la mesure où leur proportion demeure négligeable.