

mars 2024 (données au 28/03/2024)

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



Le scénario d'un atterrissage en douceur et de désinflation s'est imposé au marché financier. Même si les chiffres du chômage, des indices de croissance meilleurs qu'attendus peuvent laisser planer le doute sur le moment précis de la baisse des taux d'intérêt, les banques centrales ont tout de même donné une bonne visibilité aux investisseurs quant à la prochaine baisse des taux directeurs en juin.

Un tel environnement de croissance modérée avec des baisses de taux à venir, est tout à fait favorable au crédit. Dans ce contexte, les rendements restent attrayants et la demande soutenue dans l'anticipation de capter du rendement futur.

Le marché du primaire témoigne de ce phénomène, avec plus de 46Md€ d'émissions le plus souvent largement sursouscrites. Nous remarquerons que la prime de risque évaluée par l'indice ITRAXX CROSS OVER n'a que très peu varié dans le mois (10bp), que le taux d'intérêt 10 ans en Allemagne a oscillé entre 2.27% et 2.45%, c'est donc le portage des obligations qui fait la performance.

Par ailleurs, les marchés financiers semblent occulter les risques géopolitiques pourtant grandissant, notamment avec l'extension des conflits au moyen orient qui se matérialisent d'ores et déjà dans la hausse rapide des cours du pétrole proche des 90\$ le baril de Brent.

Le fonds varie de 1,77% sur le mois de mars, portant la performance depuis le début de l'année à 1,13%. La volatilité se situe à 4,28%.

Evolution du fonds sur 5 ans (Base 100)



Performances cumulées

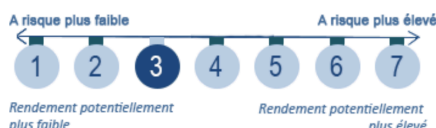
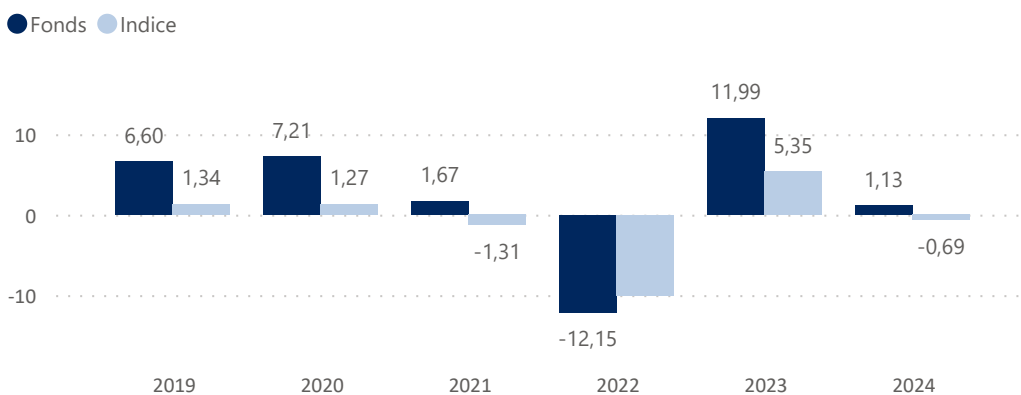
Nom	Fonds	Indice
1 mois	1,77 %	0,60 %
1er janvier	1,13 %	-0,69 %
1 an	9,56 %	3,18 %
3 ans	0,50 %	-6,79 %
5 ans	12,93 %	-5,34 %
Création*	22,03 %	5,99 %

*Depuis le 27 mars 2013

Indicateurs de risque

Nom	M	M-1
Taux actuariel moyen	4,18%	4,36%
Sensibilité taux	6,82%	6,44%
Sensibilité spread	5,80%	5,61%
SCR Spread	10,11%	9,74%
Volatilité (1 an)	4,28%	4,26%
Ratio de Sharpe (1 an)	1,70	1,45
Rating moyen	A	A

Historique des performances annuelles (%)



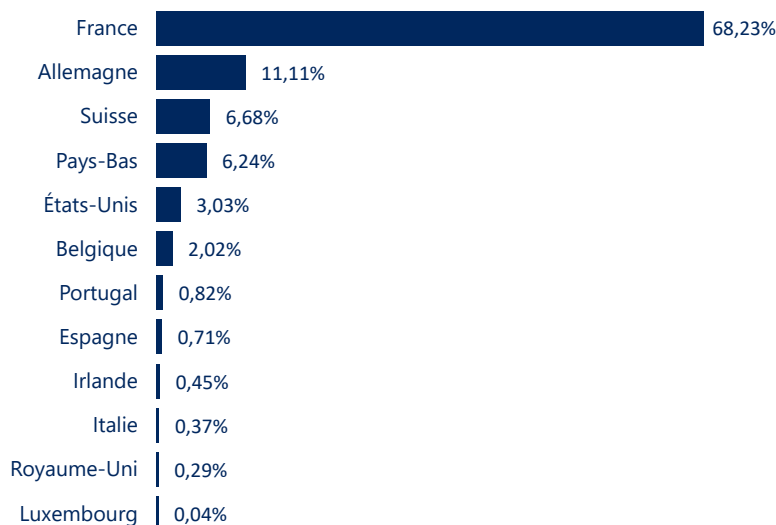
Valeur Liquidative	135,45 €
Encours de l'OPCVM	63 505 279 €

Caractéristiques du fonds

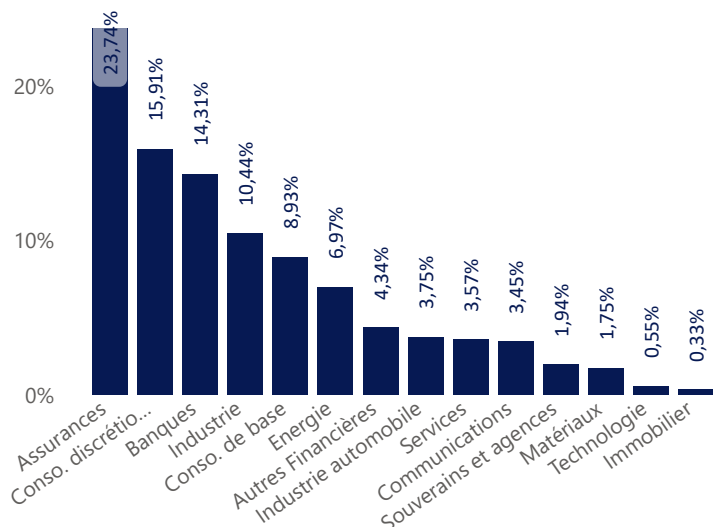
Création : 01 août 2006
Code ISIN : FR0010313742
Code Bloomberg : ALALOB FP
Devise de cotation : EUR
Affectation des résultats : Capitalisation
Indice de référence : Euro MTS 3-5 ans
Durée minimum de placement conseillée : 5 ans
Valorisation : Quotidienne
SFDR : Article 8

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

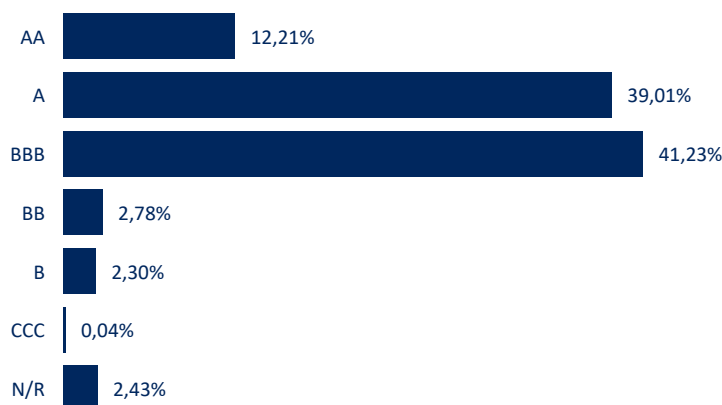
Répartition par pays (hors OPCVM et trésorerie)



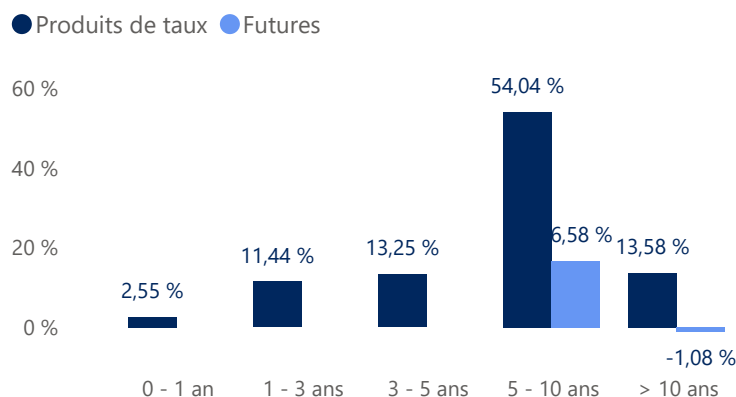
Répartition par secteur (hors OPCVM et trésorerie)



Répartition par rating (hors OPCVM et trésorerie)



Répartition par maturité (hors OPCVM et trésorerie)



Principaux émetteurs

	Emetteur	Secteur	Poids (%)
1	Axa	Assurances	7,43
2	Kering	Conso. discrétionnaire	6,79
3	Nestle	Conso. de base	5,11
4	Total	Energie	4,56
5	Coface	Assurances	4,49

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements		Ventes / Allègements	
Coty	Kering	Bnp	Kering
Rci		Rolls-Royce	

Les meilleures contributions du mois en %

	Emetteur	Secteur	Contribution
1	Coface	Assurances	0,16
2	Axa	Assurances	0,14
3	Prosus	Conso. discrétionnaire	0,09
4	Nestle	Conso. de base	0,09
5	Bnp	Banques	0,08

Somme des 5 meilleures contributions : 0,58

Les moins bonnes contributions du mois en %

	Emetteur	Secteur	Contribution
1	Orano	Energie	-0,15
2	Edf	Services	-0,01
3	Ubisoft	Technologie	-0,01
4	Coty	Conso. de base	0,00
5	La Fonciere Verte	Immobilier	0,00

Somme des 5 moins bonnes contributions : -0,01

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 : **7,75 / 10**

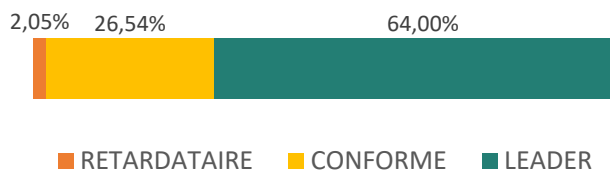
Couverture : **92,59%**

Univers : **AA**

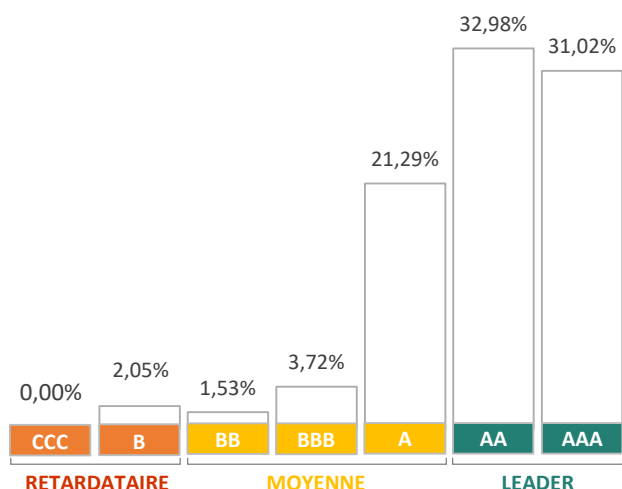
Score ESG : **7,25 / 10**

Couverture : **100%**

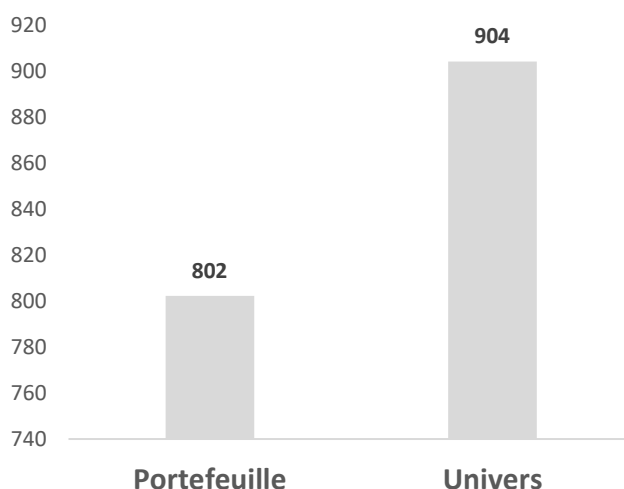
DISTRIBUTION DES NOTATIONS ESG



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	1,02%	10,00	AAA	90,75
2	SCHNEIDER	2,10%	10,00	AAA	417,73
3	KBC GROUP	1,93%	10,00	AAA	397,16
4	MUNICH RE	2,59%	9,50	AAA	85,43
5	LA BANQUE POSTALE	0,86%	9,50	AAA	188,56

Poids des 5 meilleures notations : 8,5 %

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.