

avril 2025 (données au 30/04/2025)

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

Les marchés financiers ont connu un net apaisement au cours des deux dernières semaines, en grande partie grâce à un ton plus conciliant adopté par le président Trump. Cette détente a permis un redressement des « spread » des obligations d'entreprises ainsi qu'une reprise des émissions sur le marché primaire. À titre d'exemple, la société Lottomatica a pu lever 1,1 milliard d'euros, une opération à laquelle nous avons participé malgré une demande cinq fois supérieure à l'offre.

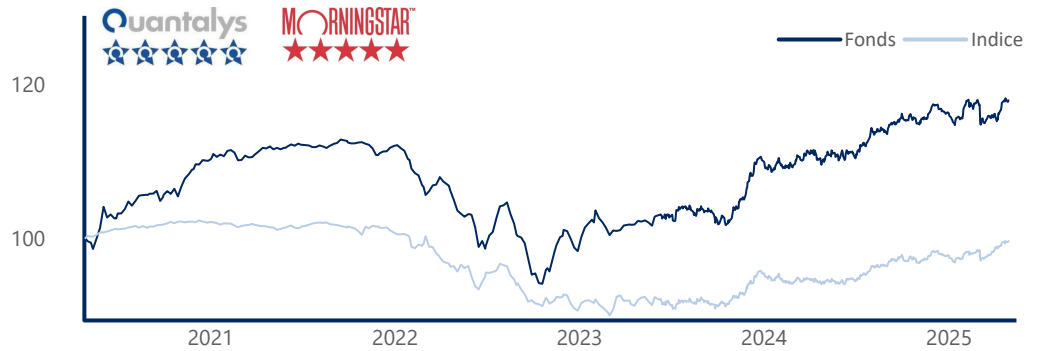
Cette amélioration s'est traduite par une baisse sensible des primes de risque, effaçant en partie la violente correction subie suite aux annonces de droits de douane réciproques, qui avaient fortement élargi les primes de risque sur le crédit. Depuis, un gel de 90 jours a été instauré entre les États-Unis et la Chine pour favoriser les négociations, et la pression exercée sur la Fed s'est relâchée. Toutefois, la surtaxe de 10 % sur certains produits exportés vers les États-Unis reste en vigueur.

L'indice iTraxx Crossover, baromètre du risque sur le crédit corporate, s'est replié à 350 points de base, contre un pic de 430 au milieu du mois. Par ailleurs, de manière plus discrète, la BCE a abaissé ses taux directeurs de 25 points de base, ramenant le taux de dépôt à 2,25 % et celui de refinancement à 2,5 %. Dans ce contexte, les taux souverains allemands ont reculé de 30 points de base à 2,45 %, tandis que les taux américains ont fléchi de 4,5 % à 4,15 %, après un plus bas à 4 % enregistré le 4 mai.

Enfin, la saison des résultats bat son plein : les banques affichent des performances supérieures aux attentes, contrairement aux entreprises non financières qui restent prudentes, dans l'attente d'une clarification sur les mesures tarifaires à venir et d'une possible dévaluation du dollar contre euro.

Le fonds varie de 1,92% sur le mois d'avril, portant la performance depuis le début de l'année à 1,34%. La volatilité se situe à 4,37%.

Evolution du fonds sur 5 ans (Base 100)



Performances cumulées

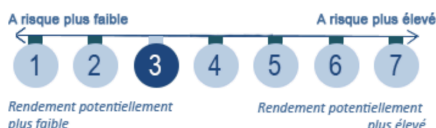
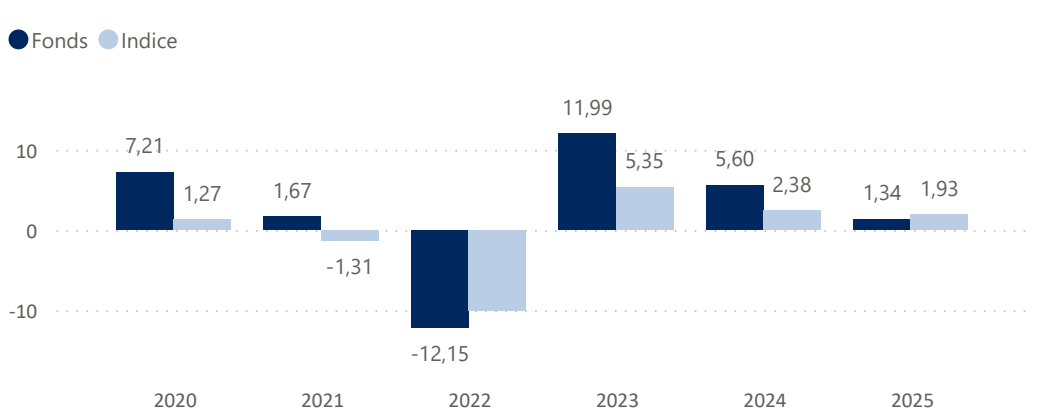
Nom	Fonds	Indice
1 mois	1,92 %	1,43 %
1er janvier	1,34 %	1,93 %
1 an	7,26 %	5,87 %
3 ans	12,31 %	3,38 %
5 ans	17,85 %	-0,35 %
Création*	29,13 %	11,38 %

*Depuis le 27 mars 2013

Indicateurs de risque

Nom	M	M-1
Taux actuariel moyen	3,56%	3,56%
Sensibilité taux	7,26%	7,62%
Sensibilité spread	6,09%	5,48%
SCR Spread	10,90%	9,30%
Volatilité (1 an)	4,37%	4,40%
Ratio de Sharpe (1 an)	1,10	0,25
Rating moyen	A	A

Historique des performances annuelles (%)



Valeur Liquidative 143,33 €

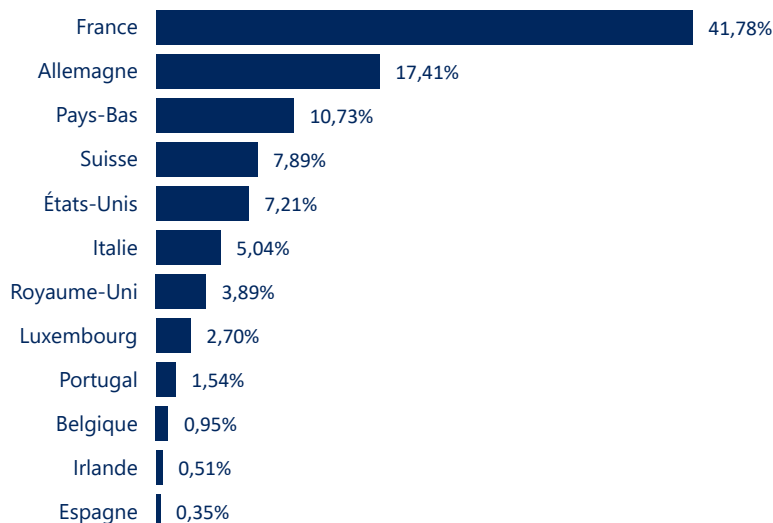
Encours de l'OPCVM 53 694 485 €

Caractéristiques du fonds

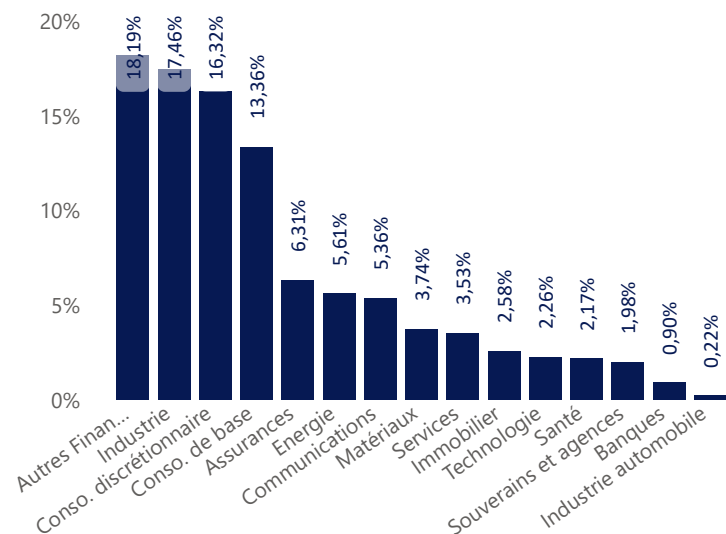
Création : 01 août 2006
Code ISIN : FR0010313742
Code Bloomberg : ALALOCB FP
Devise de cotation : EUR
Affectation des résultats : Capitalisation
Indice de référence : Euro MTS 3-5 ans
Durée minimum de placement conseillée : 5 ans
Valorisation : Quotidienne
SFDR : Article 8

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

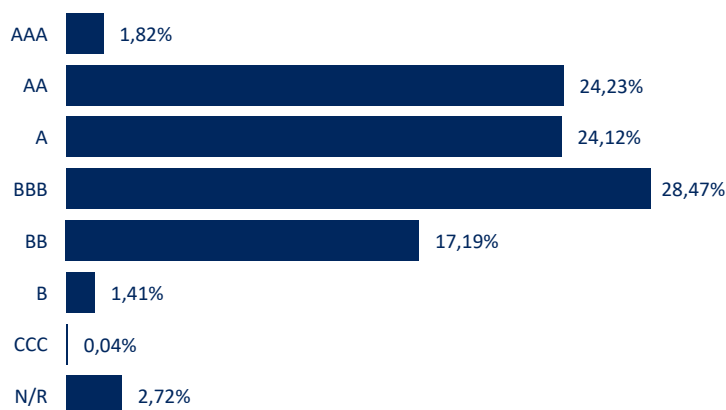
Répartition par pays (hors OPCVM et trésorerie)



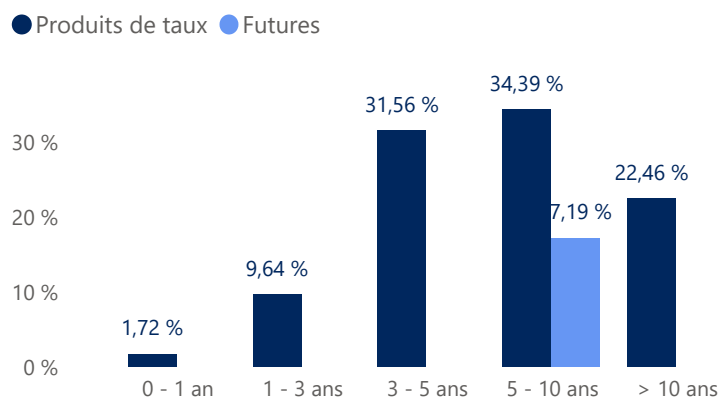
Répartition par secteur (hors OPCVM et trésorerie)



Répartition par rating (hors OPCVM et trésorerie)



Répartition par maturité (hors OPCVM et trésorerie)



Principaux émetteurs

	Emetteur	Secteur	Poids (%)
1	Deutsche Boerse ...	Autres Financières	7,94
2	Nestle	Conso. de base	7,75
3	Francaise Des Jeux	Conso. discrétionnaire	7,60
4	Loreal	Conso. de base	3,80
5	Total	Energie	3,54

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements		Ventes / Allègements	
Francaise Des Jeux		Allemagne	
Lottomatica		Nexi Spa	
Saipem		Novartis	

Les meilleures contributions du mois en %

	Emetteur	Secteur	Contribution
1	Unibail	Immobilier	0,15
2	Francaise Des Jeux	Conso. discrétionnaire	0,14
3	Nestle	Conso. de base	0,13
4	Deutsche Boerse ...	Autres Financières	0,10
5	Loreal	Conso. de base	0,07

Somme des 5 meilleures contributions : 0,60

Les moins bonnes contributions du mois en %

	Emetteur	Secteur	Contribution
1	Tikehau	Autres Financières	-0,02
2	Tui Ag	Conso. discrétionn...	-0,02
3	Lufthansa	Industrie	-0,01
4	Figeac-Aero	Industrie	-0,01
5	Tap	Industrie	-0,01

Somme des 5 moins bonnes contributions : -0,08

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 : **7,46 / 10**

Couverture : **91,98%**

Univers : **AA**

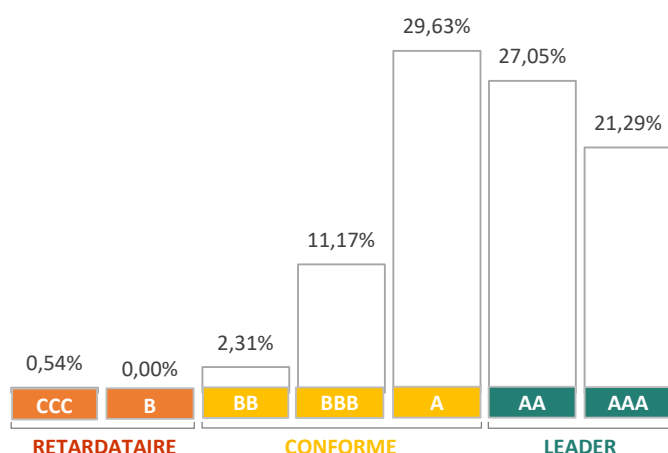
Score ESG : **7,32 / 10**

Couverture : **100%**

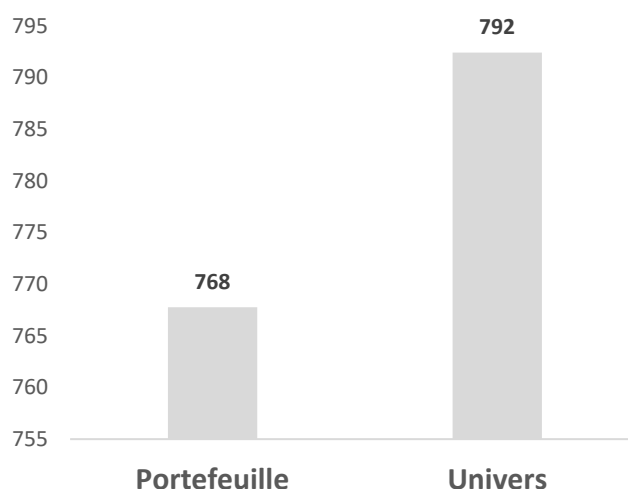
DISTRIBUTION DES NOTATIONS ESG



DISTRIBUTION ESG DU PORTEFEUILLE



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



Les meilleures notations ESG du portefeuille

Rang	Valeur	Poids (en %)	Score ESG	Notation ESG	Intensité carbone
1	SWISS RE	0,18%	10,00	AAA	93,86
2	LOTTOMATICA	2,54%	10,00	AAA	339,17
3	INTL GAME TECH	1,13%	10,00	AAA	361,76
4	VERALTO CORP	0,63%	10,00	AAA	476,40
5	SCHNEIDER	1,50%	10,00	AAA	511,46

Poids des 5 meilleures notations : 5,98%

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 de titres d'un portefeuille provenant de positions classées comme Leaders (AAA et AA), Conformes (A, BBB et BB) et Retardataires (B et CCC).

L'intensité carbone mesure les émissions carbone des titres couverts rapportées au chiffre d'affaires en euros (t CO2 / M € CA). L'intensité carbone prend en compte tous les niveaux d'émission, à savoir, les scopes 1, 2 et 3.

Le taux de couverture prend en compte l'ensemble des instruments financiers à l'exception des produits dérivés et de la liquidité.