

mai 2025 (données au 30/05/2025)

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

Dans un contexte d'attente marqué vis-à-vis des orientations futures de la politique monétaire, les dernières minutes de la Réserve fédérale ont mis en lumière l'incertitude persistante qui entoure la trajectoire des taux d'intérêt. Les membres du comité ont souligné la difficulté de parvenir à un compromis, notamment si l'inflation devait rester élevée, alors même que les perspectives de croissance et d'emploi continuent de se détériorer. Dans ce cadre, la Fed a choisi de maintenir ses taux directeurs inchangés.

À cette complexité s'est ajoutée une tension géopolitique, alimentée par la volonté du président américain d'imposer, dès juillet, un droit de douane de 50 % sur certains produits en provenance de l'Union européenne. Face à cette annonce, la réponse européenne ne s'est pas inscrite dans la surenchère, mais plutôt dans une réflexion stratégique sur l'autonomie budgétaire et de défense à long terme.

Sur le marché obligataire, ces incertitudes se sont traduites par des mouvements de taux significatifs. Le taux souverain à 10 ans allemand évoluait autour de 2,5 %, avec un pic observé à 2,7 % à la mi-mai. Côté américain, le taux équivalent a fluctué entre 4,2 % et 4,6 %, pour clôturer à 4,4 %.

Le marché primaire, quant à lui, a connu une dynamique exceptionnelle avec deux semaines parmi les plus actives de son histoire, totalisant 61 milliards d'euros d'émissions sur les segments Investment Grade, High Yield et hybrides. Nous avons participé à plusieurs de ces opérations, notamment aux émissions inaugurales de TRANSDEV et FLUXYS. Enfin, les bons résultats publiés au titre du premier trimestre 2025 par les entreprises ont contribué à une détente des primes de risque d'environ 30 points de base, soutenant ainsi la performance des marchés.

Le fonds varie de 0,72% sur le mois de mai, portant la performance depuis le début de l'année à 2,06%. La volatilité se situe à 4,30%.

Evolution du fonds sur 5 ans (Base 100)



Performances cumulées

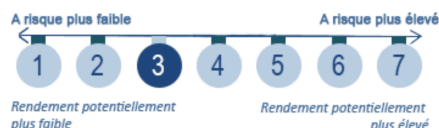
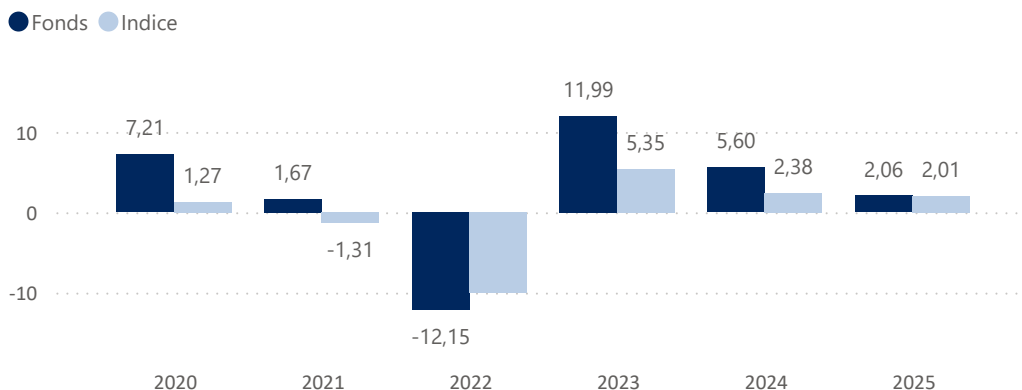
Nom	Fonds	Indice
1 mois	0,72 %	0,08 %
1er janvier	2,06 %	2,01 %
1 an	7,63 %	5,90 %
3 ans	15,11 %	4,21 %
5 ans	17,13 %	-1,01 %
Création*	30,05 %	11,47 %

*Depuis le 27 mars 2013

Indicateurs de risque

Nom	M	M-1
Taux actuariel moyen	3,66%	3,56%
Sensibilité taux	6,94%	7,25%
Sensibilité spread	6,35%	6,08%
SCR Spread	11,53%	10,84%
Volatilité (1 an)	4,30%	4,37%
Ratio de Sharpe (1 an)	1,19	1,10
Rating moyen	A	A

Historique des performances annuelles (%)

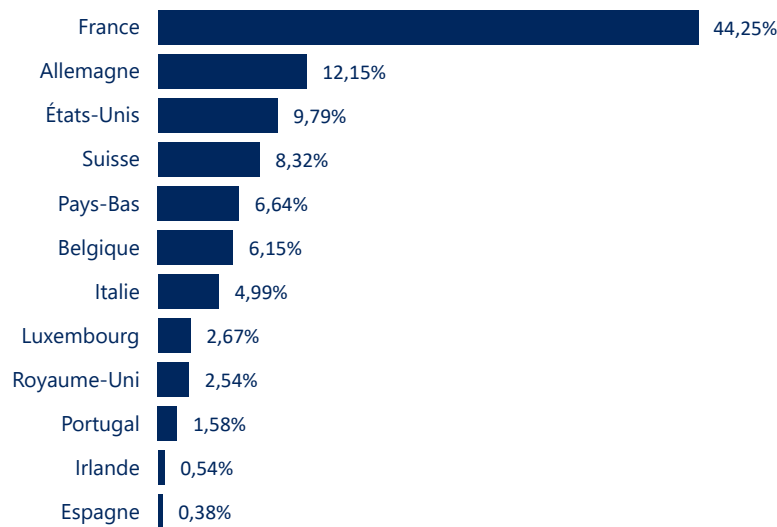


Caractéristiques du fonds

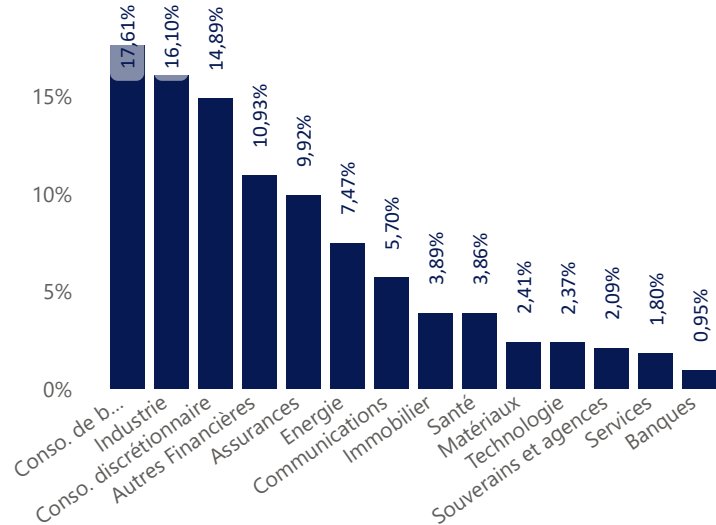
Création : 01 août 2006
Code ISIN : FR0010313742
Code Bloomberg : ALALOCB FP
Devise de cotation : EUR
Affectation des résultats : Capitalisation
Indice de référence : Euro MTS 3-5 ans
Durée minimum de placement conseillée : 5 ans
Valorisation : Quotidienne
SFDR : Article 8

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

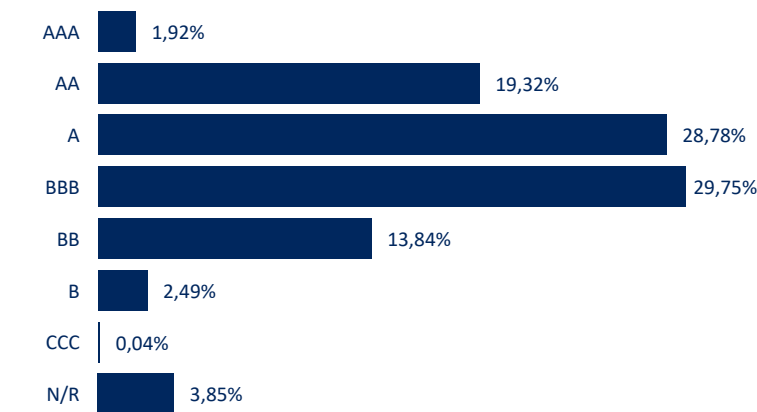
Répartition par pays (hors OPCVM et trésorerie)



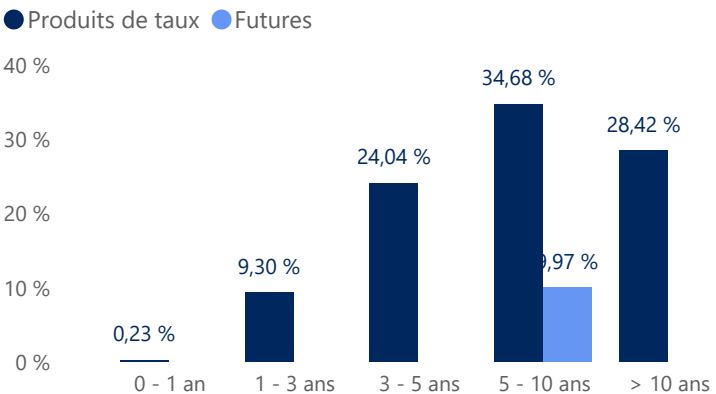
Répartition par secteur (hors OPCVM et trésorerie)



Répartition par rating (hors OPCVM et trésorerie)



Répartition par maturité (hors OPCVM et trésorerie)



Principaux émetteurs			
	Emetteur	Secteur	Poids (%)
1	Nestle	Conso. de base	7,93
2	Francaise Des Jeux	Conso. discrétionnaire	6,46
3	Loreal	Conso. de base	3,89
4	Anheuser-Busch	Conso. de base	3,85
5	Total	Energie	3,62

Principaux mouvements du mois	
Achats / Renforcements	Ventes / Allègements
Anheuser-Busch	Deutsche Boerse Ag
Ccama	Tennet
Pfizer	Thales

Les meilleures contributions du mois en %			
	Emetteur	Secteur	Contribution
1	Figeac-Aero	Industrie	0,07
2	Deutsche Teleko...	Communications	0,05
3	Francaise Des Jeux	Conso. discrétionnaire	0,04
4	Lottomatica	Conso. discrétionnaire	0,04
5	Seche Environne...	Industrie	0,03

Les moins bonnes contributions du mois en %			
	Emetteur	Secteur	Contribution
1	Tennet	Services	-0,01
2	Deutsche Bahn	Industrie	-0,01
3	Deutsche Boerse...	Autres Financières	-0,01
4	Nederlands Gasu...	Energie	0,00
5	Technipfmc	Energie	0,00

Somme des 5 meilleures contributions : 0,23

Somme des 5 moins bonnes contributions : -0,02

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 :

7,31 / 10

Couverture :

89,98%

Univers :

AA

Score ESG :

7,32 / 10

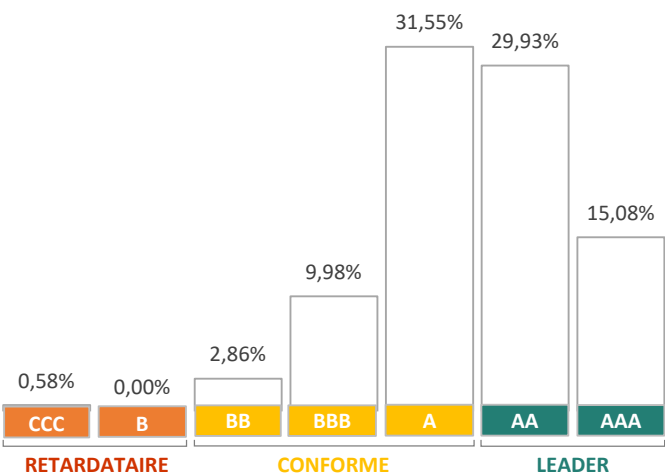
Couverture :

100%

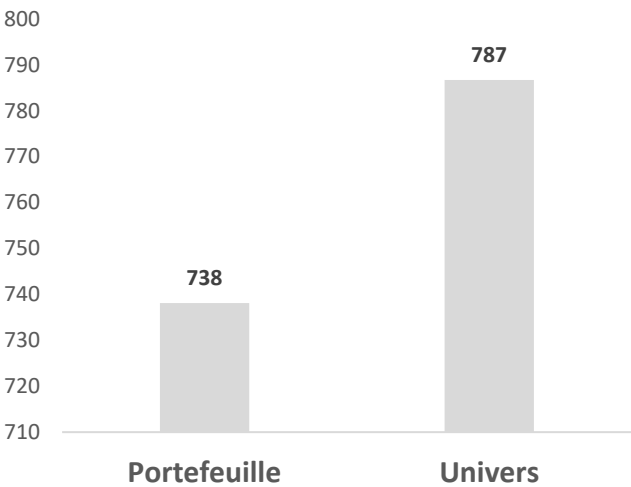
DISTRIBUTION DES NOTATIONS ESG



DISTRIBUTION ESG DU PORTEFEUILLE



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



Les meilleures notations ESG du portefeuille

	Valeur	Poids (en %)	Score ESG	Notation ESG	Intensité carbone
1	SWISS RE	0,18%	10,00	AAA	93,85
2	LOTTOMATICA	2,61%	10,00	AAA	350,89
3	INTL GAME TECH	1,16%	10,00	AAA	361,72
4	VERALTO CORP	0,65%	10,00	AAA	476,30
5	SCHNEIDER	1,54%	10,00	AAA	511,39

Poids des 5 meilleures notations : 6,13%

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.