

août 2024 (données au 30/08/2024)

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

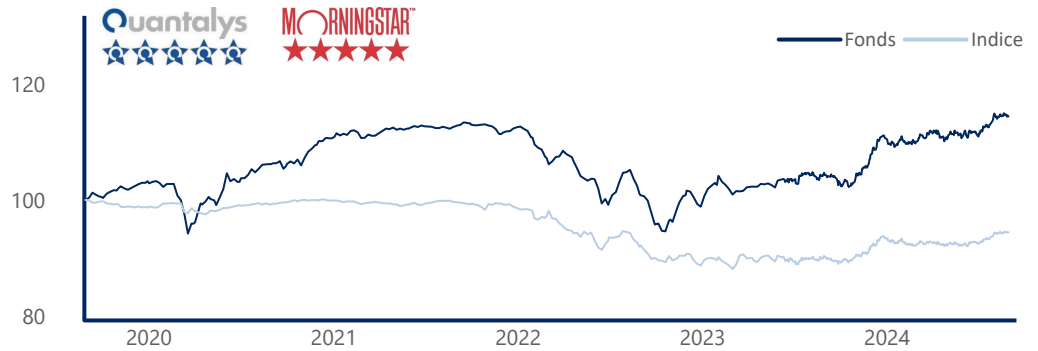
Lors de la conférence annuelle à Jackson Hole le 23 août, le président de la Réserve fédérale (FED), Jérôme Powell, a ouvert la voie à une possible baisse des taux directeurs. Il a déclaré que le moment était venu de réduire les taux d'intérêt, en raison de la montée des risques de chômage, qui sont devenus plus préoccupants que ceux liés à l'inflation. Actuellement, l'inflation, mesurée par l'indice PCE Core, évolue à un taux annuel de 2,5%, proche de l'objectif fixé à 2%. En soutenant le marché du travail, Powell cherche à stimuler la croissance et à éviter une récession, surtout après une récente augmentation du chômage et une révision à la baisse de plus de 800 000 créations d'emplois.

Dans ce contexte, l'indice mesurant le risque sur les sociétés (ITRAX CROSS OVER) s'est tendu jusqu'à 330bp pour terminer à 285bp, tandis que les taux d'intérêt à 10 ans se sont détendus à 3,75% et le taux à 2 ans, plus sensible aux variations des taux directeurs, est descendu à 3,83%. Par ailleurs, le dollar américain s'est affaibli face à l'euro, atteignant 1,119 USD. Les risques géopolitiques maintiennent un prix du baril de pétrole autour de 80\$.

En ce qui concerne les résultats des entreprises pour le second trimestre et le premier semestre, ils ont été globalement résilients. La croissance des ventes et des bénéfices a été positive, accompagnée d'une amélioration des marges. Cependant, les entreprises qui n'ont pas atteint leurs objectifs, telles que KIRING ou STM, ont été sévèrement sanctionnées par les marchés.

Le fonds varie de 0,23% sur le mois d'août, portant la performance depuis le début de l'année à 3,31%. La volatilité se situe à 4,56%.

Evolution du fonds sur 5 ans (Base 100)



Performances cumulées

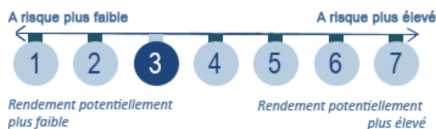
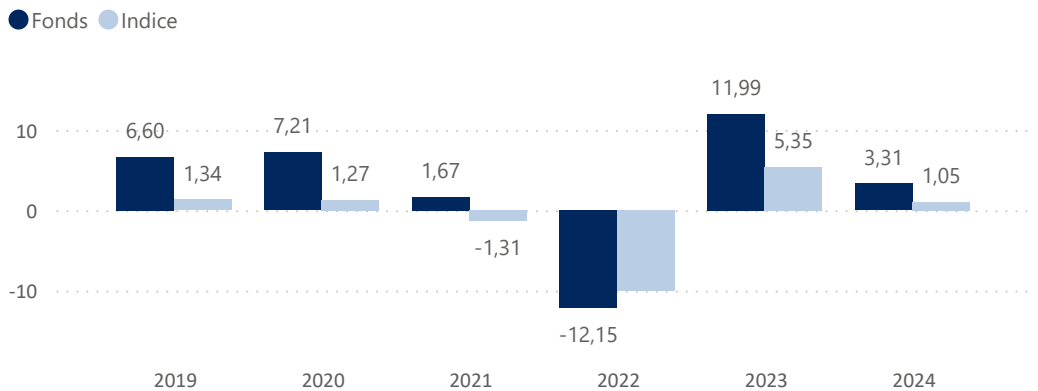
Nom	Fonds	Indice
1 mois	0,23 %	0,53 %
1er janvier	3,31 %	1,05 %
1 an	9,25 %	4,47 %
3 ans	1,50 %	-5,21 %
5 ans	14,36 %	-5,57 %
Création*	24,66 %	7,85 %

*Depuis le 27 mars 2013

Indicateurs de risque

Nom	M	M-1
Taux actuariel moyen	3,88%	3,95%
Sensibilité taux	7,75%	7,95%
Sensibilité spread	5,80%	5,89%
SCR Spread	9,39%	10,06%
Volatilité (1 an)	4,56%	4,57%
Ratio de Sharpe (1 an)	1,52	1,46
Rating moyen	A	A

Historique des performances annuelles (%)



Valeur Liquidative	138,37 €
Encours de l'OPCVM	63 699 505 €

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

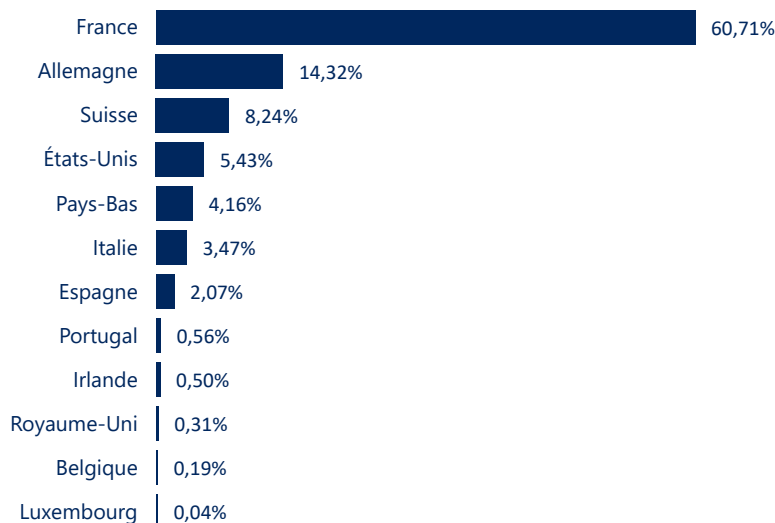
Frais de gestion : 0,99% TTC max
Commission de souscription : 3% TTC max
Commission de rachat : 3% TTC max
Commission de surperformance : Néant
Cut-off : chaque jour avant 12h
Règlement : J+2
Dépositaire : SGSA
Valorisateur : SGSS

DÔM ALPHA OBLIGATIONS CREDIT

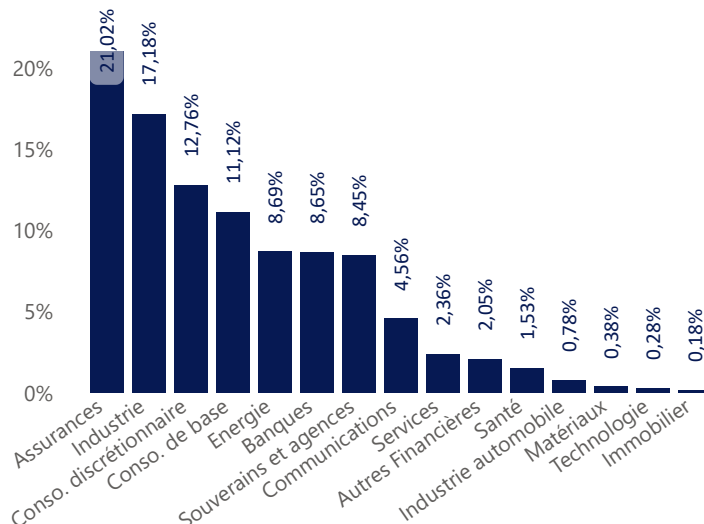
août 2024

(données au 30/08/2024)

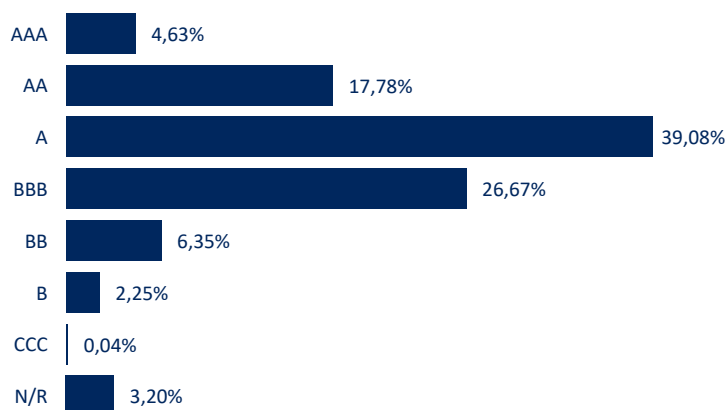
Répartition par pays (hors OPCVM et trésorerie)



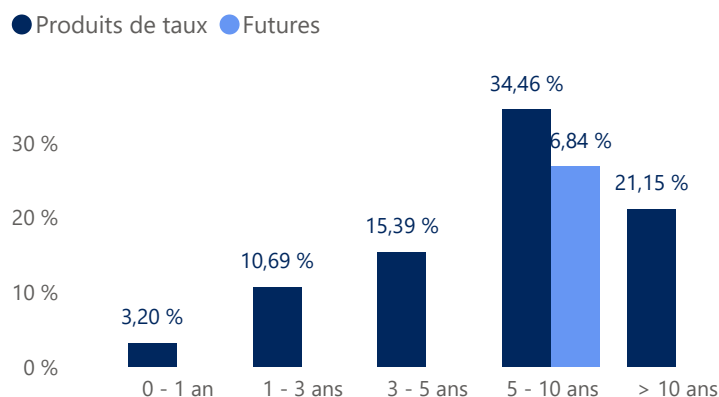
Répartition par secteur (hors OPCVM et trésorerie)



Répartition par rating (hors OPCVM et trésorerie)



Répartition par maturité (hors OPCVM et trésorerie)



Principaux émetteurs

	Emetteur	Secteur	Poids (%)
1	Axa Sa	Assurances	5,46
2	Nestle	Conso. de base	5,06
3	Total	Energie	4,58
4	Kering	Conso. discrétionnaire	4,33
5	Munich Re	Assurances	4,16

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements		Ventes / Allègements	
French Republic	Novartis	Bnp Paribas Sa	Engie
Repsol		Webuild Spa	

Les meilleures contributions du mois en %

	Emetteur	Secteur	Contribution
1	Total	Energie	0,03
2	Prosus	Conso. discrétionnaire	0,02
3	Webuild Spa	Industrie	0,02
4	Bfcm	Banques	0,02
5	Edf	Services	0,02

Somme des 5 meilleures contributions : 0,11

Les moins bonnes contributions du mois en %

	Emetteur	Secteur	Contribution
1	French Republic	Souverains et age...	-0,02
2	Deutsche Bahn	Industrie	-0,02
3	Allemagne	Souverains et age...	-0,01
4	Deutsche Teleko...	Communications	-0,01
5	Munich Re	Assurances	-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 : **7,78 / 10**

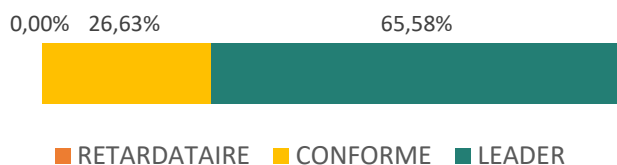
Couverture : **92,21%**

Univers : **AA**

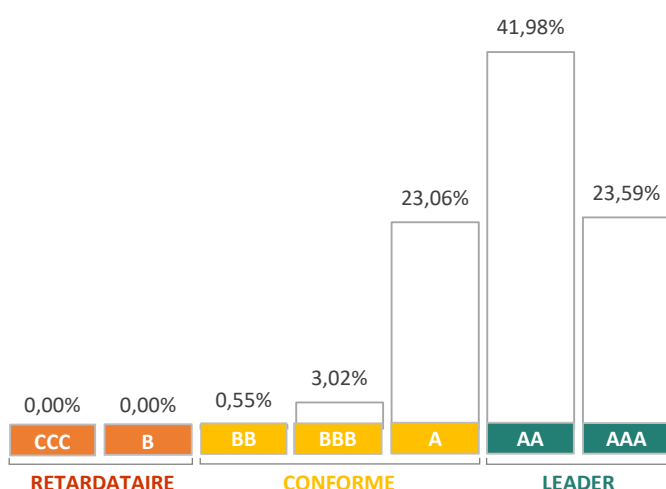
Score ESG : **7,28 / 10**

Couverture : **100%**

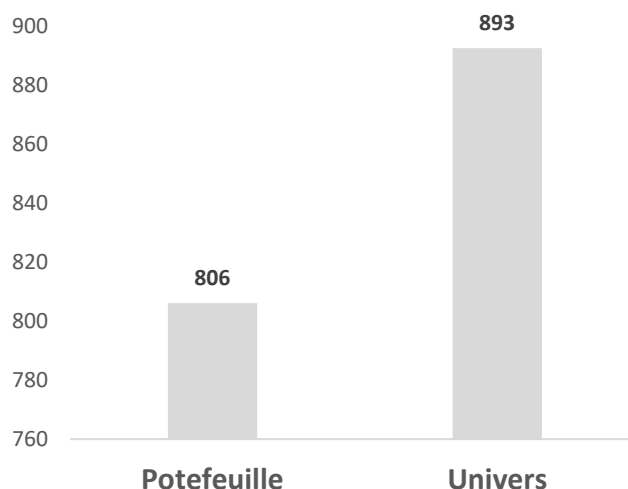
DISTRIBUTION DES NOTATIONS ESG



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	0,43%	10,00	AAA	90,75
2	LOTTOMATICA	0,19%	10,00	AAA	339,17
3	SCHNEIDER	2,07%	10,00	AAA	420,50
4	MUNICH RE	4,16%	9,50	AAA	85,41
5	DANONE	1,61%	9,50	AAA	1587,48

Poids des 5 meilleures notations : 8,46%

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.