

Dôm ~~M~~MAG

Janvier 2020

DÔM Finance vous présente ses
meilleurs vœux 2020



Notre quotidien : gérer les
actifs de nos clients avec
Prudence et **Audace**



SOMMAIRE

4

ECONOMIE MONDIALE

Perspectives 2020, par **Jean-Pierre Petit** -
Président des Cahiers Verts de l'Économie

6

FOCUS RENDEMENT

Sélection Action Rendement et Sélection
Action Rendement International, deux fonds
gérés par **Philippe Joly** - Gérant actions

10

INVESTIR SUR LES MINES D'OR

Zoom sur Placeuro Gold Mines, par **Grégory
Olszowy** - Gérant actions et diversifiés

12

DÔM FINANCE EN CHIFFRES

Chiffres clés de DÔM Finance janvier 2020

14

GESTION DIVERSIFIÉE ET TAUX BAS

ESK Exclusif et DÔM Reflex, interview de
Jan de Coninck - Directeur général délégué,
Michel Kermorgant - Gérant de taux

18

ALCIS ALPHA OBLIGATIONS CRÉDIT

Un portefeuille obligataire long, couvert en
risque de taux par **Jan de Coninck** - Directeur
général délégué

20

OBLIGATIONS COURT TERME EN PÉRIODE DE TAUX BAS

Alcis Capi et DÔM Opportunités 1-3 Euro
par **Pierre Bénard** et **Michel Kermorgant**,
Gérants de taux

23

NOTRE COMMUNICATION

Pour notre clientèle institutionnelle

Une belle aventure

L'ÉDITO

DÔM Finance va commencer sa 8ème année d'activité avec MM Christian Burrus et Vincent Priou, ses deux principaux actionnaires. DÔM Finance est passée de 120 Millions d'€ d'actifs sous gestion à 1,8 Milliard d'€ d'actifs gérés en sept ans. Ses 60 Investisseurs Institutionnels lui font confiance grâce à une approche simple, humaine et performante.

DÔM Finance développe toute une gamme de fonds obligataires, actions et mixtes avec des profils de risque bien définis. Sa philosophie repose sur une gestion contrariante et de bon sens, à l'écoute du besoin de ses clients. N'oublions pas d'embarquer du bon risque avec un volant très défensif pour saisir des opportunités, et c'est dans ce contexte, que nous visons un fort développement pour l'année 2020.

DÔM Finance a préparé pour cette nouvelle année une plateforme en direction des chefs d'entreprises présentés par les cabinets d'expertise-comptable. Cette Plateforme « *DÔM Partners* » développera une gamme de produits en Ingénierie Patrimoniale grâce à l'ensemble du groupe (compagnies d'assurance en France et au Luxembourg, cabinet de courtage, groupement de CGP et société de gestion financière).

Cette belle aventure depuis 7 ans vous est entièrement dédiée grâce à votre confiance.

“ 60 Investisseurs
Institutionnels nous
font confiance ”

Vincent PRIOU - Président Directeur général
vincent.priou@dom-finance.fr

Toutefois, les périodes de forte volatilité peuvent affaiblir des boutiques de gestion. C'est avec cette obsession au quotidien que nous gérons nos entreprises, afin de répondre au mieux à la protection des avoirs confiés.

À vous de vous imprégner de notre maison en découvrant notre brochure et nos stratégies de gestion conçues pour vous, investisseurs institutionnels. Naturellement, c'est en investissant chez nous que vous comprendrez mieux notre maison avec nos qualités de simplicité et de sincérité.

Nos Meilleurs vœux pour cette nouvelle année 2020 et encore un immense merci pour la confiance que vous nous témoignez depuis l'origine de notre développement !



ECONOMIE MONDIALE

Perspectives 2020
par Jean-Pierre Petit

Les **dernières données macroéconomiques** nous confortent dans notre opinion que la mini-récession industrielle mondiale que nous avons enregistrée depuis le printemps 2018 est plutôt derrière nous : les indicateurs de directeurs d'achat (PMI) manufacturiers globaux ont plutôt progressé au cours des derniers mois, avec notamment un écart croissant entre les nouvelles commandes et les stocks.

La diffusion (lissée sur plusieurs mois) du PMI manufacturier se situe également à un haut niveau. L'activité dans la tech rebondit en Asie et le commerce mondial semble se stabiliser. Parallèlement, la consommation privée est toujours restée robuste grâce notamment à la persistance des créations d'emplois dans le monde.

Aujourd'hui, on peut d'ores et déjà envisager un **rebond de l'activité à partir du printemps prochain**, sous l'effet de plusieurs facteurs :

- le desserrement des conditions financières initié par la Réserve Fédérale dès le début 2019. Si les banques centrales occidentales ont récemment stoppé le mouvement d'assouplissement, il existe encore du potentiel dans le monde émergent (Brésil,

Turquie, Russie, Inde,...), phénomène favorisé par le statu quo de la FED et la baisse du dollar,

- les actions de relance budgétaire en Asie émergente, au Japon et au Royaume Uni,
- la stabilisation des tensions commerciales sino-américaines, alors que l'effet maximal des incertitudes commerciales sur l'activité est désormais derrière nous. Si l'on peut raisonnablement anticiper un premier accord commercial entre la Chine et les États-Unis à la mi-janvier (le premier accord qui inclut d'ailleurs une baisse rétroactive de droits de douane relevés antérieurement), la bataille n'est pas terminée pour autant. Néanmoins, nous ne pensons pas qu'il soit dans l'intérêt de Trump (quelques mois avant les élections) ni de Xi (conjuncture fragile, situation à Hong Kong) de réamorcer une nouvelle vague de tensions protectionnistes sérieuses à brève échéance,
- la stabilisation du secteur automobile mondial qui a connu plusieurs chocs spécifiques depuis 2 ans,
- le rebond de certains grands émergents ayant connu des difficultés propres, tels que l'Inde, la Turquie, le Brésil, le Mexique,...

L'économie américaine, qui est toujours au cœur de l'économie mondiale, évitera la récession en 2020, alors même que nous



sommes désormais entrés dans le plus long cycle expansif de l'histoire. Rappelons qu'il n'y a pas de bulle immobilière ou actions, qu'il n'y a pas de surinvestissement, que le poids de la dette privée en % du PIB a baissé depuis le point haut de 2008, que le poids des créances douteuses bancaires est très faible, que les banques sont bien capitalisées et peu leveragées dans leur ensemble ... Et qu'il n'y a pas de réelles tensions inflationnistes.

Toutefois, et comme nous l'avons déjà dit, **nous surveillons particulièrement la situation de la dette des entreprises** (qui a explosé depuis 10 ans), en particulier des segments vulnérables (HY, BBB, leveraged loans, LBO, CLO,...). Plus généralement, nous estimons qu'avec le niveau (élevé) de rentabilité et le (très bas) niveau des taux, la dette corporate ne peut constituer en soi et en l'état un vecteur de retournement macro. Pour le reste, nous surveillons nos indicateurs avancés favorisés d'une récession aux USA (marges, charges financières des entreprises, taux de défaut, taux de chômage, courbe des taux, conditions de crédit bancaire, spreads high yield,...).

Mais les sources d'incertitude n'ont pas disparu pour autant. Outre de nouvelles tensions ponctuelles entre la Chine et les USA, **la question du Brexit ne sera pas définitivement tranchée cette année**, puisque les négociations reprennent pour un nouvel accord concernant les relations futures entre le Royaume Uni et l'Europe. N'oublions pas non plus les incertitudes politiques américaines avec l'élection présidentielle et le débat sur l'impeachment de D. Trump.

“ *Nous surveillons particulièrement la situation de la dette des entreprises américaines* ”

Quant aux tensions du Moyen Orient, elles ont des incidences macro (et donc de marché) significatives lorsqu'elles affectent réellement l'offre pétrolière mondiale.

Peut-on alors envisager un conflit étendu de la part des USA vis-à-vis de l'Iran ?

Rappelons d'abord quelques données. La superficie de l'Iran équivaut à environ 3 fois celle de la France et la population totale est de 82 millions d'habitants.

Peut-on par ailleurs imaginer un tel conflit avec l'Iran 17 ans après l'intervention en Irak qui déboucha sur le fiasco que l'on connaît ? Cela embraserait de façon quasi certaine la région. À 10 mois des élections, nous ne voyons guère D. Trump s'engager (beaucoup au delà des initiatives récentes) dans ce qui pourrait constituer un nouveau bourbier pour la diplomatie américaine, un nouveau choc pétrolier ainsi qu'un probable renforcement stratégique de la Russie dans la région.

Sachant que la Russie, la Chine et l'Iran lui-même n'ont guère d'intérêt stratégique à une telle fuite en avant, un conflit approfondi et étendu n'est guère probable. Mais sachant également qu'il n'y a guère d'issues positives plausibles non plus à court terme, de nature à apaiser durablement la situation, **il faut plutôt tabler sur le maintien des incertitudes actuelles**. Bref, le maintien de provocations, de tensions ponctuelles/fréquentes et de discours bellicistes, oui. Une confrontation armée généralisée, non.

SÉLECTION ACTION RENDEMENT

Profitez d'un fonds actions spécialisé dans les valeurs de rendement européennes.

APPROCHE

- Un fonds qui investit principalement dans des valeurs de qualité, capable de générer régulièrement de forts cash-flows et d'en distribuer une part importante en dividendes aux actionnaires.
- Un fonds dont l'approche d'investissement se concentre sur la valorisation intrinsèque des entreprises.

CARACTERISTIQUES

Gérant : Philippe Joly : 27 ans d'expérience	
Forme juridique : OPCVM UCITS	
Durée minimum de placement : supérieure à 5 ans	
Code ISIN : C : FR0010083634 - I : FR0013447018	
Echelle de risque DICI : 5	
Indicateur de comparaison : 100% Stoxx 50 dividendes nets réinvestis	
Date de création : + de 10 ans	
Dépositaire et valorisateur : SGSS France	
VL d'origine : 1000 €	VL au 31/12/2019 : 1 986,79 €

Répartition sectorielle au 31/12/2019 :		
Produits de luxe et habillement : 20,1%	Produits alimentaires : 12,8%	
Boissons : 12,6%	Produits de soin personnel : 11,4%	
Produits chimiques : 8,7%	Automobiles : 4,7%	
Produits pharmaceutiques : 3,9%	Services IT : 3,8%	
Matériel électrique : 2,9%	Machinerie : 3,5%	Divers : 15,6%
Performances sur 5 ans : +39,36%	Performance 2019 : +25,12%	
Volatilité 1 an : 9,58 %		

PROFIL DE RISQUE

Risque de perte en capital, risque de crédit, risque de taux, risque inhérent à la gestion discrétionnaire, risque de contrepartie, risque lié à l'utilisation des instruments dérivés.

Focus Rendement

SÉLECTION ACTION RENDEMENT

Pourquoi le Fonds SAR attache-t-il tant d'importance aux titres distribuant un dividende régulier ? Est-ce un gage de surperformance à long terme ?

Les actions distribuant des dividendes régulièrement sont de nature défensive et sont donc moins sujettes aux effets de mode permanents qui agitent les marchés et usent la patience de l'actionnaire. Elles se tiennent le plus possible à l'écart de ce qu'on appelle « les bruits de marché », ces informations sans réelle importance fondamentale et qui impactent pourtant bon nombre de valeurs au quotidien. Il en résulte à la fois une moindre volatilité de ces titres et une meilleure protection de leur cours dans les moments de baisse du marché. A long terme, le portefeuille est ainsi moins volatil et crée une réelle surperformance par rapport au marché, ce qu'on appelle l'alpha dans le jargon financier. Dans le détail, on observe que le portefeuille résiste mieux en période de forte baisse et monte sensiblement autant en période de hausse.

C'est fondamental car les périodes de forte baisse sont clairement destructrices de valeur à long terme pour l'investisseur. Le rattrapage peut prendre beaucoup de temps. Il n'est pas rare de constater qu'une baisse de quelques mois voire quelques semaines peut prendre plusieurs années pour être recouverte. Il est donc crucial d'essayer de les atténuer quand elles



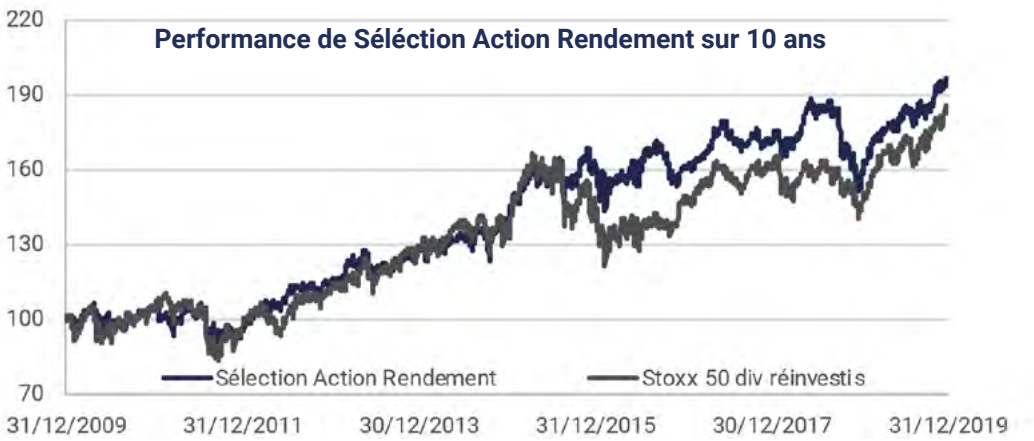
Philippe JOLY - Gérant actions
philippe.joly@dom-finance.fr

arrivent. Les périodes de hausse sont les périodes les plus récurrentes historiquement sur les marchés actions, il s'agit donc de les capter au maximum voire de les dépasser pour créer de la valeur à long terme. Les titres à rendement croissant ont ceci de différenciant qu'ils amortissent presque toujours le recul du marché, ils n'absorbent en moyenne que 70 à 80% du recul. En revanche lorsque le marché est haussier, ils prennent de 80 à 100% de la hausse. C'est grâce à cette asymétrie que l'on peut construire la surperformance du marché sur le long terme.

Qu'en est-il de la gestion du risque dans ce fonds ?

En faisant le choix d'être plus loin des marchés et plus proche des entreprises dans sa gestion au quotidien, le fonds SAR consacre des périodes de recherche et d'analyse des entreprises cibles beaucoup plus longues. Les visites de sites et surtout les rencontres régulières avec les managements sont cruciales et permettent sur la durée de valider la constance, la pertinence et la

pérennité des stratégies. Ce travail qualitatif est fondamental pour contrôler au mieux la prise de risque et il est différenciant des gestions purement quantitatives. « Le principal risque pour un investisseur, c'est de ne pas comprendre dans quoi il investit » W. Buffet. Ce travail est un facteur clef de la validation de la création de valeur future de l'entreprise. Nous favorisons de ce point de vue les entreprises familiales qui sont un bon exemple de ce que l'on recherche tant pour leur constance stratégique, leur meilleure transparence et l'approche patrimoniale souvent prudente de leur gestion. Une diversification maîtrisée est un autre facteur de contrôle du risque intrinsèque au portefeuille. Le fonds a depuis sa création fait le choix de concentrer ses participations sur 30 valeurs en moyenne et d'être toujours pleinement investi. Le fonds est un produit « pur actions » au risque bien réparti, ne prenant pas de risque d'allocation d'actifs. Par ailleurs, pour conserver une bonne liquidité de ses titres, le portefeuille se compose d'entreprises dont les capitalisations restent supérieures au Milliard d'Euros. L'histoire montre que dans les périodes de crise des marchés et de liquidité, la bourse sanctionne trop sévèrement les plus faibles capitalisations et les plus faibles flottants. Quant aux risques devises, l'Euro est prépondérant à plus de 60% pour que le fonds soit éligible au PEA mais le Sterling, le Franc Suisse et les Couronnes danoise et suédoise sont représentés. Ces devises plutôt fortes et stables historiquement ne présentent donc pas de risque majeur. Si le portefeuille de SAR n'est pas limité à la zone Euro, ses choix en dehors de la zone sont uniquement dictés par un intérêt pour une entreprise précise, nullement par un espoir de gain sur le change non couvert.



Source Bloomberg au 31/12/2019. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

SÉLECTION ACTION RENDEMENT INTERNATIONAL

*Focus Rendement
par Philippe Joly*

Pourquoi investir dans le fonds SARI, un fonds actions à l'échelle mondiale ? La place européenne ne suffit-elle pas ?

A première vue, on pourrait penser que l'on rajoute de la difficulté à la difficulté. Et pourtant, 9 ans après sa création, le fonds SARI affiche une performance solide de plus de 125 %, positive année après année.

Premier atout, c'est la gestion action sla plus optimale que l'on puisse offrir à un investisseur puisque c'est l'opportunité de pouvoir investir dans le nec plus ultra des actions des marchés cotés de la planète.

Second avantage, la diversification du portefeuille et du risque est bien meilleure. Les valeurs sont beaucoup moins corrélées entre elles lorsqu'elles sont plus dispersées géographiquement. Et bien que la mondialisation ait abouti à relier beaucoup des tendances de marchés, il reste des différences, des décalages de cycles boursiers et économiques souvent notables d'un pays voire d'une place à l'autre. Le troisième avantage, c'est que la recherche de la meilleure qualité d'entreprise possible est alors la plus large qui soit. En sport, les meilleurs joueurs se retrouvent dans

SÉLECTION ACTION RENDEMENT INTERNATIONAL

Profitez d'un fonds actions spécialisé dans les valeurs de rendement internationales.

APPROCHE

- Un fonds qui investit principalement dans des valeurs de qualité, capable de générer régulièrement de forts cash-flows et d'en distribuer une part importante en dividendes aux actionnaires.
- Un fonds dont l'approche d'investissement se concentre sur la valorisation intrinsèque des entreprises.

CARACTERISTIQUES

Gérant : Philippe Joly : 27 ans d'expérience

Forme juridique : OPCVM UCITS

Durée minimum de placement : supérieure à 5 ans

Code ISIN : FR0010925933

Echelle de risque DICI : 5

Indicateur de référence : 100% S&P 500 dividendes nets réinvestis

Date de création : 1^{er} septembre 2010

Dépositaire et valorisateur : SGSS France

VL d'origine : 1000 € **VL au 31/12/2019 :** 2 211,89 €

Répartition sectorielle au 31/12/2019 :

Technologie : 12,7%	Industrie : 10%
Consommation durable : 38,1%	Finance : 16,2% Utilities : 3%
Consommation discrétionnaire : 17,4%	Communication : 2,7%

Performances sur 5 ans : +53,03 % **Performance 2019 :** +22,62%

Volatilité 1 an : 11,19 %

PROFIL DE RISQUE

Risque de perte en capital, risque de crédit, risque de taux, risque inhérent à la gestion discrétionnaire, risque de contrepartie, risque lié à l'utilisation des instruments dérivés.

les tournois internationaux, en bourse comme en gestion de portefeuille c'est identique, les meilleures gestions actions du monde sont internationales ou globales. Pourquoi limiter son investissement à un seul continent alors que des sociétés de très belle qualité naissent et croissent partout dans le monde. Dans mes déplacements sur les autres continents, j'ai pu mesurer sur le terrain, concrètement, la qualité de nombreux business portés par un environnement économique favorable en dehors de l'Europe. Comment ne pas être impressionné par la croissance régulière de Sydney Airport, principal hub du pays, avec un cours de l'action en hausse de 250% en 8 ans. Le trafic du premier aéroport australien ne cesse de croître avec une immigration sélective toujours plus vive en provenance d'Asie. Comment ne pas investir dans Restaurant Brand, la franchise Néo-Zélandaise de la chaîne de restaurants américains KFC implantée en pays Kiwi qui duplique un développement local avec le succès qu'on lui connaît ailleurs. Elle multiplie par plus de 3 son cours de bourse en 8 ans. Pour trouver ces pépites « *Il suffit parfois d'ouvrir les yeux* » disait Peter Lynch, Gérant chez Fidelity. Quand de bons business matures ont fait leur preuve chez nous et qu'ils sont naissant ailleurs, on peut imaginer aisément la suite de leur histoire. C'est l'objectif premier du fonds.

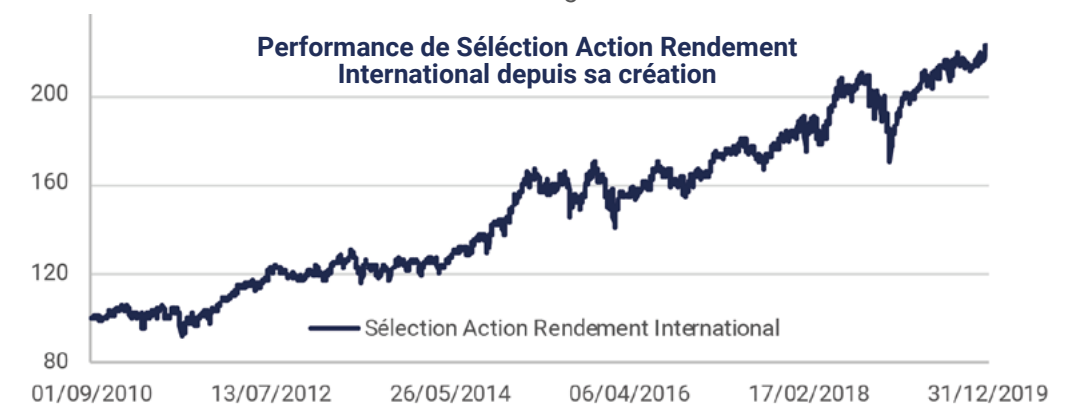
Gère-t-on un fonds global de la même façon qu'un fonds Européen ?

L'approche de la gestion reste la même que dans le fonds européen SAR, à savoir une approche « *Bottom-up* » de la sélection des titres. Ainsi, la diversification sectorielle et géographique est la conséquence du choix des titres et non l'inverse. Au fond, l'objectif

est simple, retrouver sur chaque continent des business model générant de forts cash-flows avec un caractère récurrent, serein et en croissance régulière dans le temps.

Le portefeuille du fonds SARI reste très concentré, comme le remarque Warren Buffet, « *si l'on est convaincu par une entreprise, on investit suffisamment dans son titre* ». Ainsi, c'est avec 30 titres maximum que l'on génère une performance forte depuis la création du fonds. Avec des pondérations moyennes de 3 à 4%, le portefeuille est un véritable fonds de « convictions ». Lors de la constitution du fonds, l'idée était de respecter la règle des trois tiers, 1/3 Amérique, 1/3 Europe, 1/3 Asie/Océanie. Dès lors, on a laissé dériver les valeurs et les répartitions géographiques. La conséquence de la surperformance constante de titres américains sur la période a abouti aujourd'hui à ce que le portefeuille soit à plus de 70% en valeurs cotées américaines. La liquidité et la performance qu'offrent les titres sélectionnés sur le marché américain restent à l'évidence, supérieures. On y trouve également bon nombre de valeurs sud-américaines cotées dont les plus belles entreprises mexicaines et brésiliennes.

Dans la période actuelle où la croissance mondiale moyenne reste autour des 3% avec des taux d'intérêts historiquement bas sur presque tous les continents, on bénéficie aujourd'hui d'opportunités uniques. Pour la première fois dans l'histoire des marchés, des leaders mondiaux établis au rang des plus grosses entreprises de la planète ont moins de 20 ans d'existence et leur capacité à générer de la croissance reste forte et en devenir. Ils tirent ainsi avec eux bon nombre de nouvelles entreprises plus modestes, sources d'innovation et de créativité. Cette dynamique est forte et offre de très belles perspectives boursières. Ces perspectives justifient à elles seules la nécessité d'un fonds d'investissement global.



Source Bloomberg au 31/12/2019. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps

Investir sur les mines d'Or

PLACEURO GOLD MINES



Grégory OLSZOWY - Gérant actions et diversifiés
gregory.olszowy@dom-finance.fr

L'année 2019 restera comme un grand cru pour le secteur de l'Or.

L'once s'est réévaluée de 241\$ au cours de l'année pour terminer à 1523\$, soit une hausse de +19%. Mais le facteur de hausse le plus fort est bien évidemment sur les valeurs aurifères, sur lesquelles le fonds **Placeuro Gold Mines** est pleinement investi : l'année se termine avec une hausse de + 48,34%.

La principale raison de la hausse est la baisse substantielle des taux d'intérêts dans le monde, en particulier en Europe avec les taux négatifs, et aux Etats-Unis avec les trois baisses des taux directeurs en 2019. Au-delà de ce facteur, l'Or possède bien évidemment

d'autres caractéristiques uniques en cas de fortes corrections sur les marchés, de baisse du dollar, ou de fort décalage des prix (inflation ou déflation). C'est la valeur refuge ultime !

Dans ce contexte porteur pour l'Or, l'intérêt d'investir sur les mines d'Or est fort.

Trois facteurs sont à l'œuvre : les mines d'Or ont un fort effet de levier face à une hausse de l'Or, le secteur des mines d'Or est encore négatif sur la décennie alors que l'Or s'est apprécié de plus de 30%, et depuis fin 2018, une vague de fusions & acquisitions a été



Source Bloomberg au 31/12/2019. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps

PLACEURO GOLD MINES

Profitez d'un fonds actions dont l'objectif de gestion est d'atteindre une progression proche de l'évolution des actions de mines d'or.

APPROCHE

- Un fonds qui investit principalement dans les sociétés de mines d'or et d'argent, et les autres métaux précieux.
- Un fonds dont l'approche d'investissement se concentre sur la capacité des sociétés à délivrer des marges élevées, sur leur solvabilité financière, et sur les risques liés à la durée de vie des mines et à la présence dans des pays à risque.

CARACTERISTIQUES

Gérant : Grégory Olszowy : 19 ans d'expérience

Forme juridique : OPCVM UCITS

Durée minimum de placement : supérieure à 5 ans

Code ISIN : LU0061385943

Echelle de risque DICI : 7

Indicateur de comparaison : Philadelphia Stock Exchange Gold & Silver

Date de création : + de 10 ans

Dépositaire et valorisateur : Banque DEGROOF Luxembourg, COFIBOL

VL d'origine : 2,4941 €

VL part au 31/12/2019 : 4,6488 €

Exposition géographique au 31/12/2019 :

Canada : 68,6%

USA : 15,3%

Afrique de Sud : 8,8%

Pérou : 4%

Australie : 3,3%

Performances sur 5 ans : +50,48 % Performance 2019 : +48,34 %

Volatilité 1 an : 28,94 %

PROFIL DE RISQUE

Risque de perte en capital, risque de crédit, risque de taux, risque inhérent à la gestion discrétionnaire, risque de contrepartie, risque lié à l'utilisation des instruments dérivés.

lancée par les principales sociétés du secteur.

Placeuro Gold Mines est un fonds qui repose sur un processus d'investissement rigoureux. Afin d'éviter les erreurs trop faciles d'investissement sur des sociétés mal gérées, ce qui est un travers dans cette industrie, nous avons mis en place un **processus qui repose sur trois piliers** : une notation selon les coûts de production, la solvabilité financière, et les risques liés à la durée de vie des mines et la présence dans des pays à risque.

Placeuro Gold Mines est un fonds constamment investi sur les valeurs aurifères, avec un taux d'investissement autour de 98-99%. Le nombre de valeurs est assez limité avec environ 34 valeurs, et un portefeuille dont la somme des valeurs à plus de 3% représentent 65% du portefeuille.

Quid des perspectives pour l'année à venir ?

L'année 2019 a été révélatrice d'un retournement sur le secteur et non d'un épiphénomène. Le mouvement devrait perdurer pour l'année à venir. Les facteurs positifs évoqués plus haut sont intacts, et nous voyons dès le début de l'année un nouveau facteur favorable à l'Or, le risque géopolitique avec le regain de tensions en Iran.

Au sein d'un portefeuille diversifié, avoir une pondération autour de 5% sur les valeurs aurifères et l'Or physique peut apparaître comme une bonne source de diversification et de performance pour 2020 et au-delà !

CHIFFRES CLÉS

Janvier 2020

1,8

Milliard d'€
d'actifs sous
gestion

4,6

Millions d'€
de fonds propres

x15

croissance de
nos actifs
en 7 ans

45

âge moyen de
l'effectif total
de DÔM Finance

460M€

3 de nos plus gros
fonds représentent
460 Millions d'€

+48%

performance
nette en 2019
de notre fonds
Gold Mines

FAITS MARQUANTS

LANCEMENT D'UN PROJET D'INVESTISSEMENTS RESPONSABLES

Choix d'un prestataire de données extra-financières avec une logique d'intégrer ces données dans nos process de gestion. **DÔM Finance** veut faire partie des sociétés de gestion les plus innovantes dans l'investissement responsable pour les années à venir.



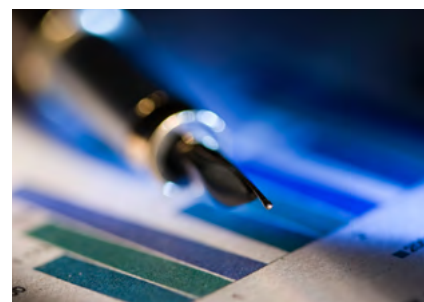
REPRISE DE LA SOCIÉTÉ DE GESTION DIAMANT BLEU GESTION



La reprise de la société de gestion nous a permis d'intégrer une équipe de 4 personnes constituée de gérants et d'un responsable de Middle Office. L'expertise sur un Long/short créé il y a plus de 10 ans montre la pertinence d'investissements à très faible volatilité. Les 140 M€ d'actifs gérés ont pu être intégrés facilement aux actifs de **DÔM Finance**.

REPRISE D'UN MANDAT DE GESTION OBLIGATAIRE DU MONDE DE L'ASSURANCE

Le mandat de 650 M€ a pu être intégré chez **DÔM Finance** grâce à son expertise en matière de suivi de portefeuille, tant sur la comptabilité assurantielle, sur les suivis des risques que sur les calculs de SCR (Solvabilité 2). Ce mandat de gestion permet à **DÔM Finance** de se hisser parmi les sociétés visibles dans le monde institutionnel auprès des Assureurs et des Mutuelles.



Que faut-il retenir de l'activité de DÔM Finance sur l'année 2019 ?

DÔM Finance affiche une **hausse significative des encours gérés sur l'année 2019** pour 4 raisons :

- récupération d'un important mandat de gestion obligataire de 600 M€,
- augmentation des encours de nos OPC, DÔM Opportunités 1-3, SARI et Gold Mines,
- rachat de la société Diamant Bleu Gestion pour 140 M€ d'actifs sous gestion,
- effets marchés obligataires et actions positifs.

Nos performances sur la période des 3 dernières années restent **très positives** sur l'ensemble de nos portefeuilles, avec un **niveau de volatilité plus faible que le marché**.

Quelles sont les perspectives de DÔM Finance pour cette nouvelle année 2020 ?

Nous allons continuer à capter de nouveaux actifs sur l'ensemble de nos OPC et plus particulièrement sur nos fonds actions (SAR, SARI et Gold Mines). Nous proposerons notre savoir-faire en multigestion auprès de nos investisseurs institutionnels dans le cadre d'un FPS. Notre expertise en finance comportementale permet d'afficher une réelle différence avec nos concurrents.

Également, nous regarderons certains dossiers en croissance externe pouvant apporter une complémentarité avec **DÔM Finance**, sur des niveaux de valorisation abordable.

DÔM OPPORTUNITÉS 1-3 EURO

Fonds qui investit uniquement sur des obligations Investment Grade et à moins de 3 ans. L'actif est de 120 M€.

DÔM REFLEX

Ce fonds mixte profite des dislocations de marchés pour saisir les opportunités. Il est à privilégier pour l'année 2020.

PLACEURO GOLD MINES

Ce fonds est investi sur les Mines d'or du monde entier. Il est à privilégier en cas de taux réels négatifs.

ALCIS CAPI

Ce fonds CT a performé de +2,80% en 2019 avec un objectif de 1,50% en 2020.

DIAMANT BLEU SUB

Ce fonds obligataire est investi sur des obligations subordonnées de Banques et de Compagnies d'assurance avec un actif de 58 M€.

SÉLECTION ACTION RENDEMENT

Ce fonds actions est investi sur des valeurs de rendement, à forte visibilité et sur la zone Europe.

ALCIS ALPHA OBLIGATIONS CRÉDIT

Ce fonds investit sur des obligations longues de belle qualité, couvertes en risque de taux.

ESK EXCLUSIF

Fonds mixte avec une sensibilité taux négative de -5% pour profiter de la remontée des taux d'intérêt. Son actif est de 135 M€.

SÉLECTION ACTION RENDEMENT INTERNATIONAL

Ce fonds actions internationales n'a pas perdu d'argent en année calendaire depuis sa création il y a 9 ans.

Gestion Diversifiée et
contexte de taux bas

ESK EXCLUSIF ET DÔM RÉFLEX

Au coeur de notre gamme de gestion diversifiée, deux OPCVM aux approches différentes mais complémentaires et qui permettent à chaque client de gérer son appétence au risque.

- **DÔM Réflex**, un fonds original, investi en temps normal sur des lignes obligataires sécuritaires, mais dont l'objectif est de profiter d'une crise de marché, journée de « *sell-off* » afin de bénéficier d'un rattrapage rapide des marchés actions.

- **ESK Exclusif**, un fonds diversifié plus traditionnel, mais dont la liberté de gestion et la flexibilité ont pour objectif de capter les hausses de marché tout en amortissant les baisses.

Les excellentes performances de 2019 ne doivent pas faire oublier l'ensemble des risques qui pèsent sur le marché. Il faut donc plus que jamais se montrer flexible et opportuniste.

Dans ce contexte, notre gestion diversifiée a tiré profit des opportunités de 2019, **ESK Exclusif progresse de +9,3%**, et **DÔM Réflex** remplissant son contrat plus sécuritaire, **progresse de +1,85%** dans un contexte de taux au plus bas historique.

Jan de Coninck, en tant que responsable de la gestion collective et gérant depuis 2012 du fonds diversifié ESK Exclusif, comment avez-vous géré ce fonds pendant l'année 2019 ?

Gérer un fonds comme **ESK Exclusif**, c'est rechercher constamment à profiter des opportunités, mais avec un horizon de gestion et une cohérence sur plusieurs années. Après une fin d'année 2018 qui a été très mauvaise pour toutes les gestions diversifiées, et les



Jan DE CONINCK - Directeur Général Délégué et
Directeur de la Gestion
jan.deconinck@dom-finance.fr



Michel KERMORGANT - Gérant de taux
michel.kermorgant@dom-finance.fr

Performance d'ESK Exclusif sur 8 ans
(part C à partir du 23/10/2013, Part F du 30/12/2011 au 22/10/2013)



Source Bloomberg au 31/12/2019. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps

ESK EXCLUSIF

Profitez d'un fonds diversifié avec une recherche d'instruments financiers convexes, sans contrainte d'allocation, sectorielle ou géographique

APPROCHE

- Un fonds coeur de portefeuille entre les classes d'actifs obligataires et actions, pour traverser l'intégralité des cycles, tout en cherchant à capter de la prime de risque en cas de plus forte volatilité.
- Un univers d'investissement orienté sur des marchés internationaux avec une recherche de performance supérieure à 4% l'an.
- Un portefeuille qui offre aux investisseurs un profil équilibré avec une optimisation du couple rendement/risque et une recherche de performance absolue sur le moyen terme.

CARACTERISTIQUES

Gérant : Jan de Coninck : 19 ans d'expérience

Forme juridique : OPCVM UCITS

Durée minimum de placement : supérieure à 5 ans

Code ISIN : C : FR0011539550 (1M€ minimum)

Code ISIN : A : FR0011993237

Echelle de risque DICI : 4

Indicateur de comparaison : 50% Euro MTS 5-7 ans, 50% EuroStoxx DNR

Objectif de gestion : > 4% nets par an

Date de création : + de 10 ans

Dépositaire et valorisateur : SGSS France

VL d'origine : 100 €

VL part C au 31/12/2019 : 108,83 €

VL part A au 31/12/2019 : 100,02 €

Allocation d'actifs au 31/12/2019 :

Produits de taux : 68,23 %

Actions : 31,77 %

Performances sur 8 ans : +50,51% Performance 2019 : + 9,32 %

Volatilité 1 an : 9,15 %

PROFIL DE RISQUE

Risque de perte en capital, risque de crédit, risque de taux, risque inhérent à la gestion discrétionnaire, risque de contrepartie, risque lié à l'utilisation des instruments dérivés.

chroniqueurs qui ne plaident pas pour une amélioration rapide de la situation, la tentation forte était de réduire les expositions. Mais au contraire, il fallait raison garder et se convaincre qu'à ce moment-là justement la prise de risque était bien rémunérée.

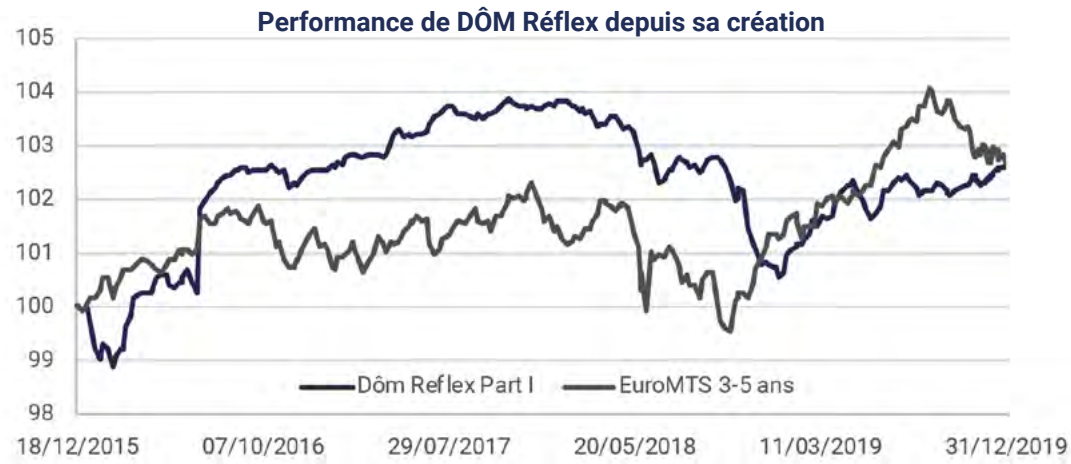
C'est la gestion qui a prévalu sur **ESK Exclusif**. Cela a permis de **profiter pleinement du rebond des actions en 2019 et de la très bonne performance du crédit**. Seule la position maintenue à la hausse des taux n'a pas performé sur la première partie de 2019 ; mais le mouvement de fin d'année a donné raison au maintien de cette position et laisse augurer d'une poursuite du mouvement sur la première partie de 2020.

La performance de 2019 montre la pertinence d'une gestion cohérente sur la durée, qui cherche à tirer profit des différentes opportunités, à les arbitrer, et à conserver des convictions qui permettent dans la durée d'éviter de se « *prendre les portes de saloon* » comme le dit la formule !

Michel Kermorgant, en tant que co-gérant, pouvez-vous préciser la philosophie de la gestion du fonds DÔM Réflex, qui appartient à la catégorie des fonds diversifiés ?

Tout d'abord, je souhaiterais revenir sur l'année 2019.

Tout va bien dans le meilleur des mondes, telle est la devise retenue par les marchés financiers au cours de cette année 2019. Le mois de décembre en est l'illustration avec des marchés actions qui ont fait fi des incertitudes sur bien des plans tant politique qu'économique, pour se maintenir à des plus hauts, avec des progressions annuelles qui avoisinent les 30%. Dans ce



contexte, le marché du crédit a continué à réduire sensiblement ses spreads, dans un environnement de hausse généralisée des taux souverains, avec notamment le 10 ans français qui maintient son niveau en territoire positif.

Nous en sommes très heureux pour la performance servie à nos investisseurs. Cependant, les incertitudes persistent sur le plan politique et économique avec notamment des doutes sur la croissance mondiale.

La guerre commerciale sino-américaine et, depuis peu, l'escalade des crispations entre les Etats-Unis et l'Iran, nécessitent de rester prudents sur une part de nos investissements. La philosophie du fonds **DÔM Réflex** est de réagir « *immédiatement* » à une crise des marchés actions par la mobilisation rapide d'un portefeuille obligataire très liquide afin de se positionner sur le marché actions (CAC 40) lors d'une journée de « *sell-off* » et de revendre cette position dans les 3 jours qui suivent.

En effet, une étude précise des crises précédentes montre clairement la remontée brutale des marchés le lendemain ou le surlendemain des journées à forte baisse; le dernier exemple est le résultat du vote anglais pour le Brexit.

Le fonds **DÔM Réflex**, pourrait donc être qualifié de fonds « *assurance risque* ».

Dans le fonds ESK Exclusif, plusieurs moteurs de performance sont actifs. Comment sont-ils positionnés ?

J. de Coninck : ESK Exclusif a principalement trois moteurs de performance : la part actions, la rémunération du crédit que l'on appelle communément le portage, et la gestion de l'exposition au taux sans risque long.

Ses trois moteurs sont chacun gérés par rapport à leur niveau intrinsèque, mais aussi entre eux. Même si les primes de risque se sont réduites en 2019, la partie crédit reste selon nous un moteur de performance important. Nous n'avons pas beaucoup de high yield (obligations notées en dessous de BBB-) et travaillons principalement sur la partie BBB. Un certain nombre de primes de risque (spreads de crédit) restent sur des niveaux qui rémunèrent largement le risque pris, telles que les « *hybrides corporates* ». A l'inverse, nous sommes actuellement totalement absents du marché souverain long (dettes des états) et conservons une position de sensibilité négative au taux sans risque (autour de -5% en ce début d'année) en attendant le mouvement de hausse des taux qui ne manquera pas d'arriver, même de manière modérée.

Sur les actions, nous créons de la performance par des réallocations rapides, et nous cherchons un équilibre entre des choix sectoriels (par exemple les financières ou certaines cycliques qui ont sousperformé), des choix purement micro-économiques, et la pondération globale des actions. La pondération globale de la poche actions, quand elle augmente, peut nous amener à baisser la partie crédit afin d'arbitrer ces deux

DÔM REFLEX

Profitez d'un fonds opportuniste pour tirer parti des dislocations de marché.

APPROCHE

- Un fonds qui n'investit en actions que lorsque le marché enregistre de très fortes baisses.
- Un fonds qui n'investit en actions que quelques jours par an en vue de capter le potentiel rebond sur une période courte.
- Un fonds qui a une stratégie systématique, permettant de réduire la volatilité, tout en visant une performance positive, chaque année.

CARACTERISTIQUES

Gérant : Michel Kermorgant : 30 ans d'expérience

Forme juridique : OPCVM UCITS

Durée minimum de placement : supérieure à 5 ans

Code ISIN : C : FR0013032422

Code ISIN : I : FR0013032430 (5M€ minimum)

Echelle de risque DICI : 2

Indicateur de comparaison : Euro MTS 3-5 ans

Objectif de gestion : > 3% nets par an

Date de création : 9 décembre 2015

Dépositaire et valorisateur : SGSS France

VL d'origine : 100 € et 1000 €

VL part C au 31/12/2019 : 101,56 €

VL part I au 31/12/2019 : 1026,24 €

Répartition par rating au 31/12/2019 :

Investment Grade : 89,79 % HY (inférieur à BBB-) : 6,16 %

Performances depuis création : +2,62 %

Performance 2019 : +1,86 %

Volatilité 1 an : 0,96 %

PROFIL DE RISQUE

Risque de perte en capital, risque de crédit, risque de taux, risque inhérent à la gestion discrétionnaire, risque de contrepartie, risque lié à l'utilisation des instruments dérivés.

marchés en maîtrisant le niveau de risque global. Nous restons investis autour de 30% en actions en ce début d'année sur ESK Exclusif.

Dans le fonds DÔM Réflex : comment se matérialise la nécessité d'être apte à réagir très rapidement ?

M. Kermorgant : Le fonds est en premier lieu doté d'une poche de liquidité importante qui peut aller jusqu'à 20% de l'actif. Le portefeuille est, pour le reste, investi en obligations, divisé en 3 blocs. Le premier est constitué de lignes, bien notées (catégorie Investment Grade), sur des souches importantes, et de maturités courtes. Le deuxième est constitué de papiers similaires mais dont la durée peut être plus longue afin de capter plus de rendement. Le dernier bloc est constitué de papiers moins liquides mais qui permet de capter un rendement plus attractif, restant mobilisable en dernier recours.

Quelles sont les perspectives de votre gestion diversifiée pour l'année 2020 ?

J. de Coninck et M. Kermorgant : Comme nous l'avons exprimé par ailleurs, les risques sont toujours présents dans le marché. Un « *sell-off* » ponctuel pourrait donc bien se matérialiser en 2020 et **DÔM Réflex** en profitera selon son processus de gestion. Pour la partie obligataire, notre objectif est de profiter des mouvements de la courbe des taux pour en extraire le maximum de valeur, et notamment sur le segment « *corporate BBB* ».

Concernant **ESK Exclusif**, nous continuerons à être le plus agile possible entre le marché des actions et celui du crédit, et en conservant une gestion active sur les taux d'intérêt en maintenant un biais à la hausse.

DÔM Réflex pourrait être qualifié de fonds «assurance risque»

ALCIS ALPHA OBLIGATIONS CRÉDIT

*Un portefeuille obligataire long
couvert du risque de taux*

Alcis Alpha Obligations Crédit est un fonds obligataire patrimonial de moyen terme. Il sait s'adapter à toutes les situations de marché, et notamment à l'environnement de taux bas, pour gérer de l'obligataire moyen et long terme en fonction des opportunités.

Les taux sans risque ont atteint en 2019 des niveaux négatifs qui étaient difficilement imaginables par le passé. Cet état du marché semble perdurer. Mais il n'est pas viable à long terme pour le système financier. **Les taux remonteront, la question est quand ?**

Nous expliquons régulièrement à nos clients que cela représente un risque pour la valorisation d'un portefeuille obligataire long. Dans ce contexte, **DÔM Finance** s'adapte.



Jan DE CONINCK - Directeur Général Délégué et Directeur de la Gestion
jan.deconinck@dom-finance.fr

Nous mettons en place des techniques de couvertures qui permettent au fonds Alcis Alpha Obligations Crédit de profiter des opportunités offertes par des émetteurs du secteur privé tout en étant couvert contre les effets éventuels d'une remontée des taux.

Alors que trop de gestions se contentent simplement de réduire la maturité des obligations qu'elles détiennent, notre gestion patrimoniale à moyen terme peut ainsi continuer à offrir des rendements



Source Bloomberg au 31/12/2019. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps

ALCIS ALPHA OBLIGATIONS CRÉDIT

Profitez d'un fonds obligataire pour tirer parti des opportunités du crédit, des taux et des secteurs.

APPROCHE

- Un fonds qui investit de manière opportuniste sur l'ensemble des marchés obligataires de gré à gré ou réglementé, par une gestion active du crédit et de la sensibilité.
- Un univers d'investissement orienté sur des émissions du secteur industriel, financier ou d'état.
- Un fonds destiné aux investisseurs souhaitant bénéficier d'un support de diversification de leur portefeuille dans un contexte de gestion du risque crédit et de taux.

CARACTERISTIQUES

Gérant : Jan de Coninck : 19 ans d'expérience

Forme juridique : OPCVM UCITS

Durée minimum de placement : supérieure à 5 ans

Code ISIN : C : FR0010313742

Code ISIN : I : FR001145190 (5 parts minimum)

Echelle de risque DICI : 3

Indicateur de comparaison : Euro MTS 3-5

Date de création : + de 10 ans

Dépositaire et valorisateur : SGSS France

VL d'origine : 100 € et 1 000 000 €

VL part C au 31/12/2019 : 124,89 €

VL part I au 31/12/2019 : 1 122 256,20 €

Répartition par rating au 31/12/2019 :

Investment Grade : 90,51 % HY (inférieur à BBB-) : 9,32%

Performances depuis création : +12,23 % Performance 2019 : +5,80%

Volatilité 1 an : 2,85 %

PROFIL DE RISQUE

Risque de perte en capital, risque de crédit, risque de taux, risque inhérent à la gestion discrétionnaire, risque de contrepartie, risque lié à l'utilisation des instruments dérivés.

obligataires intéressants, avec une gestion maîtrisée lorsque les taux remonteront. Cette gestion, qui peut s'avérer plus compliquée en direct pour un institutionnel, trouve tout son sens au sein d'un OPCVM.

Cette technique de gestion a permis à Alcis Alpha Obligations Crédit de rester positionné en 2019 sur du crédit moyen long terme et de profiter du resserrement des primes de risque. **La part I progresse ainsi en 2019 de +5,80%.**

La gestion d'Alcis Alpha Obligations Crédit va donc continuer en 2020 avec la même philosophie et la même technique. Dans un esprit patrimonial, et au vu notamment des tensions géopolitiques et de la performance passée, **nous réduisons néanmoins le degré de risque**, ceci afin de pouvoir être mobile et de réinvestir en cas d'écartement des primes de risque.

Le portefeuille est composé à 90% de signatures « *Investment Grade* » (supérieur à BBB- selon la nomenclature des agences de notation) et nous continuons d'investir de manière dynamique principalement sur le segment BBB, qui continue d'offrir une rémunération attractive au vu du risque pris.

La sensibilité au taux sans risque est légèrement négative pour ne pas être exposée à une hausse des taux, et même en profiter !

Sur la durée, la gestion actuelle du fonds, menée depuis début 2012 sur **Alcis Alpha Obligations Crédit**, a rapporté **+27,4%** depuis le 31/12/2011. Depuis la création de la part I en 2013, et alors même que l'environnement de taux sans risque s'est établi à des niveaux historiquement bas, **le fonds a progressé de +12,2%.**

La gestion d'obligations court terme
en période de taux bas

DÔM OPPORTUNITÉS 1-3 EURO ET ALCIS CAPI

Malgré la légère hausse des taux souverains sur la fin de l'année, le millésime 2019 se termine sur un niveau de taux d'intérêt, principalement pour la zone euro, toujours très bas !

Le 10 ans français juste au-dessus de zéro et le 10 ans allemand toujours en territoire négatif à -0,18%. Dans un contexte de tensions géopolitiques croissantes, accompagné de doutes persistants sur les perspectives de croissance mondiale pour 2020, il faut rester vigilant sur certains risques identifiés, comme le niveau atteint par les actions après cette excellente année 2019 ou encore une inflation en zone euro qui reste incertaine quant à son évolution.

Les deux fonds proposés par Dôm Finance dans ce contexte de taux bas sont **DÔM Opportunités 1-3 Euro** et **Alcis Capi**.



Michel KERMORGANT - Gérant de taux
michel.kermorgant@dom-finance.fr



Pierre BENARD - Gérant de taux
pierre.benard@dom-finance.fr

DÔM OPPORTUNITÉS 1-3

Pour le premier, **DÔM Opportunités 1-3 Euro**, son objectif est double : apporter une solution alternative aux placements monétaires dont la rémunération reste nulle voire négative et être un placement peu volatil avec un niveau de sécurité élevé.

Pour atteindre ces objectifs, **deux vecteurs sont utilisés**, la gestion de la maturité entre 1 an et 3 ans et un investissement dans des lignes très liquides et notées Investment

Performance de DÔM Opportunités depuis sa création



Source Bloomberg au 31/12/2019. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps

DÔM OPPORTUNITÉS 1-3 EURO

Profitez du rendement des taux courts européens.

APPROCHE

- Un fonds qui investit de manière opportuniste sur les émissions jugées les plus porteuses, notées Investment Grade, d'une durée de 3 ans maximum.
- Un fonds destiné aux investisseurs souhaitant bénéficier d'un support de dynamisation de leur portefeuille dans un contexte de taux bas.
- Un fonds qui bénéficie d'une grande liquidité et profondeur au niveau de son univers d'investissement.
- Un fonds qui bénéficie d'un des meilleurs ratio rendement / risque du marché avec une volatilité faible.

CARACTERISTIQUES

Gérant : Michel Kermorgant : 30 ans d'expérience	
Forme juridique : OPCVM UCITS	Date de création : 20 avril 2012
Durée minimum de placement : 3 ans	Echelle de risque DICI : 2
Code ISIN : FR0011201888	Indicateur de référence : Euro MTS 1-3 ans
Dépositaire et valorisateur : CM-CIC Securities et CICAM	
VL d'origine : 1000 €	VL au 31/12/2019 : 1 081,67 €
Répartition par rating au 31/12/2019 :	
Investment Grade : 95,77%	HY (inférieur à BBB-) : 0 %
Performances depuis création : +8,17 %	Performance 2019 : +0,41%
Volatilité 1 an : 0,41 %	

ALCIS CAPI

Profitez d'un fonds opportuniste pour tirer parti du marché secondaire des obligations financières.

APPROCHE

- Un fonds qui investit de manière opportuniste sur de petites quantités à acheter sur le marché réglementé, et après constitution de blocs, revendues sur le marché de gré à gré.
- Une équipe bénéficiant d'une longue expertise sur les marchés obligataires et d'une connaissance approfondie de l'environnement réglementaire.
- Un univers d'investissement plutôt orienté sur des émissions du secteur financier, d'une durée de 3 en moyenne.
- Un fonds destiné aux investisseurs souhaitant bénéficier d'un support de dynamisation et de diversification de leur portefeuille dans un contexte de faible rémunération des taux.

CARACTERISTIQUES

Gérant : Pierre Bénard : 27 ans d'expérience	
Forme juridique : OPCVM UCITS	Date de création : + de 10 ans
Durée minimum de placement : 3 ans	Echelle de risque DICI : 2
Code ISIN : FR0010135327	Indicateur de référence : Euro MTS 1-3 ans
Dépositaire et valorisateur : SGSS France	
VL d'origine : 100 €	VL au 31/12/2019 : 122,97 €
Répartition par rating au 31/12/2019 :	
Investment Grade : 43,71 %	HY (inférieur à BBB-) : 16,98 %
Performances sur 8 ans : +13,40 %	Performance 2019 : +2,79 %
Volatilité 1 an : 1,09 %	

PROFIL DE RISQUE DES DEUX FONDS

Risque de perte en capital, risque de crédit, risque de taux, risque inhérent à la gestion discrétionnaire, risque de contrepartie, risque lié à l'utilisation des instruments dérivés.

Grade (minimum BBB- chez une des 3 principales agences).

Pour 2019 ce fonds est resté très prudent pour se prémunir d'une hausse brutale des taux, mais suffisamment actif pour faire mieux que le monétaire, sa performance sur l'année est de +0,41%. Ce produit est positionné, en ce début d'année 2020, pour recevoir la trésorerie stable des investisseurs.

ALCIS CAPI

Pour le second, **Alcis Capi**, son originalité passée qui a fait ses preuves, perdure. Pierre Bénard, son gérant depuis l'origine, fait le point sur sa gestion et son adaptation au changement de contexte pour 2020.

Pierre, quelle est votre approche économique pour l'année à venir ?

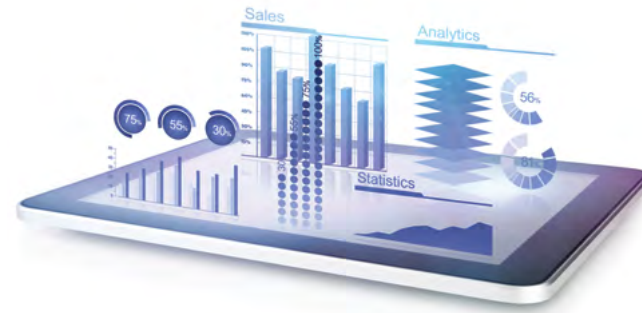
Les prévisions de croissance pour 2020 militent pour la prudence compte tenu des tensions commerciales sino-américaines exacerbées. En revanche nous pouvons espérer une certaine amélioration des relations qui donneraient un élan dynamique aux entreprises, dont le président des Etats-Unis aura besoin pour une éventuelle réélection. Les banques centrales ayant annoncé qu'elles feraient une pause dans l'évolution de leurs taux directeurs, nous devons nous préparer à plus de volatilité que l'an passé.

Comment adaptez-vous la structure du portefeuille obligataire Alcis Capi ?

Pour faire face à des marchés plus capricieux et aux taux d'intérêt plus volatils, nous adapterons notre couverture en conséquence. En effet cette souplesse nous permettra d'alléger nos positions si toutefois les taux se retrouvent en territoire positif ou renforcer notre protection dans le cas contraire. Cette approche sécuritaire est fondamentale pour préserver la performance destinée à nos investisseurs. D'autre part, nos investissements se porteront davantage sur des obligations à taux fixe et de maturité 3 ans environ. La poche taux variables ne sera pas renforcée et peut-être même allégée puisque nous ne croyons plus à une remontée subite des taux d'intérêt. La poche de liquidité se situe autour de 5% de l'actif pour intervenir en cas d'opportunité.

En termes de performance, quels sont les moteurs attendus pour 2020 ?

L'arbitrage de valeurs est un moteur de performance et ce depuis la création du fonds. C'est donc une technique atypique qui a fait ses preuves mais qui n'est plus l'unique source de rendement. En effet nous avons constitué depuis quelques temps un compartiment de petites émissions primaires qui délivrent de la performance sans mouvements de prix importants. Nous devrions donc être en mesure de délivrer un rendement satisfaisant à nos clients tout en maîtrisant significativement la volatilité.



Un commentaire peut-être sur le passif ?

Il n'y a pas eu de gros mouvements de passif cette année et l'actif du fonds a été relativement stable à 65 M€. Le fonds séduit, par ce type de gestion atypique, des établissements institutionnels, mais aussi des sociétés de gestion et des sociétés corporates pour leur trésorerie. En effet la maturité du fonds est inférieure à 3 ans et très peu volatil. Dans ce contexte de taux négatifs, placer ses liquidités sur un support qui libère des revenus positifs est appréciable.

Votre performance 2019 a été légèrement supérieure à celle annoncée, qu'envisagez-vous pour 2020 ?

La performance 2019 s'est élevée à +2,80% net de frais. Bien entendu, notre objectif pour 2020 est de donner le maximum. Si nous sommes au-dessus de +1,50%, nous respecterons l'objectif fixé avec l'ensemble de notre clientèle Institutionnelle.

Performance d'Alcis Capi sur 8 ans



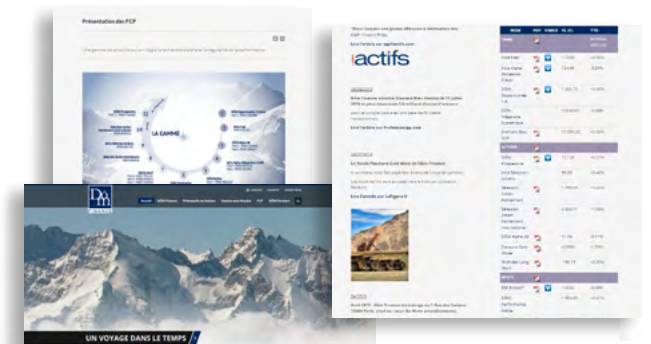
Source Bloomberg au 31/12/2019. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps

NOTRE COMMUNICATION

À destination de notre clientèle institutionnelle

SITE WEB

Le site internet www.dom-finance.fr reprend l'ensemble des grands thèmes et présente la philosophie de la Maison. Nos clients institutionnels retrouvent en quelques clics toutes les actualités et informations sur **DÔM Finance** et nos fonds comme les performances, les reportings, etc.



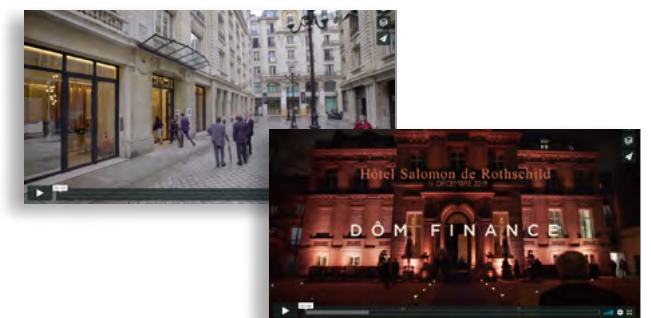
ÉVÉNEMENTS INSTITUTIONNELS

- Soirée d'inauguration de nos nouveaux locaux au 1 rue des Italiens, 75009 – le 24 septembre 2019.
- Soirée institutionnelle avec concert philharmonique à l'hôtel Salomon de Rothschild – le 11 décembre 2019.



VIDÉOS

Des vidéos sur **DÔM Finance**, sur nos événements, et les valeurs évoquées par nos clients.



Ce document présente un caractère promotionnel ne constituant ni un conseil personnalisé, ni un démarchage. Sa vocation est uniquement informative et il ne saurait être interprété comme une sollicitation ou une offre relative à des produits financiers ni comme un conseil juridique, fiscal, financier, ou de toute autre nature. Ce document ne saurait fonder à lui seul une décision d'investissement. Par ailleurs, il n'a pas fait l'objet d'une validation par une autorité de régulation. L'information présentée ne prétend pas être exhaustive eu égard à celle que le destinataire peut requérir. Ce document a été réalisé à la date indiquée sur celui-ci, à partir d'informations publiques, ou propriété de Dôm Finance. Dôm Finance apporte le plus grand soin à la qualité des informations fournies. Néanmoins, celles-ci sont susceptibles de changer à tout moment, sans préavis préalable Dôm Finance ne saurait les garantir. Aucune information dudit document ne saurait être considérée comme une promesse, un engagement ou une représentation passée ou future. Les projections, évaluations, statistiques, sondages, analyses, informations chiffrées, contenus dans ce document impliquent des éléments d'appréciation subjective et n'engagent pas la responsabilité de Dôm Finance. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Toute reproduction ou diffusion, qu'elle soit partielle ou totale, sans l'autorisation préalable écrite de Dôm Finance est strictement interdite. Dôm Finance ne saurait engager aucune responsabilité relative à l'usage qui serait fait de tout ou partie dudit document par une tierce partie non dûment autorisée. Pour toute information complémentaire, prendre contact avec Dôm Finance ou consulter son site internet www.dom-finance.fr. Dôm Finance est une société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF sous le numéro GP 04 000059 Son siège social est situé 1 Rue des Italiens 75009 Paris, FRANCE Dôm Finance est immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le numéro 479 086 472.

NOTRE ÉQUIPE

Une équipe de professionnels qui accompagne l'ensemble des clients dans leur choix de gestion d'actifs et dans leur environnement juridique et réglementaire

VINCENT
PRIOU



Président-Directeur Général

CHRISTIAN
JIMENEZ



Directeur Général Délégué

JAN
DE CONINCK



Directeur Général Délégué
Directeur de la Gestion

FRANCIS
PEHAU



Directeur Général Délégué
Directeur de la Gestion sous mandat

DAHLIA
MARTEAU



Gérante de taux

MICHEL
KERMORGANT



Gérant de taux

OLIVIER
VANHUYSE



Gérant Gestion sous mandat

PIERRE-OLIVIER
JACOD



Gérant Gestion sous mandat

PIERRE
BÉNARD



Gérant de taux

DANIEL
LAROUTURROU



Gérant actions

VALENTIN
BULLE



Gérant multigestion actions

GREGORY
OLSZOWY



Gérant actions

ANDRÉ
LAVERGNE



Gérant actions

THOMAS
CAFFRAY



Analyste financier

MICHEL
LATIN



Analyste financier

PHILIPPE
JOLY



Gérant actions

LAURENCE
ICHOU



Responsable administrative

LANA
GIBERTI



Contrôleur des risques

HUGO
PRIOU



Responsable ESG / ISR

ARNAUD
SAUVAGE



Responsable Middle Office

ROMAIN
MARTINEZ



Relations Investisseurs

ANTOINE
POULET



Responsable Partenariats

VALENTINE
PRIOU



Chef de projet

