

Juillet 2020

**DÔM Finance** est ravie de vous retrouver après cette période inédite!



Prudence et Audace, les Maîtres mots de notre gestion



## SOMMAIRE

## 4 ANALYSE

Une période de 5 ans sous tension, par **Vincent Priou** - Président Directeur Général de DÔM Finance

# 6 UN FONDS UNIQUE

DÔM Reflex, un fonds tout terrain qui se nourrit des périodes de forte volatilité, par **Michel Kermorgant** - Gérant de taux et **Jan de Coninck** - Directeur Général Délégué

# 8 OBLIGATIONS CRÉDIT

Alcis Alpha Obligations Crédit, un fonds obligataire investi principalement sur des obligations longues et de bonne qualité de signature par **Jan de Coninck** - Directeur Général Délégué

10
DÔM FINANCE EN CHIFFRES
Chiffres clés de DÔM Finance juillet 2020

## 12 GESTION DIVERSIFIÉE

ESK Exclusif, un fonds diversifié dynamique et réactif par **Jan de Coninck** - Directeur Général Délégué

# **14** FOCUS RENDEMENT

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

## 18 ÉVÉNEMENT

Quelque chose se prépare à l'hôtel particulier Salomon de Rothschild

19 FINANCE RESPONSABLE

Carbon Disclosure Project



Solidifier et rebondir

# L'ÉDITO

DÔM Finance s'est renforcée avec cette crise sans précédent, inédite et imprévisible!

Nous disions que la prochaine crise serait aussi puissante que celle de 2008 et que chaque année sans crise, permettrait de solidifier notre Maison. DÔM Finance a conforté son niveau de fonds propres, a solidifié la qualité de ses équipes, a amélioré son système d'information et son système d'aide à la décision de gestion ; en résumé, toutes ces années ont permis à DÔM Finance d'acquérir une sérénité permettant d'apporter le meilleur service à l'ensemble de nos clients.

#### Pourquoi cette crise a renforcé DÔM Finance?

Toute l'équipe était connectée en permanence pendant toute la période de confinement. Nous avons balayé toutes nos méthodes de travail avant crise pour nous réinventer. Nous avons analysé l'ensemble de nos portefeuilles dans un temps record, ligne par ligne et avons pris des décisions radicales pour renforcer les actifs confiés. Nous sommes repartis d'une feuille blanche, avons vendu des lignes que nous avions depuis plusieurs années et n'avons pas faibli sur des décisions radicales.

En deux mots, nous avons sorti de nombreux dossiers qui nous paraissaient à risque dans cette nouvelle période inédite. Tous ces actes de gestion nous ont permis de baisser moins que le marché pour pouvoir repartir plus fort.

À partir du 20 mars, période difficile puisque les marchés actions étaient au plus bas, nous n'avons pas hésité à reprendre de la prime de risque à moindre coût. Il est toujours facile de regarder dans le rétroviseur pour refaire l'histoire,



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

mais ces dernières années, tout notre travail a été d'étudier le comportement des grands investisseurs face à des chocs de marché, face à des dislocations financières, et c'est grâce à cette analyse poussée que nous restons sereins dans des périodes compliquées.

Cette finance comportementale que nous nous appliquons, nous a permis de fortement rebondir sur la majorité des fonds que nous gérons. Au moment où nous nous parlons, de nombreux fonds de notre gamme affichent des performances positives depuis le début de l'année.

Nous avons toujours considéré nos clients comme l'élément le plus important de notre Maison et à travers eux, leurs actifs confiés! Nous gardons cette obsession quotidienne de préserver, de faire fructifier les actifs, vos actifs naturellement.

Rejoignez- nous en investissant chez nous, c'est la meilleure façon de comprendre notre Maison avec nos qualités de simplicité et de sincérité! Nous nous promettons de vous revoir très prochainement et de continuer à partager les valeurs qui nous sont semblables.

Merci à vous toutes et tous

## **ANALYSE** UNE PÉRIODE DE 5 ANS SOUS TENSION

Ces 5 dernière années : compliquées pour l'investisseur par Vincent Priou

> Ces 5 dernières années entre 2015 et 2020 montrent la difficulté des investisseurs à constituer des poches de plus-values importantes, contrairement à la période 2010 à 2015 qui s'est montrée florissante.

#### 2015 : CHUTE DES MATIÈRES **PREMIÈRES**

La gestion financière a été compliquée au regard de la fin de l'année 2015 et du premier semestre 2016 enregistrant des baisses brutales sur les matières premières (période 1) et le vote du Brexit (période 2).

#### 2016: VOTE DU BREXIT

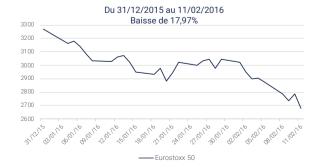
Le 24 Juin 2016, la chute brutale de l'ensemble des places boursières a montré la fébrilité des investisseurs et la fragilité de l'Europe.

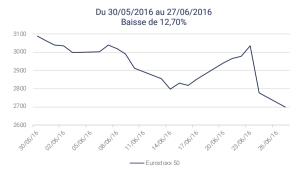
L'élection du 45ème président des Etats-Unis à la fin de l'année 2016 a boosté les marchés américains et par corolaire les marchés européens et du reste du monde. Cette performances très bonnes.

## CENTRALES DEVIENT MOINS **ACCOMODANT**

différentes banques centrales dès la fin septembre 2018 a ramené un niveau de volatilité élevé, affaiblissant l'ensemble des bourses mondiales. La baisse très

#### Période 1



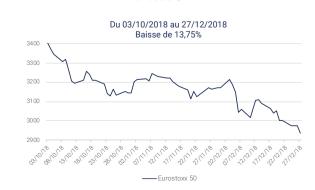


embellie s'est prolongée 18 mois, avec des

# 2018: LE DISCOURS DES BANQUES

Les discours peu accommodants des

#### Période 2



Période 3

6 6 Nous resterons à l'affût des opportunités pour remplir notre objectif: assurer la meilleure performance avec un niveau de risque maîtrisé

concentrée sur 3 mois a pris de cours l'ensemble des investisseurs (période 3), remettant les compteurs à zéro sur deux années et demie de parcours boursier!

Vincent PRIOU - Président Directeur généra

vincent.priou@dom-finance.fr

Les présidents de banques centrales ont compris très vite que leurs discours étaient importants pour remettre de la confiance chez les investisseurs, d'où les déclarations très accommodantes de ces derniers dès le début de l'année 2019.

#### 2020: CRISE SANITAIRE MONDIALE

Il faudra attendre 14 mois, soit mi-février 2020 pour que les places boursières réagissent violemment aux conséquences négatives du Covid 19 (période 4).

L'année 2020 sera certainement l'année où la volatilité est la plus importante. 40% de baisse sur un mois, une reprise quasi immédiate en deux fois deux périodes de 15 jours, ce qui est inédit dans l'histoire des marchés financiers.

L'année 2020 n'est certes pas terminée, mais montre que pour les investisseurs, faire fructifier ses actifs sur ce dernier quinquennat financier, n'était pas de tout repos.

Cette période passée montre que 2017 et 2019 étaient salutaires pour l'investisseur avec des performances à deux chiffres, mais que la volatilité a freiné les performances absolues. Nous entrons certainement dans une phase compliquée de forte récession et ce sera, grâce à l'agilité et l'acuité des gestionnaires, que nous pourrons traverser positivement les mois et années à venir.

Nous exclurons les dossiers trop endettés dont les cash flows servent au remboursement de la dette. Nous réinvestirons sur des sociétés à très forte visibilité. Nous utiliserons la volatilité des marchés pour reprendre de la prime de risque à bon compte. Nous resterons à l'affût des opportunités pour remplir notre objectif qui est d'assurer la meilleure performance avec un niveau de risque maîtrisé.

#### Période 4



Source Bloomberg. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

Source Bloomberg. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps

## 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 30/06/2020 : 102,46 €

VL part I au 30/06/2020 : 1036,58 €

Répartition par rating au 30/06/2020

Investment Grade: 90,45 % HY (inférieur à BBB-): 7%

Performances depuis création : +3,66 %

**Performance YTD**: +1,01 %

Volatilité 1 an : 6,62 %

#### 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.

Un fonds qui n'existe pas ailleurs!

## DÔM REFLEX

La gestion diversifiée a permis de préserver le capital lorsque le taux sans risque était rémunérateur. En d'autres termes, lorsque la partie non risquée d'un portefeuille rémunérait 5%. Un dosage entre 70% d'allocation non risquée et 30% d'actions, permettait à l'investisseur de préserver son capital. Même en 2008, ce type d'allocation n'avait perdu que 2 à 3%, grâce à la forte performance des obligations d'états (partie non risquée).

Aujourd'hui, cela n'est plus le cas! En effet, le taux des emprunts d'états est à zéro et l'effet «revalorisation» des obligations dans des périodes chahutées, n'intervient plus. Le deuxième constat vient de la volatilité des marchés. Cette volatilité est souvent négative pour l'investisseur. Des plus-values accumulées sur une période de 12 à 24 mois peuvent s'effacer en auelaues iours de Bourse. Forts de ces deux constats, nous avons créé un fonds diversifié qui n'investit sur la partie risquée, que lorsque le risque se réalise, donc après l'effondrement des marchés. Cette gestion systématique permet de viser une performance positive régulière et de contenir la volatilité sur des niveaux faibles.

## Pourquoi investir lors de la réalisation du risque ?

Nous investissons 34% du fonds diversifié, en actions, uniquement lorsque le marché dévisse de plus de 5,5% en séance. Une fois l'investissement fait, nous revendons nos positions lorsque le marché repart à la hausse.



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



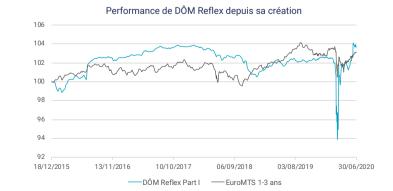
Michel KERMORGANT - Gérant de taux michel.kermorgant@dom-finance.fr

## Pourquoi attendre une baisse de 5,5% dans une même journée ?

Lorsque le marché baisse de façon violente sur ces niveaux, des mains faibles vendent leurs positions risquées, sans discernement, ce qui appuie encore la baisse, sans compter les ventes systématiques des assureurs, banques ou structureurs, dans ces périodes extrêmes. Une fois que les actifs risqués sont vendus, les investisseurs n'en possèdent plus. Lorsque le moindre mouvement de hausse se confirme, les vendeurs d'hier se transforment en acheteurs d'aujourd'hui. C'est une histoire qui se répète à chaque fois.

## Pourquoi affirmez-vous que le marché reprend après une forte baisse ?

Sur une étude que DÔM Finance a entrepris sur les différents mouvements du CAC 40 de 1987 à aujourd'hui, il ressort que dans 82% des cas, une



Source Bloomberg au 30/06/2020. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

hausse intervient sur 3 jours et efface la baisse enregistrée. Dans les 18% des cas restants, on enregistre deux baisses consécutives d'une violence similaire avant la reprise du marché.

## Comment gérez-vous le désinvestissement de la partie actions si dans 18% des cas, le marché rechute violemment?

Justement, grâce à cette analyse poussée, nous avons pu mettre en place une discipline d'investissement rigoureuse qui nous permet de réinvestir 20% en actions après notre premier investissement de 34%. Si le marché s'écroule, nous sommes positionnés à 54% en bas de marché, avant que le marché remonte violemment.

#### Pour vous, le marché remonte systématiquement ?

Oui, et la reprise est violente et rapide dans le temps. Nous nous obligeons à sortir la poche risquée du portefeuille rapidement.

## Quel a été le comportement du fonds DÔM Reflex depuis le début de l'année ?

Le fonds a performé de +1,01% net sur le premier semestre 2020. La poche taux a perdu environ 2% dû à l'élargissement des spreads de crédit et a gagné 4% grâce à la partie actions. En effet, le 20 mars 2020, le marché avait chuté de 40% en un mois, le fonds était à ce moment-là investi à 53% en actions pour remonter dans les jours qui ont suivi. Notre stratégie a été efficace avec un niveau de volatilité contenu. **DÔM Reflex** n'a été investi en actions pas plus de 30 jours de bourse depuis le début de l'année!

## Quel est l'objectif de performance pour le reste de l'année ?

Si nous nous rapprochons d'une volatilité similaire à 2008 pour la deuxième partie de l'année, nous devrions connaître à nouveau de nombreux «Sell Off», peut-être encore 6 pour égaler 2008. Alors le fonds délivrera environ 3 % à 5% de performance supplémentaire.

**DÔM Reflex** est une bonne idée d'investissement dans des marchés volatils!

## ALCIS ALPHA OBLIGATIONS CRÉDIT

Un portefeuille obligataire patrimonial

Alcis Alpha Obligations Crédit est un fonds obligataire patrimonial. Son objectif est de gérer un portefeuille d'obligations moyen et long terme en fonction des opportunités.

La gestion se veut réactive, pour s'adapter sans cesse aux conditions de marchés et extraire de la valeur dans la durée pour les investisseurs.

#### 2020, quelle année!

Nous écrivions en début d'année que nous avions réduit le degré de risque, au vu des tensions géopolitiques notamment, afin de pouvoir être mobile et réinvestir en cas d'écartement des primes de risque. Si les événements ne sont jamais ceux que l'on attend et que bien évidemment personne n'avait prédit l'ampleur prise par la crise sanitaire, l'écartement des primes de risque a bien eu lieu!

Dans cet environnement, la gestion d'Alcis Alpha Obligations Crédit prend tout son sens.



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

Observer, comparer et prendre du risque lorsque celui-ci est rémunéré. Il fallait avoir les nerfs solides en ce mois de mars 2020, mais surtout, il fallait gérer au mieux le portefeuille. Celui-ci était composé à plus de 80% de signatures « Investment Grade » (supérieur à BBB- selon la nomenclature des agences de notation) avant la crise, et il le reste. Mais les opportunités étaient nombreuses ces derniers mois au sein du segment BBB pour mener une gestion agile et arbitrer le portefeuille. De nombreux émetteurs sont venus se refinancer au cours de cette période en offrant des

#### Performance d'Alcis Alpha Obligations Crédit Part I depuis sa création



Source Bloomberg au 30/06/2020. 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 30/06/2020 : 124,75 €

VL part I au 30/06/2020 : 1 123 734,83 €

Répartition par rating au 30/06/2020 :

Investment Grade: 74,63 % HY (inférieur à BBB-): 9,98%

Performances depuis création : Performance YTD :

+12,37 %

+0,13%

Volatilité 1 an : 7,37 %

#### 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.

#### DômMAG

rémunérations attractives. Sans dégrader la qualité du portefeuille, nous avons ainsi massivement arbitré le portefeuille pour augmenter les taux de rendement, principalement en augmentant la durée de vie de nos investissements.

Cette politique de gestion a été très favorable. Néanmoins, en allongeant les maturités, il faut garder un oeil sur les taux sans risque. Les événements nous paraissent militer pour un maintien de ces taux très bas pour encore un moment. Mais les niveaux absolus, en territoire négatif, ne sont pas viables à long terme pour le système financier. Il faut donc, dans nos investissements, prévoir une future remontée progressive des taux d'intérêt sans risque, qui représente un risque pour la valorisation d'un portefeuille obligataire long. Dans ce contexte, DÔM Finance met en place des techniques de couvertures qui permettent au fonds Alcis Alpha Obligations Crédit de se prémunir de futures hausses des taux sans risque. La gestion menée en 2020 a permis au fonds de récupérer la quasi-totalité de la perte due à l'impact négatif de la crise sanitaire. La part I affiche ainsi +0,13% sur le premier semestre 2020. Nous pensons que l'environnement des prochains mois, et même celui des prochaines années, va continuer à être favorable à la gestion menée sur ce fonds. Nous continuons à privilégier le segment BBB, en allant chercher des maturités longues, tout en gérant prudemment la sensibilité au taux sans risque. Sur la durée, la gestion actuelle, menée depuis début 2012 sur Alcis Alpha Obligations Crédit, a rapporté +27,55% depuis le 31/12/2011. Depuis la création de la part I en 2013, alors même que l'environnement de taux sans risque s'est établi à des niveaux historiquement bas, et malgré les divers chocs de marché, le fonds a

progressé de +12,37%.

# CHIFFRES CLÉS Juillet 2020

2,1

Milliards d'€ d'actifs sous gestion 5,4

Millions d'€ de fonds propres *x*17

croissance de nos actifs en 7 ans 44

âge moyen de

l'effectif total

de DÔM Finance

450M€ +1,01%

3 de nos plus gros

performance nette

fonds représentent

450 Millions d'€

performance nette à fin juin 2020 de notre fonds DÔM Reflex

# FAITS MARQUANTS

#### LANCEMENT D'UN PORTEFEUILLE À MATURITÉ 2025 EN OBLIGATIONS HIGH YIELD

Les spreads de crédit se sont fortement écartés en mars et avril 2020. Nous en avons profité pour lancer un nouveau portefeuille très diversifié auprès de la clientèle Institutionnelle, avec plus de 80 lignes en taux fixe, à maturité 2025.

Grâce à la rémunération forte au moment du lancement, le taux actuariel moyen du portefeuille s'est situé aux alentours de 4,80% annuel brut de frais.





#### REPRISE D'UN NOUVEAU MANDAT DE GESTION OBLIGATAIRE D'UNE COMPAGNIE D'ASSURANCE AU LUXEMBOURG AU 1ER AVRIL 2020

Après le succès de l'intégration d'un premier gros mandat assurantiel en 2019, la reprise d'un nouveau mandat de 300 M€ a pu être intégré chez DÔM Finance grâce à sa même expertise en matière de suivi de portefeuille, de suivi des risques que sur le suivi très pointu du montant de besoin de solvabilité (SCR) pour la compagnie luxembourgeoise.

## EMERGENCE SÉLECTIONNE DÔM FINANCE POUR SON 20ÈME INVESTISSEMENT, DÈS JANVIER 2020

Pour son 20ème investissement, le fonds d'accélération de Place Emergence, avec l'appui de 15 grands investisseurs institutionnels français, alloue 55 M€ au fonds Sélection Action Rendement géré par DÔM Finance. Il s'agit de la première société de gestion accompagnée par Emergence dont les actifs gérés dépassent le milliard d'euros.



## Que faut-il retenir de l'activité de DÔM Finance sur le premier semestre 2020 ?

DÔM Finance affiche des performance positives et légèrement négatives entre zéro et -1% sur la majorité de ses fonds, qu'ils soient obligataires, mixtes ou actions, à la fin de ce premier semestre. Les raisons de cette gestion sont les suivantes:

Nous avons tous écouté le marché et les conséquences de cette pandémie dramatique.

Nous avons tous écouté le marché et les conséquences de cette pandémie dramatique pour l'économie mondiale. Plus qu'écouté ou compris, nous avons repris très fortement de la prime de risque de qualité au plus bas de marché. Les études que nous avons menées ces dernières années sur le comportement des investisseurs face à des très forts chocs de marché, nous ont conduits à réapprécier les risques des différents portefeuilles. Nous n'avons pas tremblé lors de la baisse de 40% du marché actions sur 30 jours, entre février et mars. Au contraire, c'est en appréhendant les comportements répétitifs lors des crises, que nous avons été sereins

dans la forte reprise des semaines suivantes. Notre stratégie appliquée dans DÔM Reflex nous a amenés à reconsidérer l'ensemble de nos portefeuilles, au grand bénéfice de nos clients.

## Quelles sont les perspectives de DÔM Finance pour la fin de l'année 2020 ?

Nous allons continuer à capter de nouveaux actifs sur l'ensemble de notre gamme et plus particulièrement sur nos fonds actions (SAR, SARI et Gold Mines). Nous mettrons en avant notre savoir-faire sur la gestion diversifiée, aussi bien avec des stratégies de faible volatilité, qu'avec des volatilités plus élevées. DÔM Reflex devrait continuer à profiter des dislocations de marchés pour profiter d'investir sur des actifs risqués en ayant toujours en vue, la sortie pour réduire le risque. La principale perspective est de passer les 100 M€ d'actifs sur DÔM Reflex avant la fin de l'année et d'afficher une belle performance absolue sur l'ensemble de l'année 2020.

#### DÔM OPPORTUNITÉS 1-3 EURO

Fonds qui investit uniquement sur des obligations Investment Grade et à moins de 3 ans. L'actif est de 100 M€.

#### ALCIS CAPI

Ce fonds CT a performé de +2,80% en 2019 avec un objectif de revenir à l'équilibre fin 2020.

#### ALCIS ALPHA OBLIGATIONS CRÉDIT

Ce fonds investit sur des obligations longues de belle qualité, couvertes en risque de taux. Sa performance est positive depuis le début de l'année 2020

#### DÔM REFLEX

Ce que nous écrivions en décembre 2019 : "ce fonds mixte profite des dislocations de marchés pour saisir les opportunités. Il est à privilégier pour l'année 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€.

#### **ESK EXCLUSIF**

Fonds mixte avec une sensibilité taux négative de -2% pour profiter de la remontée des taux d'intérêt. Son actif est de 115 M€.

#### 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.

## SÉLECTION ACTION RENDEMENT

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

## 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

## **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% par 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 Code ISIN: I: FR0013455334

Echelle de risque DICI: 4

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

**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 30/06/2020 : 104,38 €

VL part A au 30/06/2020: 95,95 € VL part I au 30/06/2020: 96,94 €

Allocation d'actifs au 30/06/2020 :

Produits de taux : 50.7 %

Actions: 49.3%

Performances depuis le **31/12/2011**: +44.36%

Performance YTD :-4.09 %

Volatilité 1 an: 26.32 %

#### PROFIL DE RISOUE

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 années se suivent, et les événements inattendus se succèdent. Les excellentes performances de 2019 pouvaient laisser penser à des performances plus mesurées en 2020, mais personne ne s'attendait à cette période si particulière que nous venons de vivre et à ses conséquences pour l'économie et la valeur des actifs.

Dans ce contexte, ESK n'échappe pas à la vague qui a déferlée sur les marchés, mais la gestion menée a permis de bien rebondir et d'afficher sur le premier semestre une perte mesurée de -4,09%.

#### Comment avez-vous géré ce fonds pendant la crise Sanitaire de 2020 ?

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 2019 qui avait été favorable aux actifs risqués, l'année 2020 commençait avec des guestions sur les tensions géopolitiques. Mais c'est tout autre chose qui allait secouer les marchés, et fortement. Lorsqu'une telle chute de marché a lieu, il faut l'analyser, prendre un peu de recul, se demander quels sont les impacts à court terme, mais surtout évaluer ceux à long terme.

C'est en comprenant que les impacts vont être forts à court terme, mais que le choc récessif sera court, que petit à petit nous devenons convaincus qu'il ne faut pas chercher à tout prix à réduire la volatilité à court terme dans un marché à son apogée de la peur, mais qu'il faut prendre des positions à moyen terme



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

et les tenir. C'est la gestion qui a prévalue sur ESK Exclusif: si nous avons eu une gestion plus tactique au début de la crise, petit à petit nous avons renforcé les positions et les avons tenues. Nous avons continué d'investir sur les actions. sans surpondérer les secteurs les plus touchés, et sur le crédit nous avons profité des nombreuses émissions de refinancement obligataire pour allonger les maturités. Cela a permis de profiter pleinement du rebond des marchés. Une fois de plus, les marchés démontrent la pertinence d'une gestion cohérente sur la durée, qui cherche à tirer profit des 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!

#### Dans le fonds ESK Exclusif, plusieurs moteurs de performance sont actifs. Quels ont été les mouvements et comment sont-ils actuellement positionnés?

ESK Exclusif a principalement trois moteurs de performance : la part action, la rémunération du crédit et la gestion de l'exposition au taux sans risque long. Ces trois moteurs sont gérés par rapport à leur niveau intrinsèque, mais aussi entre eux. Comme nous l'avons indiqué, nous avons augmenté la part actions à un peu plus de 70% au



Source Bloomberg au 30/06/2020. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

## DômMAG

coeur de la tempête. Cela a largement contribué au rebond du fonds. En termes sectoriels, nous sommes restés prudents sur le secteur du tourisme, et avons préféré les assurances aux banques. Au mois de juin, nous sommes repassés à une allocation action autour de 50%, pour se redonner de la flexibilité mais sans risquer de rester à l'écart d'une poursuite éventuelle de la hausse.

La partie crédit a aussi été très travaillée : nous avons cherché à profiter des rémunérations offertes, particulièrement sur la partie long terme de la courbe. Nous avons diversifié au maximum les investissements. Nous n'avons pas cherché les rémunérations les plus élevées sur des émetteurs risqués au sein desquels il y aura incontestablement des défauts, mais avons massivement tiré profit des nombreuses opérations de refinancement du secteur privé, principalement sur le segment BBB. Nous avons réduit la position de sensibilité négative du fonds vers -3% (elle était autour de -5% en début d'année). Au vu de la situation actuelle, nous ne nous attendons pas à un mouvement de hausse des taux à court terme, mais conservons néanmoins une position stratégique à plus long terme.

#### Quelles sont les perspectives pour la deuxième partie de l'année 2020 ?

Personne ne peut prédire les mouvements de marché des prochains mois. Ils dépendent principalement de la vitesse à laquelle l'économie va retrouver son rythme de croissance normal. C'est pourquoi il ne faut pas faire de trop gros paris tactiques et rester positionné à moyen terme, tout en gardant des marges de manoeuvre pour agir en cas de rechute des cours. Si la situation économique continue de s'améliorer, les actions gardent un potentiel de rebond intéressant dans une optique de moyen terme. Les rémunérations du crédit restent largement supérieures aux niveaux de début d'année et militent également pour une contribution de performance positive sur un horizon d'un an. Enfin, nous resterons fidèles à notre philosophie de gestion et continuerons à chercher à être le plus agile possible dans un marché qui ne deviendra pas du jour au lendemain un long fleuve tranquille. Depuis le début de cette gestion en 2012, ESK a progressé de +44,36%.

# SÉLECTION ACTION RENDEMENT ET SÉLECTION ACTION RENDEMENT INTERNATIONAL



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

#### Comment l'épidémie de Covid que nous vivons actuellement a-t-elle influé sur votre gestion depuis le début de l'année ?

En Europe et aux États Unis, nous avons observé trois phases de marché durant ce premier semestre. Une phase couvrant la période début Janvier jusqu'à mi-février que nous pourrions qualifier d'observation attentiste.

Le virus n'ayant pas encore atteint les continents européens et américains, les investisseurs se sentaient comme protégés.

Puis à l'arrivée rapide des premiers cas et décès, une phase de stupéfaction et de panique durant un mois jusqu'à la mi-mars, pendant laquelle tous les actifs ont plongé sans distinction. Enfin, une phase de reprise des esprits et des marchés depuis. Pour l'investisseur en actions, en phase 1, il s'agit de prendre la

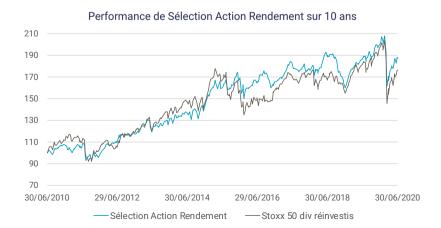
mesure de l'événement et ainsi de préparer les portefeuilles en augmentant au maximum les liquidités jusqu'à un plafond de 25% tout en limitant les titres possédés aux seules valeurs défensives et non cycliques.

En phase 2, rien à faire, on attend la fin de la plongée marquée par le début du rebond.

En phase 3, il s'agit là de repenser le portefeuille à l'aune de la situation. Évaluer l'impact à court et long terme de cette pandémie sur les économies et restructurer les fonds à la lumière des nouvelles perspectives qui se dessinent. En bref, repartir d'une « page blanche » pour redéfinir le portefeuille.

Très vite, trois thématiques évidentes émergent et se distinguent sur le long terme ; la santé, la digitalisation et le commerce en ligne.

C'est ainsi que plus de 40% du portefeuille a dû être modifié pour s'adapter au nouveau monde dans lequel nous entrons. Une restructuration



Source Bloomberg au 30/06/2020. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

## 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.

#### CARACTERISTIOUES

Gérant : Philippe Joly : 27 ans d'expérience

Forme juridique: OPCVM UCITS

**Durée minimum de placement :** supérieure à 5 ans

Code ISIN: C: FR0010083634 -

Code ISIN:1: FR0013447018 VL d'origine: 10 000 €

**Echelle de risque DICI** : 5

Indicateur de comparaison: 100% Stoxx 50 dividendes nets réinves-

Date de création : + de 10 ans

Dépositaire et valorisateur : SGSS France

VL part C au 30/06/2020 : VL part I au 30/06/2020:

1 852,45 € €

9 355.85 €

#### Répartition sectorielle au 30/06/2020 :

Consommation non cyclique: 66,95%

Consommation cyclique: 9,28%

Matériaux de base : 7,54% Secteur financier: 6,41%

Secteur industriel: 5,7% Technologie: 4,1%

Performances sur 10 ans :

**Performance YTD**: -6.76%

+87,29%

**Volatilité 1 an** : 18,17 %

#### 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.

#### Dôm

historique pour l'investisseur long terme que ie suis mais qui s'avère nécessaire face à cette crise sanitaire disruptive pour l'économie mondiale et unique dans l'histoire boursière.

#### Quelles sont les leçons tirées de cette période pour un gérant action et la gestion en général des fonds **SAR et SARI?**

Le Fonds SARI n'a pas perdu d'argent depuis le début de l'année et c'est comme à chaque fois dans les phases de baisse que la surperformance s'est inscrite. L'essentiel du rattrapage de la phase 2 s'est réalisé pendant la phase 3 avec une surpondération notoire des valeurs de la santé, des secteurs de la consommation non cyclique et de la technologie. Au final, à la fin de ce premier semestre, le Fonds réalise +0,82% de performance sur le semestre et se classe parmi les meilleurs de sa catégorie. La stratégie décrite et mise en place a donc été très efficace et c'est une satisfaction pour les porteurs de parts du fonds. Car comme je le rappelle toujours, la première mission d'une gestion est avant tout de protéger les actifs investis.

En effet, lors de ce semestre mouvementé, la réactivité et la remise en question des acquis a été clef pour la protection des actifs. Près de la moitié du portefeuille a été mouvementée en un mois et demi. N'oublions pas que les gestions indicielles et autres trackers prennent toutes les hausses mais aussi toutes les baisses. C'est donc dans ces moments que la valeur ajoutée du stock picking et de l'allocation d'actif peut faire la différence de façon notoire.

#### Performance de Sélection Action Rendement International depuis sa création



Source Bloomberg au 30/06/2020. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

La valeur ajoutée de la gestion active et surtout d'une « gestion de conviction » prend tout son sens pour protéger les investissements lorsqu'il s'agit d'actifs risqués. L'investissement en actions reste risqué et exige une grande mobilité par instant. Rien n'est figé.

En d'autres termes, si un investisseur doit pouvoir rester à long terme sur une conviction, il doit aussi à tout moment être capable de la remettre en question. C'est un peu « schizophrène » mais c'est le marché qui veut cela et c'est lui qui dirige, pas l'investisseur.

#### Comment le Fonds SAR attaché aux titres distribuant des dividendes réguliers est -il plus protecteur et plus performant que le marché 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

Les périodes de hausse sont les plus récurrentes historiquement sur les marchés actions, il s'agit de les capter

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 leurs 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 détail, on observe que le portefeuille baisse moins 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 peu 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 arrivent.

Les périodes de hausse sont les plus récurrentes historiquement sur les marchés actions, il s'agit donc de les capter au maximum voir 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 au marché à long terme.

## 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 : 1er septembre 2010 Dépositaire et valorisateur : SGSS France

**VL d'origine** : 1000 € VL au 30/06/2020 : 2230,11 €

#### Répartition sectorielle au 30/06/2020

Technologie: 39% Communication: 14%

Consommation cyclique: 13,7%

Finance: 12,6%

Industrie: 11,45% Utilities: 6,4% Energies: 2,45% Autres: 0,4%

Performances depuis création :

Performance YTD: +0,82%

+123,01%

Volatilité 1 an: 27,66 %

#### PROFIL DE RISOUE

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.

Le raisonnement vaut-il pour un fonds d'investissement au spectre de recherche plus large comme le Fonds SARI, un Fonds à l'échelle Mondiale?

A première vue, on pourrait penser que l'on rajoute de la difficulté à la difficulté. Et pourtant, presque 10 ans après sa création, le fonds SARI affiche une performance solide de plus de 120 %, cumulant des performances positives années après années.

Premier atout, c'est à mon sens, la gestion action la plus optimale que l'on puisse offrir à un investisseur puisque c'est l'opportunité de pouvoir investir dans la crème des actions des marchés côtés sur l'ensemble 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 marché, 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 vaste qui soit. En sport, les meilleurs joueurs se retrouvent dans les tournois internationaux, en bourse c'est identique, les meilleures valeurs sont mondiales et les gestions globales sont les plus performantes.

Les performances affichées sur longue période du fonds SARI sont là pour rappeler ces atouts.

Quelque chose se prépare à l'hôtel particulier Salomon de Rothschild le mercredi 9 décembre 2020

## NOS ÉVÉNEMENTS

#### RETOUR SUR NOTRE SOIRÉE INSTITUTIONNELLE DE DÉCEMBRE 2019 - À L'HÔTEL SALOMON DE ROTHSCHILD

Notre **soirée institutionnelle de 2019** a été un tel succès que nous réitérons l'organisation d'une nouvelle grande soirée.

Nous sommes fiers d'avoir organisé ce magnifique événement, rassemblant 450 convives autour d'un concert Philharmonique d'une grande qualité, dirigé par Monsieur Amaury du Closel, puis d'un cocktail dînatoire dans les 5 salons de l'hôtel particulier.

L'orchestre des métamorphoses (de la compagnie Lyrique) a interprété deux concertos.

Le premier concerto pour clarinette composé par Wolfgang Amadeus Mozart accompagné par Pierre Genisson, et un second concerto





pour Piano composé par Ludwig Van Beethoven et accompagné par le pianiste Daniel Ciobanu. L'orchestre des métamorphoses composé d'une cinquantaine de musiciens choisis pour leurs capacités techniques et musicales, mais aussi par leur capacité à aborder avec la plus grande justesse stylistique sur instruments modernes, interprète des oeuvres allant des classiques aux compositeurs du XXème siècle.

Nous avons organisé cette réception avec le soutien financier de nos partenaires : PRÉVOIR AM, Philippe Hottinguer et Cie Gestion, Horizon AM, Quaero capital et Colville Capital Partners France.

Cet événement a été une réussite pour notre Maison. C'est pour cela que nous renouvelons l'organisation d'un concert.

Pour revisionner la vidéo de la soirée, vous pouvez scanner le QR code ci-dessous ! Vidéo à regarder sans modération.



Réalisée par l'agence de production audiovisuelle Dupont et Martin.

Carbon Disclosure Project

## FINANCE RESPONSABLE

Depuis mai 2020, DÔM Finance est signataire du Carbon Disclosure Project (CDP), une ONG à but non-lucratif qui a comme mission d'inciter les entreprises à prendre des mesures spécifiques pour construire une économie durable en mesurant leur impact environnemental. Grâce à cette initiative, nous montrons aux entreprises la nécessité d'une stratégie carbone durable et transparente.

DÔM Finance est désormais impliquée dans une initiative de place qui nous permet de promouvoir l'engagement actionnarial et les bonnes pratiques chez les entreprises dans lesquelles nous sommes susceptibles d'investir.

La campagne CDP Science-Based Targets (SBT) à laquelle DÔM Finance participe, est un exemple qui nous offre la possibilité de jouer un rôle clé dans l'accélération de l'adoption d'objectifs climatiques fondés sur la science dans le secteur des entreprises, en engageant les entreprises sur cette question.

Cette campagne unique s'appuie sur le mécanisme d'engagement collectif éprouvé du CDP pour Grâce à cette initiative, nous montrons aux entreprises la nécessité d'une stratégie carbone durable et transparente

accélérer l'adoption d'objectifs scientifiques dans le secteur des entreprises.

A l'origine, le CDP a été créé en 2000 par un groupe de 20 investisseurs **POUR** les investisseurs, afin de favoriser la transparence sur les émissions carbone et les pratiques environnementales des entreprises cotées. A présent, l'initiative rassemble près de 520 investisseurs pour un encours sous gestion de 106 000 milliards d'euros!

Le CDP envoie aux entreprises des questionnaires spécifiques concernant les enjeux environnementaux. Celles-ci communiquent publiquement leurs impacts et sont poussées à améliorer leurs pratiques environnementales. Ces données collectées sont directement implémentées à notre analyse ESG.

Nous sommes convaincus que la finance responsable est la finance de demain.



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







Responsable Partenariats

Relations Investisseurs