

Un fonds prudent et décorrélé

DÔM PATRIMOINE

Part R –FR0010854265

Part I –FR0010854588



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

Depuis un an et demi, le marché des actions en Europe stagne globalement, mais avec des périodes chahutées. Il faut donc **plus que jamais se montrer flexible, opportuniste, tout en restant dans le niveau de risque de chaque fonds**. L'année a été particulièrement riche en émotions. Entre la crise sur le secteur des matières premières et plus spécifiquement sur le pétrole en ce début d'année, la guerre en Ukraine, les sanctions économiques envers la Russie et les élections européennes à venir... les sources d'inquiétude sont nombreuses.

Dans ce contexte, notre gestion mixte doit se montrer agile, ce qui a été le cas pour les trois dernières années. Dôm Patrimoine performe de +11,19% depuis le 1er janvier 2019.

Grégory Olszowy, en tant que gérant actions et diversifié et spécialiste des valeurs internationales, pouvez-vous revenir sur la construction de la performance sur le premier trimestre 2022 de Dôm Patrimoine ?

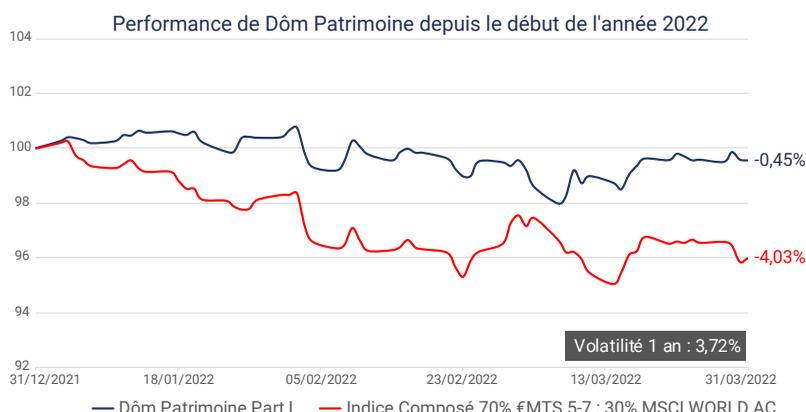
Les trois premiers mois de l'année ont été marqués par des événements importants (remontée des taux, guerre en Ukraine) qui ont fortement secoué les marchés financiers. Dans ce contexte, la gestion mixte fait son grand retour, car elle a la capacité de pouvoir **ajuster ses taux d'exposition aux actions comme aux obligations**. C'est ce que nous avons fait sur ce début d'année. Après une année 2021 exceptionnelle sur les marchés financiers, Dôm Patrimoine a abordé l'année en étant exposé de seulement 12% aux actions.

Bien nous en a pris, car dès le 6 janvier, les marchés actions commençaient à baisser à la suite de la remontée des taux longs aux US et des premières tensions en provenance de l'Ukraine pour atteindre un point bas le 24 janvier.

Entre ces deux dates, la baisse pour le Stoxx 600 est de -6,5% et de -8,1% sur le Nasdaq. Nous avons sur la même période amorti la baisse en ne perdant que -0,42%, ce qui nous a permis de finir positif en janvier à +0,39%. Le mois de février fut encore plus compliqué sur les marchés, et en particulier sur l'Europe, avec l'invasion de l'Ukraine par les armées russes le 24 février. Nous avons modulé depuis notre exposition actions entre 24 et 32%. A fin mars nous terminons le premier trimestre à -0,45%.

Dans le fonds Dôm Patrimoine, la recherche de performance, alliée à un faible niveau de volatilité est votre préoccupation quotidienne : comment se matérialise-t-elle ?

Le fonds Dôm Patrimoine étant construit autour d'une allocation cible de 70% obligations et 30% actions, la première préoccupation est de ne pas empiler les risques (obligataires et actions). Du côté obligations, la gestion est du type « *buy and hold* », qui recherche au maximum des investissements liquides, d'un rang senior, tout en assurant un taux de rendement au portefeuille.



Source Bloomberg au 31/03/2022. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

La gestion de la volatilité se concentre donc essentiellement sur la gestion de la poche actions. Les positions et l'exposition actions sont activement gérées avec pour objectif unique la performance absolue.

Dans Dôm Patrimoine, la partie obligataire représente plus de la moitié de votre allocation : comment gérez-vous la faiblesse de rémunération des taux d'intérêt allié à une remontée des taux déjà enclenchée depuis quelques mois ?

Pour faire face au risque de remontée des taux, nous avons depuis un certain temps **cherché des alternatives à l'allocation traditionnelle sur du crédit court et long.**

Pour nous, la principale raison de la remontée des taux est plus liée à l'inflation qu'à une forte croissance. Dans ce cadre, les obligations indexées sur l'inflation sont une très bonne source de diversification de la poche obligataire. Nous avons un minimum de 10% de la poche obligataire sur les obligations indexées sur l'inflation. Au cours de janvier et février, nous avons remonté la poche à 18%. Cela a permis d'amortir la baisse au moment de l'invasion de l'Ukraine fin février.

Il nous faut aussi être actif sur nos couvertures taux. A fin 2021, notre sensibilité sur les taux était

négative de -1%. Ces couvertures ont été rachetées progressivement pour revenir à une sensibilité autour de +2% vers fin mars.

Quelles sont les perspectives de performances et d'allocations pour l'année 2022 pour Dôm Patrimoine ?

Que tirer comme leçon des événements du premier trimestre ? Outre l'incertitude économique qui va résulter du conflit Ukraine-Russie, le principal enseignement est que **l'inflation est là pour durer et qu'il est essentiel voire vital de le prendre en compte dans son allocation d'actifs.** C'est pour cela que dans notre allocation d'actifs sur Dôm Patrimoine, nous allons continuer à rechercher une diversification par des actifs qui nous protègent de l'inflation : obligations indexées sur l'inflation et mines d'or sont essentielles.

Mais au-delà de l'allocation, notre leitmotiv sera de **nous adapter et d'être agile face aux événements.** Il faudra savoir être investi de façon importante dans les moments de stress de marchés qui ne manqueront pas de se reproduire, mais aussi bien évidemment d'encaisser les plus-values lorsque la situation sera plus calme. L'objectif qui doit primer reste de dégager une performance absolue coûte que coûte.



Source Bloomberg au 31/03/2022. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.