

# ESK EXCLUSIF

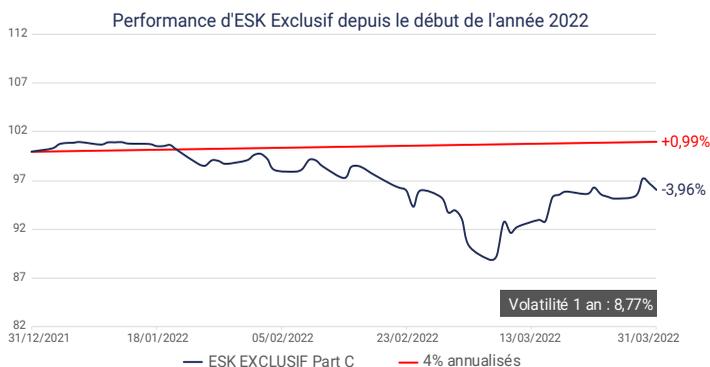
Part C - FR0011539550  
Part I - FR0013455334

**Au cœur de notre gamme de gestion mixte, ESK Exclusif, fonds sur lequel nous menons depuis plusieurs années une gestion qui permet de porter l'exposition jusqu'à 75% sur la partie risquée action. ESK Exclusif, un fonds flexible avec un degré de risque un peu supérieur aux autres fonds mixtes de Dôm Finance, dont l'objectif est de capter les hausses de marché tout en amortissant les baisses.**

Depuis plus d'un an, le marché des actions en Europe est presque à l'équilibre, 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.

Le début d'année a été particulièrement riche en émotions. Entre la crise sur le secteur des matières premières et plus spécifiquement sur le pétrole, 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. ESK Exclusif a performé de 21,91% depuis le 1er janvier 2019.



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

## Jan de Coninck, en tant que responsable de la gestion collective et gérant depuis 2011 du fonds diversifié ESK Exclusif, comment gérez-vous ce fonds depuis le début de l'année 2022 ?

Gérer un fonds comme ESK Exclusif, c'est rechercher constamment à profiter des opportunités, avec le degré de risque que le fonds peut supporter.

Le début d'année 2022 a été plutôt sportif, et nous avons géré nos positions de façon dynamique.

Une première correction de début d'année militait pour augmenter légèrement la poche actions, au vu notamment des perspectives favorables de résultats des entreprises et des valorisations historiques des actions somme toute raisonnables. Nous prenions alors profit sur des positions bénéficiaires sur le secteur bancaire pour nous replacer par exemple sur des valeurs technologiques qui avaient bien corrigé.

Cette réallocation était mesurée, **permettant de garder toute flexibilité pour le reste de l'année.** Parallèlement, nous gardions la plupart de nos positions crédit – au degré de risque abaissé depuis plusieurs mois – et maintenions une position très prudente sur les taux d'intérêt, avec une sensibilité au taux sans risque européen maintenue très faible par le biais de couvertures taux.

Puis est venu ce nouvel événement imprévu, le **retour de la guerre sur le sol européen.** Ce choc géopolitique majeur, contredisant les certitudes de la quasi-totalité des analystes, devait dans un premier temps nous inciter à la prudence, en mesurant les risques d'escalade potentielle. Nous n'avions pas d'exposition directe à la Russie ou à l'Ukraine, et dans un premier temps nous avons peu bougé les curseurs de risques. Puis, nous avons petit à petit renforcé certaines positions au gré des mouvements de baisse et de reprise du marché. Nous sommes revenus sur le secteur bancaire, sur certaines entreprises qui vont être centrales dans les prochaines années comme Thales par exemple. Ainsi, l'exposition globale aux actions est de 57% à fin mars 2022, après avoir été jusqu'à 65% au cœur de la tempête.

Sur la poche crédit, nous avons dans un premier temps été assez statiques, puis profitons actuellement de nombreuses émissions primaires qui reviennent pour arbitrer le portefeuille.



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

### Dans ESK Exclusif, 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 ?

Il faut aujourd'hui oublier le contexte vécu depuis plusieurs années dans lequel nous étions abreuvés de discours sur la faible rémunération du crédit dans un environnement de taux bas.

Sur la **partie taux sans risque**, il y a eu un mouvement important de « repricing » de la courbe des taux depuis plusieurs mois. Sur cette période, les couvertures taux ont largement rapporté au fonds ESK. Mais aujourd'hui, avec l'Italie à 2,04% de taux de rendement sur 10 ans et la France à 0,97%, le mouvement passé permet d'être beaucoup plus serein sur les prochains mois, où l'environnement de taux devrait connaître des mouvements plus mesurés. L'élément qui reste aujourd'hui le plus marquant est le fort aplatissement de la courbe des taux sur la partie supérieure à 10 ans.

Sur la **partie crédit**, nous sommes comme en 2020, il est temps de faire son marché ! **Le crédit est redevenu largement rémunérateur** avec un certain nombre de primes de risque (spreads de crédit)

qui se sont fortement écartées depuis le début de l'année et qui constituent aujourd'hui de très bons points d'entrée ou de renforcement. Même le BTP italien retrouve de l'attrait !

### Quelles sont les perspectives de performances et d'allocations pour l'année 2022 pour le fonds mixte, ESK Exclusif ?

Sur les taux, au vu de ma réponse à la question précédente, nous allons garder un positionnement global assez neutre à court terme, car une grande partie du mouvement attendu cette année a eu lieu.

Sur le crédit, le rattrapage va selon nous être important, dès la crise ukrainienne passée, et cette poche, qui sera augmentée au fur et à mesure des nouvelles émissions, sera largement contributrice d'ici la fin de l'année.

Sur la poche actions, le portefeuille est aujourd'hui relativement équilibré et pleinement investi. Nous attendons principalement des contributions positives sur le secteur bancaire qui a été comme souvent en temps de crise très attaqué, et d'un redressement du secteur technologique lui aussi chahuté depuis le début de l'année. L'exposition globale, qui s'établit toujours au-dessus de 50% sur les marchés actions, devrait permettre au fonds de poursuivre son rebond.

En conclusion, **investir dans ESK vous permet de tirer profit des trois moteurs de performance** cités, avec un souci permanent de cohérence des allocations dans la durée. C'est la condition principale pour produire une performance saine sur le long terme.

