

Dôm ~~m~~ MAG

Janvier 2023

Dôm Finance vous présente ses
meilleurs voeux pour 2023



**A tous ceux qui sont restés
fidèles à leurs principes !**



SOMMAIRE

4

DÔM REFLEX

Un fonds qui protège le capital sur le moyen terme, en bénéficiant des périodes de forte volatilité par :

Michel Kermorgant – Gérant de taux

Jan de Coninck – Directeur Général Délégué

Vincent Priou - Président Directeur Général

10

ESK EXCLUSIF

Un fonds mixte dynamique et réactif par :
Jan de Coninck - Directeur Général Délégué

6

DÔM INSTITUTIONNELS

Un fonds mixte investi dans les meilleurs fonds de Dôm Finance avec un biais prudent et une allocation d'actifs réactive par :

Michel Kermorgant – Gérant de taux

Jan de Coninck – Directeur Général Délégué

12

DÔM PATRIMOINE

Un fonds mixte prudent et réactif par :
Grégory Olszowy - Gérant actions et mixtes

8

DÔM FINANCE EN CHIFFRES

Chiffres clés de Dôm Finance à fin 2022

14

FINANCE DURABLE

Un service dédié d'élaboration des résultats de l'analyse des portefeuilles globaux sur les critères d'impact de durabilité par :
Hugo Priou - Responsable ESG



La volatilité restera forte

L'ÉDITO

Les séquences des 3 ou 5 dernières années ont été les plus terribles depuis plus de 4 décennies pour la délivrance de performance. Ce sont dans ces périodes de très forte volatilité qu'on reconnaît les meilleurs pilotes. Je dirais même plus, les meilleures gestions vont afficher des performances positives sur 3 et 5 ans.

Le dernier trimestre 2018 a été plus que chahuté, avec des discours de banquiers centraux peu accommodants. 2020 a subi la pire récession depuis des décennies et 2022 a été choquée en début d'année par une guerre aux portes de l'Europe, une inflation dévastatrice et des indicateurs économiques avancés peu réjouissants pour l'année qui vient ! Nous commençons l'année 2023 avec une accumulation d'incertitudes tant sur la macroéconomie que la micro, tant sur une géopolitique vacillante que sur des taux d'endettement qui frôlent l'overdose.

Toutefois, dans ce contexte d'incertitude, **il nous reste une certitude pour cette nouvelle année, c'est que la volatilité des marchés restera forte** et nous essaierons de l'utiliser à bon escient.

Vous avez été nombreux à faire confiance à notre maison, et de ce fait, les capitaux confiés au titre des années précédentes sont restés stables et restent à un niveau élevé.

Il est toujours important de comprendre les raisons de notre succès. A mes yeux, les deux raisons principales dans ces périodes très chahutées, sont les suivantes :

- La qualité de nos gérants, qui ont réussi à construire des performances solides sur les périodes de 3 et 5 ans avec un niveau de volatilité maîtrisé. Même si ces dernières périodes leur ont donné raison, nous nous inspirons de la sagesse et de l'expérience en évitant l'autosatisfaction et en pratiquant cette vertu cardinale qu'est la vigilance.



“ Avec son niveau de fonds propres, Dôm Finance s'est dotée des moyens de sa politique sur le long terme ”

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

- Le niveau de fonds propres élevé qui nous apporte à la fois la sérénité de gestion de notre société et surtout les moyens de notre politique ambitieuse, à savoir, fournir une qualité sur mesure dans notre relation commerciale et apporter une qualité de services sans faille au regard de toutes les exigences réglementaires. Aujourd'hui, Dôm Finance intègre dans sa globalité les critères d'investissement responsable et de rédaction des rapports art. 29 de la Loi Climat pour la clientèle institutionnelle.

Nous disposons de compétences techniques et humaines, pour franchir le seuil des 5 milliards d'actifs sous gestion dans quelques années !

Dôm Finance privilégie une consommation de papier plus responsable. Alors, merci de prendre soin de ce Dôm Mag afin que d'autres collaborateurs puissent le feuilleter avec autant de plaisir.

Merci à vous toutes et tous, en vous souhaitant une excellente nouvelle année 2023.



Une technique de gestion qui profite des dislocations de marché

DÔM REFLEX

Part C - FR0013032422

Part I - FR0013032430

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).

2022 a démontré le contraire ! En effet, la hausse de taux des emprunts d'États a été violente, dégradant fortement la valorisation des obligations en portefeuille, entre -6% pour des maturités courtes, et jusqu'à -15% pour des maturités longues !

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 quelques jours de Bourse.

Forts de cette expérience, nous avons géré le fonds Dôm Reflex avec les contraintes de volatilité et de marché. Cette gestion opportuniste 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 dévise fortement. Une fois l'investissement fait, nous revendons nos positions lorsque le marché repart à la hausse.

Quel a été le comportement du fonds Dôm Reflex depuis la création ?

Le fonds a profité de la volatilité du Brexit le 24 Juin 2016, avec une performance de +1,50% net sur quelques jours. Nous avons attendu l'année 2020 pour enregistrer 5 « Sell Off » très concentrés sur



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

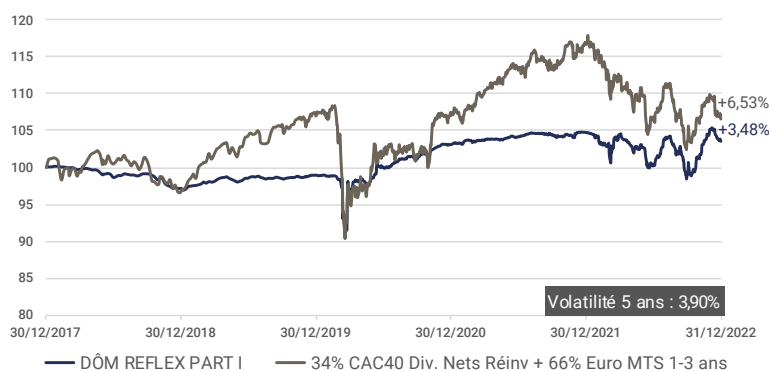


Vincent PRIOU - Président Directeur Général
vincent.priou@dom-finance.fr

février et mars. Dôm Reflex a été le seul fonds mixte à repasser positif dès début juin 2020 et finir sur une performance de +4,16% en 2020. Sur l'année 2021, le nouveau variant Omicron a semé la panique en Europe le 26 novembre, provoquant une baisse sur la journée de -4,95% sur les indices européens et -5,60% sur les futures actions. Nos investissements actions, revendus sous quelques jours, ont permis de gagner +0.65%. Surtout, l'année 2022 a été terrible avec des baisses de -15% fin février/début mars, en juin et en septembre. Nos investissements actions ont permis de compenser en très grande partie la dépréciation du portefeuille obligataire, tout en maintenant un niveau de volatilité satisfaisant (+4,94% pour le fonds sur 3 ans).

Les 11 journées de capitulation depuis la création du fonds jusqu'à aujourd'hui montrent la pertinence de notre modèle. Les périodes de 2020 et 2022 ont été

Performance de Dôm Reflex sur 5 ans



Source Bloomberg au 31/12/2022. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

les plus compliquées à traverser avec de nombreux « sell off » successifs, nous empêchant de reprendre notre respiration. Toutefois, la compétence de l'équipe de gestion décisionnaire a permis de relever la tête quand le marché pariait sur la fin du monde !

Et sur l'année 2022 avec la guerre en Ukraine ?

Les corrections de marché provoquées par les guerres et les perturbations du marché pétrolier ont toujours été brutales mais de courte durée. Toutefois, les conséquences sont rapidement arrivées avec la crise énergétique et le retour violent de l'inflation. Comme toujours, la volatilité incite les investisseurs à vendre dans l'urgence ! Fin février et début mars, des achats sur les marchés actions ont été conséquents, avec une allocation passée de 0% à 34%, générant un gain de 1,87% lors des reventes. Pour les achats de juin, revendus en juillet et août, ceux-ci ont généré à nouveau 1,90% de gains. Pour finir, les achats stratégiques de septembre/octobre permettant à

l'allocation action de remonter à 24% de l'actif du fonds, ont, quant à eux, permis de générer +1,94% de gains, avec les dernières ventes au niveau le plus haut des 9 derniers mois.

Cette politique d'allocation d'actifs très réactive a permis à Dôm Reflex de revenir en positif mi-décembre et d'effacer la perte du portefeuille obligataire grâce à la plus-value faite sur les futures CAC 40. Le gain est estimé à 600 pbs sur les futures actions sur l'ensemble de l'année 2022.

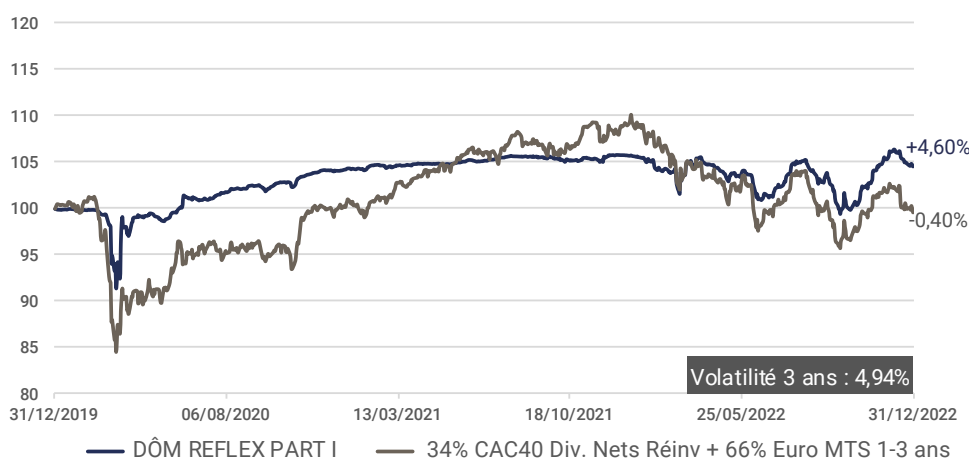
Quel est l'objectif de performance pour les prochaines années ?

Le marché obligataire rémunère de façon importante par rapport à l'année dernière. Si nous ne faisons rien sur la partie actions, le portefeuille obligataire moins les frais de gestion, rapportera 4% par an sur les 3 prochaines années, en dehors de tout défaut.

Si, en revanche, nous nous rapprochons d'une volatilité similaire à 2008, 2011, 2020 et 2022, nous devrions connaître à nouveau des années de performances positives supérieures à 6/8% nette, voire davantage, avec un niveau de volatilité contenu, grâce au portage obligataire et aux gains sur les actions.

Dôm Reflex est une excellente idée d'investissement dans des marchés compliqués !

Performance de Dôm Reflex sur 3 ans



Source Bloomberg au 31/12/2022. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

Une approche différenciante

DÔM INSTITUTIONNELS

Part unique : FR0013244753

Au cœur de notre gamme de gestion mixte, un fonds FIA, réservé aux clients professionnels, a une approche très différenciante. Nous choisissons les meilleurs fonds gérés de Dôm Finance, avec une allocation à 80%/85% obligataire et 15%/20% actions en y mêlant une capacité opportuniste d'investissement en actions supplémentaires.

- **Une allocation stable entre 8 et 10 fonds gérés par Dôm Finance.** Un fonds de fonds original, qui n'investit que dans les meilleurs fonds en fonction de la conjoncture économique et financière et qui a la capacité d'arbitrer les fonds pour profiter soit de l'accélération des marchés, soit du rebond éventuel.
- **Des investissements opportunistes sur les futures actions :** les marchés procurent des fenêtres d'entrée intéressantes lorsqu'un événement important intervient. Comme l'allocation structurelle en actions ne dépasse jamais 20% à 25%, le fonds de fonds a la capacité de reprendre de la prime de risque lorsque celle-ci s'est fortement reconstituée.

Les 3 dernières années ont montré que des événements imprévisibles pouvaient considérablement perturber les marchés. Les anticipations antérieures deviennent vite caduques. Il faut donc plus que jamais se montrer flexible, opportuniste.

Dans ce contexte, chacun de nos fonds est géré de manière flexible : Dôm Reflex intervient lors des « sell-off », ESK Exclusif fait évoluer ses allocations, nos fonds actions modifient leurs allocations sectorielles en fonction des événements, la sensibilité de nos fonds obligataires est gérée en fonction des niveaux de taux.



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

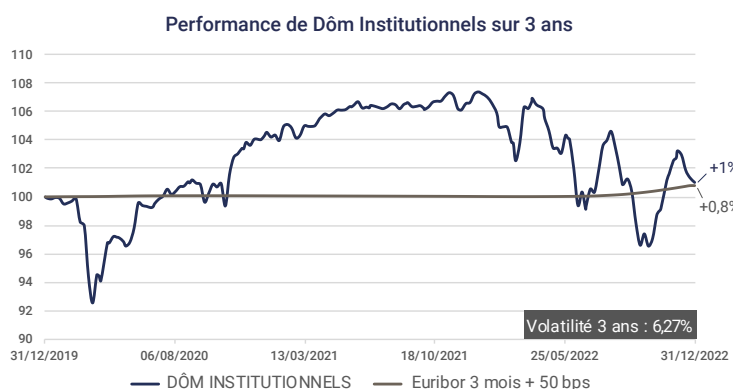


Michel KERMORGANT - Gérant de taux
michel.kermorgant@dom-finance.fr

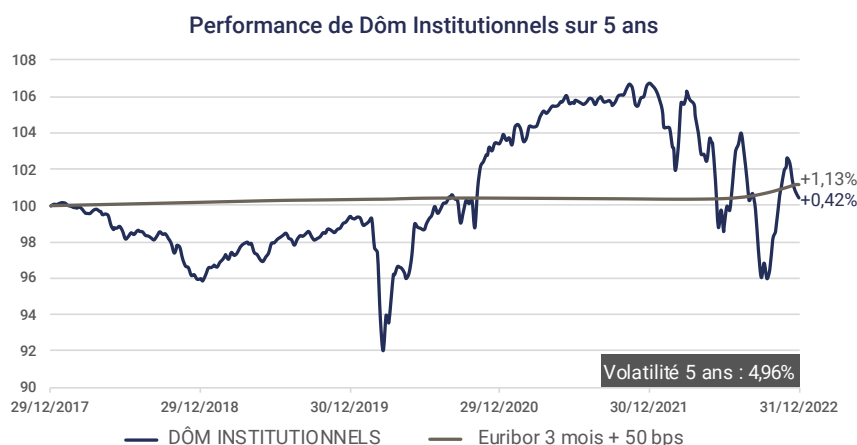
L'allocation globale est équilibrée entre des fonds plus sécuritaires (Dôm Capi, Dôm Reflex, Dôm Trésorerie Dynamique, Orchidée Long Short), des fonds plus offensifs (ESK Exclusif, Dôm Alpha Obligations Crédit, Dôm Patrimoine, Placeuro Classic, Dôm Sélection Action Rendement International), et un fonds décorrélié (Placeuro Gold Mines).

Jan de Coninck, en tant que responsable de la gestion collective et gérant du fonds mixte Dôm Institutionnels, comment avez-vous géré ce fonds depuis la création en 2017 ?

Un fonds comme Dôm Institutionnels doit avoir un horizon de gestion et une cohérence sur plusieurs années. Nous suivons, en transparence des fonds détenus, l'ensemble des expositions en temps réel, et ajustons les pondérations des fonds pour nous adapter à l'environnement. Les changements



Source Bloomberg au 31/12/2022. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.



Source Bloomberg au 31/12/2022. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

d'exposition du fonds se font principalement par les virages opérés dans nos fonds flexibles, mais nous opérons des arbitrages supplémentaires lorsque nous le jugeons nécessaire.

Nous avons également au sein de Dôm Institutionnels une poche de futures actions qui permet de couvrir le portefeuille lorsque les marchés sont hauts et de reprendre de l'exposition lors des grosses baisses. Ces positions tactiques permettent de créer de la surperformance dans des années très volatiles.

La performance sur 3 ans, depuis le 1er janvier 2020 (avant Covid) est de +1,02% et montre la pertinence d'un fonds comme Dôm Institutionnels. Sur la durée, notre faible exposition structurelle en action permet d'éviter de se « prendre les portes de saloon », et de capter les phases de hausse de marché tout en limitant les pertes dans les marchés difficiles.

Comment avez-vous traversé l'année 2022, année terrible sur les actions et sur les taux ?

Jan de Coninck et Michel Kermorgant : Sur les actions, l'année a été propice aux mouvements tactiques sur notre poche de futures : le mois de mars, la fin du printemps et la période de la rentrée, ont permis de prendre à chaque fois des positions tactiques qui ont finalement rapporté +1,8% sur l'année 2022.

Sur les taux, la sensibilité a augmenté à la fois par les mouvements opérés sur les fonds obligataires, mais aussi par l'investissement de Placeuro Classic (fonds à forte sensibilité taux).

Les positions de Dôm Institutionnels, dans un environnement si difficile, ont ainsi permis de bien

résister avec une perte sur l'année 2022 de -5,93%, grâce à la fois aux fonds sécuritaires, et aussi aux mouvements tactiques opérés.

Quelles sont les perspectives de votre gestion financière pour l'année 2023 ?

Jan de Coninck : Comme nous l'avons exprimé par ailleurs, le marché obligataire a un fort potentiel de performance en 2023, particulièrement sur la partie privilégiée par Dôm Finance, à savoir les obligations corporates BBB 7-10 ans. Même les niveaux atteints sur les dettes d'Etat, OAT et BTP par exemple, procurent aujourd'hui un rendement confortable.

La volatilité du marché action ne devrait pas baisser instantanément et continuera à nous procurer des opportunités d'investissements tactiques, générateurs de performance.

Les choix de valeurs opérés sur les investissements actions détenus en transparence, ainsi que la pondération en mines d'or, sont aussi prometteurs.

“
Les positions de Dôm Institutionnels ont permis au fonds de bien résister
”

FAITS MARQUANTS

DÔM FINANCE A DÉMÉNAGÉ

Fin juin 2022, Dôm Finance s'est installée dans de nouveaux locaux à Paris dans le 17ème arrondissement, dans un immeuble HQE (Haute Qualité Environnementale), au 7ème et dernier étage, surplombant Paris et ses alentours. Nous bénéficions d'accès totalement sécurisés, d'un accueil de qualité, d'une assistance informatique et réseaux dans l'immeuble et de tous les services proposés. Cette nouvelle adresse du 39, rue Mstislav Rostropovitch 75017 Paris permet à l'ensemble des collaborateurs de bénéficier d'une infrastructure de qualité, dans le nouveau quartier des Batignolles.



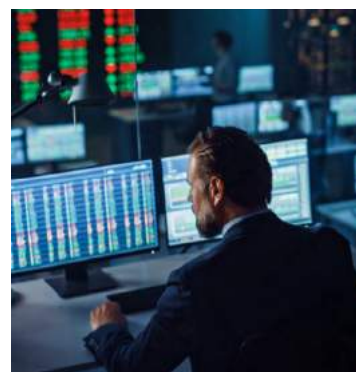
DÔM FINANCE S'ASSOCIE AVEC PHG (PHILIPPE HOTTINGUER GESTION) POUR LA CRÉATION D'UN FONDS À IMPACT ARTICLE 9 SFDR

Dès le 30 juin 2022, une collaboration unique s'est créée autour de la problématique du développement durable au travers du nouveau fonds ABACUS GREEN DEAL. Dôm Finance apporte sa forte compétence dans les domaines Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance, ce qui permet à l'équipe de gestion de PHG d'investir dans les meilleures sociétés européennes, présentes sur des thématiques d'investissement porteuses (Production d'Énergie, Efficacité énergétique, Économie circulaire, Ressources durables et Technologies innovantes). Le processus d'investissement prend en compte un filtre très rigoureux sur les critères ESG, développé par Dôm Finance, qui permet de passer de 2000 valeurs investissables à 1000, sur toute l'Europe.



DÔM FINANCE ÉTOFFE SON PÔLE D'ANALYSE FINANCIÈRE

En poursuivant ses efforts, 2022 marquera l'accélération de Dôm Finance dans le recrutement d'analystes financiers afin d'avoir une équipe solide et proactive face aux évolutions et à la complexité des normes comptables internationales, des chocs sur les prix des intrants et de la lecture difficile des prospectus d'émission. Un quatrième analyste arrivera au premier trimestre 2023, suivi d'un cinquième avant l'été prochain. Pour nous, le capital humain est une force importante et nécessaire pour réussir nos développements futurs.



* Société Française de notations

** Source Quantalys. La position de Dôm Reflex est relative à sa performance 2022 dans la catégorie allocation flexible.

10

Nombre de fonds
4 ou 5 étoiles
Quantalys*

x17

croissance de
nos actifs
en 10 ans

460M€

encours de 3 de nos
plus gros fonds
hors mandats

48^{ème}

Position de
Dôm Reflex
sur un univers
de 1354 fonds**

Que faut-il retenir de l'activité de Dôm Finance sur l'année 2022 ?

Dôm Finance affiche des performances négatives sur l'année 2022 au regard du contexte international difficile et de la guerre en Ukraine. Toutefois, nos 4 fonds mixtes enregistrent des performances entre -1% et -6% pour 3 d'entre eux (Dôm Patrimoine, Dôm Reflex et Dôm Institutionnels) et une performance négative de -10% pour ESK Exclusif. Le premier avantage est le recul plus faible des performances par rapport au marché et à la concurrence, ce qui se traduit par des performances sur 3 et 5 ans, positives, permettant à nos gérants de profiter au mieux de la prime de risque avec des marges de manœuvre plus importantes. Le deuxième avantage est le niveau de volatilité beaucoup plus faible que la catégorie ou le marché, ce qui permet à l'équipe de gestion de ne pas se retrouver stressée lors des phases de fortes baisses. Le troisième avantage est la stabilité de notre passif sur l'ensemble de nos fonds d'investissement, permettant de ne pas déséquilibrer les portefeuilles investis dans des périodes chahutées. Concernant les mines d'or, notre compartiment Placeuro Gold Mines termine l'année avec une performance négative de -8,66%, faisant mieux que les marchés actions européens. Le regain d'intérêt est d'autant plus grand que les taux réels restent négatifs (inflation supérieure à la rentabilité des taux d'intérêts), ce qui va être très positif pour l'or dans la période à venir.

Quelles sont les perspectives de Dôm Finance pour la nouvelle année 2023 ?

Nous espérons collecter de nouveaux encours sur l'ensemble de nos fonds mixtes. Notre politique de gestion va consister à rester prudents en ce début d'année, avec une poche de cash et des obligations de très belle signature et fortement liquides, permettant à nos gérants de saisir à nouveau de la prime de risque, si elle se présente.

Il faut remonter longtemps en arrière pour retrouver des taux de portage obligataire aussi intéressants, à savoir entre 6% et 6,5% sur le crédit long BBB. Le portage des portefeuilles reste une valeur sûre permettant à nos clients investisseurs de récupérer la performance qui leur a échappé en 2022.

En effet, ESK Exclusif affiche un taux de portage de 5,98% sur la partie taux, Dôm Reflex de 4,98%, Dôm Patrimoine de 4,85% et Dôm Capi de 6,20%.

Notre style de gestion appliqué sur Dôm Reflex, correspond à l'ADN de notre maison qui sait utiliser la forte volatilité à son profit. En aucun cas, les très fortes baisses nous contraignent à rester inertes. Au contraire, la captation de la prime de risque est essentielle dans la construction de nos performances à long terme. Dôm Reflex affiche une performance à 3 ans de +4,60% avec une volatilité à 4,94%.

DÔM OPPORTUNITÉS 1-3 EURO

Fonds qui investit uniquement sur des obligations Investment Grade et à moins de 3 ans. Le taux de rendement actuel est de 3,57%.

DÔM REFLEX

Ce que nous écrivions en décembre 2021 : "ce fonds mixte profite des dislocations de marchés pour saisir les opportunités". Cela reste d'actualité pour 2023 !

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, ce qui sera encore le cas en 2023 avec une inflation encore élevée.

DÔM CAPI

Ce fonds obligataire CT a un taux de portage de 6,20%, en dehors de tout défaut. Le rattrapage positif est attendu en 2023.

DÔM SUB

Ce fonds obligataire est investi sur des obligations subordonnées de Banques et de Compagnies d'assurance avec un actif de 60 M€.

DÔM SÉLECTION ACTION RENDEMENT

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

DÔM ALPHA OBLIGATIONS CRÉDIT

Ce fonds investit sur des obligations longues de belle qualité et très liquides, sans risque de change. Son taux de portage est de 6,01% en BBB à 85%.

ESK EXCLUSIF

Fonds mixte avec une sensibilité taux passée de +2% à +6,25% récemment, pour profiter du portage favorable de 5,99%. Son actif est de 105M€.

DÔM SÉLECTION ACTION RENDEMENT INTERNATIONAL

Ce fonds actions internationales a été créé il y a 12 ans. Il devrait profiter du rattrapage des valeurs à forte visibilité qui ont souffert en 2022.

ESK EXCLUSIF

Part C - FR0011539550
Part I - FR0013455334

Au cœur de notre gamme de gestion mixte, ESK Exclusif, est un 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 est 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 début 2020, le retour de la volatilité sur les marchés actions a été compliqué à gérer par de nombreux acteurs du marché. Rappelons les événements des trois dernières années : le Covid, suivi d'une période de reprise, les tensions sur les matières premières, et enfin la guerre en Ukraine, avec une résurgence de l'inflation !

Dans un tel environnement, il faut savoir rester flexible, opportuniste, tout en gérant les risques.

C'est le but de la gestion menée par notre fonds ESK Exclusif : saisir des opportunités lorsque les actifs rémunèrent bien, sans prendre de risques inconsidérés, pour rebondir de manière conséquente et créer de la performance dans la durée.

Cette gestion flexible, sur les trois dernières années, a permis de performer de +4,86% sur la part I et de +3,77% sur la part C, dans un environnement chahuté, et alors que la moyenne des fonds de sa catégorie se situe plutôt vers l'équilibre.



Source Bloomberg au 31/12/2022. 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 mixte ESK Exclusif, comment avez-vous géré ce fonds depuis le début de l'année 2022 ?

Gérer un fonds comme ESK Exclusif, c'est rechercher une cohérence dans la durée, tout en saisissant les opportunités.

Le début d'année 2022 a été favorable au fonds ESK, avec une hausse des taux qui a permis à l'ensemble de nos couvertures (nous commençons l'année 2022 avec une sensibilité taux négative sur le fonds !) de contribuer rapidement à la performance, ainsi qu'une allocation bancaire qui a surperformé. Puis est venu cet événement imprévu, que tout le monde écartait, le retour de la guerre sur le sol européen. 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. Ce choc géopolitique majeur s'est ensuite accompagné d'une inflation qui a pris de court les banques centrales. Nous avons géré les allocations sur ESK comme nous le faisons à chaque crise, avec une hausse graduelle des investissements sur les actifs risqués lorsque les niveaux nous semblaient suffisamment rémunérateurs. Sur le crédit, nous avons largement privilégié l'Investment Grade au High Yield, et nous avons créé un fort potentiel de rebond en allongeant les maturités lorsque cela était opportun. La hausse des taux d'intérêt due à l'inflation nous a amenés à une levée progressive des couvertures pour revenir en sensibilité taux positive. Sur la poche action, des hausses tactiques jusqu'à 65% ont eu lieu au mois de mars, puis au mois de mai, et à nouveau à près de 70% fin septembre, avant de redescendre l'allocation en fin d'année sous 50% au profit de la poche crédit. Les nombreux mouvements du marché action nous ont également permis de réaliser plusieurs rotations sectorielles, notamment du secteur bancaire vers le secteur technologique, et inversement.

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

ESK Exclusif a principalement **trois moteurs de performance** : la part action, la rémunération du crédit que l'on appelle communément le portage 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 indiqué précédemment, la partie actions a été beaucoup travaillée depuis le début de l'année 2022. Après un pic d'exposition, l'allocation



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

s'établit à 46% à fin 2022. Sur la partie crédit, nous n'avons pas beaucoup d'obligations haut rendement (obligations notées en dessous de BBB-) et travaillons principalement la partie BBB. Cette poche a aujourd'hui un couple rémunération/risque très intéressant et créateur de valeur dans la durée. Nous sommes, à la fin de l'année 2022, largement investis sur la poche BBB avec une durée de vie des investissements en hausse (sensibilité crédit de +6%). Concernant l'exposition au taux sans risque, nous sortons de plusieurs années d'environnement de taux zéro et avons vécu en 2022 une hausse rapide des taux qui a balayé pratiquement 8 années de performance obligataire. Après plusieurs exercices au cours desquels la sensibilité taux d'ESK évoluait autour d'un pivot à 0%, nous sommes revenus à une sensibilité taux en territoire positif, à +6,3% en fin d'année 2022.

Dans ESK Exclusif, la partie obligataire représente plus de la moitié de votre allocation : comment avez-vous géré la remontée des taux d'intérêt ?

Sur la partie taux sans risque, il y a eu un mouvement important de « repricing » de la courbe des taux en 2022 à la faveur de la résurgence de l'inflation. Nous avons commencé l'année en sensibilité négative et n'avons donc pas souffert du premier mouvement de hausse, nous avons même gagné de l'argent !

Puis l'environnement est devenu plus difficile à prédire, avec à la fois des chiffres élevés sur l'inflation qui poussent à la hausse des taux, mais aussi un phénomène récessif qui pousse à la baisse des taux. Nous pensons qu'il faut cesser de couvrir le portefeuille contre la remontée des taux, afin de toucher pleinement le rendement des obligations, aujourd'hui largement rémunératrices, avec des primes de risques toujours très intéressantes notamment sur le crédit « corporate ».

Quelles sont les perspectives de performances et d'allocations pour l'année 2023 pour le fonds mixte, ESK Exclusif ?

Sur les taux et le crédit, au vu de ma réponse à la question précédente, nous allons garder en début d'année une sensibilité relativement élevée, pour profiter des primes de risques intéressantes : sur 7 à 10 ans, de nombreux émetteurs « corporates » BBB rémunèrent plus de 6% et le BTP italien rémunère autour de 4,5% ! Avec de tels taux, le portage permet d'absorber une hausse des taux, et en cas de baisse des taux et d'amélioration des spreads de crédit un portefeuille 7 ans BBB performera de manière conséquente. Sur la poche action, le portefeuille est aujourd'hui relativement équilibré. Nous attendons en début d'année un rebond sur certaines valeurs (Kering, valeurs technologiques). L'allocation globale, sous 50%, permet à la fois de capter une hausse du marché en début d'année et de laisser des marges de manœuvre en cas de poursuite de la volatilité du marché.

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.

Performance d'ESK Exclusif sur 5 ans



Source Bloomberg au 31/12/2022. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

DÔM PATRIMOINE

Part R –FR0010854265

Part I –FR0010854588



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

Au cœur de notre gamme de gestion mixte, un OPCVM UCITS 5. Dôm Patrimoine est un fonds mixte prudent, dont l'ambition est de créer une performance régulière, avec comme objectif un niveau de volatilité plus faible que son indice de référence.

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 +2,64% depuis le 1er janvier 2020.

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

Le grand sujet de l'année aura été sans conteste la lutte contre l'inflation. Toute l'année aura été centrée autour de cette problématique : d'abord le rythme de hausse de l'inflation, suivi dans un deuxième temps par la réponse des banques centrales à ce problème et enfin les effets des hausses de taux sur la croissance.

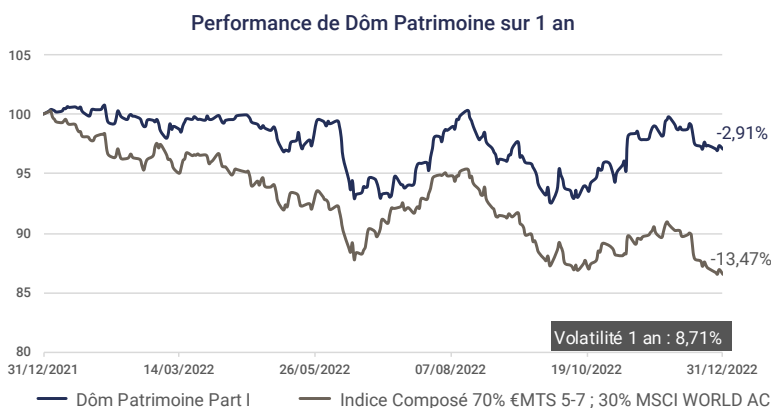
En abordant l'année très prudemment avec 12% d'exposition actions, nous avons pu amortir au maximum les tumultes liés à l'invasion russe. Après une remontée de l'exposition autour de 30% en mars, la performance à fin mai était de -0,71%. Le mois de juin fut plus difficile, mais nous

avons continué de remonter le curseur actions pour atteindre 50% début juillet. Cela nous a permis de nous rapprocher de 0% à la mi-août. Par la suite, nous avons dû faire face à une deuxième partie d'année négative (le MSCI World baisse de -12% depuis mi-août). Nous n'avons donc pas renforcé le risque mais au contraire nous l'avons diminué pour revenir à 30% sur les actions à la fin de l'année.

L'impact sur les classes d'actifs aura été énorme. Les performances sur le marché obligataire vont d'environ -6% pour la partie courte à -15% pour la partie longue, et sur les actions de -5% à -30%. Dans ce contexte, il est difficile d'être positif sur l'année. Dôm Patrimoine termine l'année à -2,91%. Bien que nous regrettons fortement de ne pas finir positif sur l'année, nous avons néanmoins réussi à tenir, face à des classes d'actifs toutes négatives.

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%



Source Bloomberg au 31/12/2022. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

actions, la principale préoccupation est de ne pas empiler les risques (obligataires et actions). Du côté obligation, nous recherchons au maximum des investissements liquides, d'un rang senior, tout en assurant un taux de rendement au portefeuille. La gestion de la volatilité se concentre donc essentiellement sur la gestion active de la poche actions. Les positions et l'exposition actions sont activement gérées avec pour objectif unique la performance absolue. Nous pouvons ainsi faire varier le curseur actions de 0-10% à 50-60% au cours de l'année.

Dans Dôm Patrimoine, la partie obligataire représente plus de la moitié de votre allocation : comment avez-vous géré la remontée des taux sur l'ensemble de l'année ?

Pour faire face à la remontée des taux courts et longs, nous avons depuis un certain temps cherché des alternatives à l'allocation traditionnelle sur du crédit court et long.

Premièrement, **la partie sensibilité taux est activement gérée**. Nous avons fait varier au cours de l'année la fourchette d'une sensibilité taux négative à légèrement positive en cours d'année. Cela a permis d'amortir la baisse sur le portefeuille obligataire.

Les obligations indexées sur l'inflation ont bien contribué en début d'année, puis par la suite nous avons fortement réduit notre exposition dans l'attente d'une réduction à court-terme des anticipations inflationnistes. Nous sommes passés d'une position à 20% en début d'année à 7% en fin d'année. Il faudra en revanche savoir revenir sur cette classe d'actifs afin de couvrir les risques longs sur l'obligataire.

Une certaine protection du portefeuille vient aussi d'une partie non négligeable investie sur des taux variables EUR et USD.

En fin d'année, nous avons coupé nos couvertures sur les taux longs, mais gardé encore une couverture sur les taux courts en Europe.

Nous sommes dorénavant plutôt acheteur de taux courts aux US (le taux à 2 ans aux US flirte avec les 4,5%)

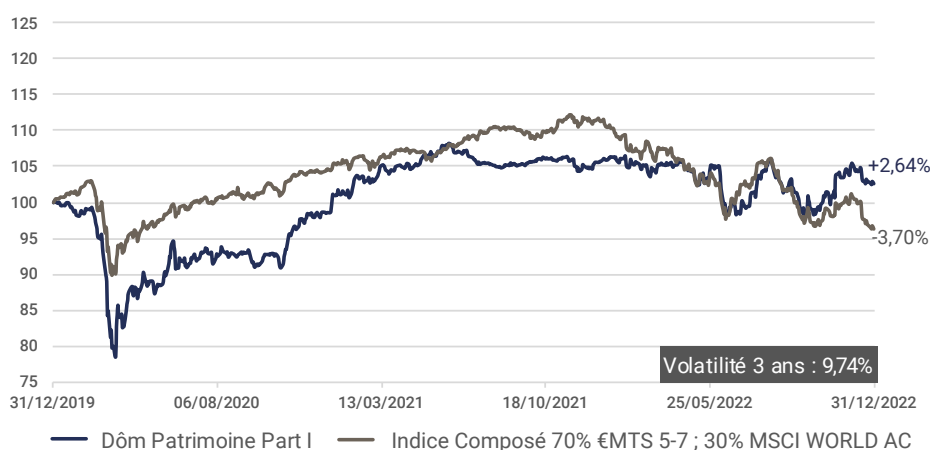
Quelles sont les perspectives de performances et d'allocations pour l'année 2023 pour Dôm Patrimoine ?

Les problématiques liées à l'inflation risquent de durer dans le temps. Il faudra être agile entre d'une part, une certaine décélération de l'inflation sur la première partie de l'année qui sera perçue comme une bonne nouvelle pour les marchés et de l'autre, le risque de nouveaux chocs sur l'offre que ce soit par le conflit en Ukraine ou la reprise chaotique en Chine qui pèseraient à nouveau sur l'ensemble des marchés.

En ce qui concerne l'allocation d'actifs dans Dôm Patrimoine, les obligations commencent à être plus intéressantes que les actions en général. Le portage et le taux actuariel du portefeuille offriront un soutien à la performance. Sur la partie actions, nous nous concentrons sur de plus fortes convictions, avec moins de sociétés en portefeuille et des pondérations plus importantes.

Le trading devra rester actif pour apporter une contribution positive sur l'année au portefeuille. Dans l'ensemble, nous avons un portefeuille solide pour délivrer une performance positive en 2023.

Performance de Dôm Patrimoine sur 3 ans



Source Bloomberg au 31/12/2022. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

FINANCE DURABLE



Hugo Priou - Responsable ESG/ISR
hugo.priou@dom-finance.fr

Le changement climatique qui menace notre planète peut présenter des risques systémiques à nos économies. En entraînant l'ensemble des acteurs, industriels, investisseurs ainsi que gestionnaires d'actifs, la finance durable constitue l'une des solutions de lutte contre le changement climatique. Elle vise à orienter les flux financiers vers les besoins de financement des entreprises qui se transforment. Inévitablement, **la finance durable n'a pas vocation à soutenir uniquement les entreprises déjà « vertes », mais au contraire, elle a pour mission d'épauler les entreprises « grises » faisant partie des industries carbonées, fortement engagées dans un processus de transition.** Il s'agit de remplacer progressivement l'économie carbonée fortement dépendante des énergies fossiles vers une économie moins émettrice en carbone.

La finance durable est destinée à des enjeux qui s'inscrivent sur le long terme à l'instar du climat, de la biodiversité ou encore du capital humain. C'est pourquoi, il est important d'évaluer les trajectoires long-terme que projettent les entreprises, et non de se limiter à une photo des pratiques environnementales et sociales au moment présent. Depuis toujours, la finance évolue et réinvente ses modèles d'investissement.

Aujourd'hui, la durabilité s'intègre et prend une place de plus en plus importante dans les décisions

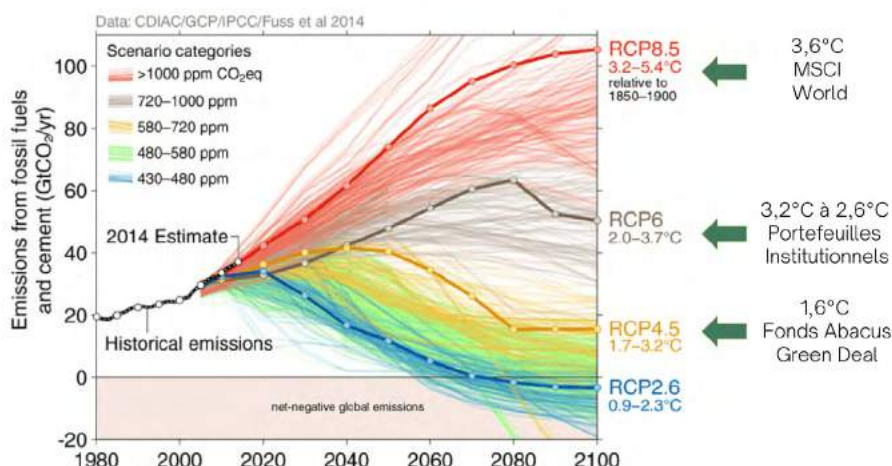
d'investissement. Les pouvoirs publics font naître un nouveau cadre réglementaire qui vient standardiser les pratiques des différents acteurs de marché. La réglementation s'intensifie et crée un cadre et une direction prise par l'Europe, précurseur en matière de durabilité.

Le règlement « *Disclosure* » – autrement dit SFDR – vient renforcer les obligations de transparence européennes en matière de durabilité. Quant à lui, le rapport article 29 sur la Loi Énergie-Climat vient compléter les exigences de transparence et de performances extra-financières du règlement SFDR. En tant qu'investisseur institutionnel et société de gestion, **nous devons pour la première fois en 2023, prendre en compte l'ensemble des neuf dispositions du décret d'application de l'article 29 LEC.** Ces obligations nous poussent à être transparents sur la manière dont nous prenons en compte les enjeux extra-financiers, et notamment la Taxonomie européenne, la biodiversité et les principales incidences négatives en matière de durabilité. Par ailleurs, nous devons être en capacité d'analyser la performance de ces indicateurs au travers de notations environnementales, sociales et de gouvernance (ESG). **Depuis 2019, Dôm Finance s'est dotée de bases de données extra-financières lui permettant de rédiger les dits rapports pour ses clients.** Nous sommes convaincus que la rédaction des rapports apporte un véritable travail qualitatif, pouvant être réutilisé par l'Institution lors de ses instances politiques et auprès de ses clients finaux.

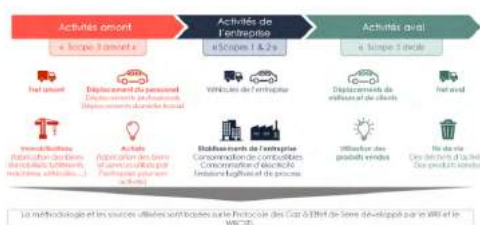
Ce document présente un caractère promotionnel ne constituant ni un conseil personnalisé, ni un démarchage. Sa vocation est uniquement informative et il ne saurait être interprété comme une sollicitation ou une offre relative à des produits financiers ni comme un conseil juridique, fiscal, financier, 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. Nous vous rappelons la nécessité et l'importance de prendre connaissance du document d'information clé pour l'investisseur (DICI) des fonds présentés et vous invitons, en cas de doute, à nous contacter. 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 39, rue Mstislav Rostropovitch 75017 Paris, FRANCE. Dôm Finance est immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le numéro 479 086 472.

Projections climatiques issues du rapport du GIEC



29 | RAPPORT ANNUEL | RÉALISÉ PAR DÔM FINANCE |



Indépendamment des scopes 1, 2 et 3, les émissions économisées permettent d'orienter les investissements vers des solutions contribuant à la transition vers une économie bas-carbone. Elles sont calculées de manière indépendante et sont composées des émissions évitées et des émissions réduites. Les émissions évitées quant à elles estiment les émissions qu'un produit n'émet pas durant son cycle de vie. L'utilisation d'une voiture électrique n'émet pas de carbone (scope 3 aval), tandis que l'utilisation d'une voiture thermique émet x grammes de carbone au kilomètre. La différence des deux permet d'estimer les émissions évitées. Les émissions réduites évaluent la réduction moyenne de l'intensité carbone d'une entreprise sur une période de cinq ans.

Afin de calculer au mieux les émissions carbone ayant une incidence directe sur la trajectoire des objectifs de la COP 21, les activités en amont et en aval des entreprises font l'objet d'une importante granularité pour calculer au mieux les incidences négatives ou positives d'un portefeuille global.

15 | RAPPORT ANNUEL | RÉALISÉ PAR DÔM FINANCE |

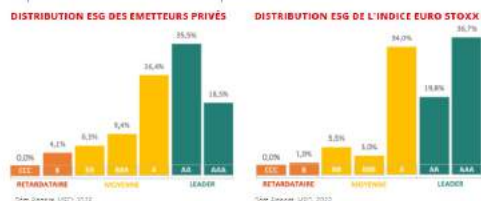
2. Résultats de l'analyse des émetteurs privés

Le portefeuille émetteurs privés représentant 57% du portefeuille global est comparé à l'indice Euro Stoxx 50 composé des cinquante entreprises européennes les plus importantes. Le taux de couverture de l'analyse ESG sur l'indice de comparaison est de 100%. Le portefeuille d'émetteurs privés présente de son côté un taux de couverture de 66%. Les résultats de l'analyse ESG du portefeuille et de son indice de comparaison sont les suivants :

Portefeuille émetteurs privés	AA	Indice	AA
Score ESG :	7,2 / 10	Score ESG :	7,64 / 10
Taux de couverture :	66.1%	Taux de couverture :	100%

Le portefeuille et l'indice de comparaison Euro Stoxx 50 sont tous les deux notés AA. Cette notation transcrit que le portefeuille et l'indice sont composés d'une majorité d'émetteurs Leaders sur les enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance.

Afin d'affiner la granularité de l'analyse, la répartition ESG des émetteurs privés au sein du portefeuille et de son indice de comparaison est la suivante :



L'analyse de l'ensemble des notations ESG permet de calculer un score sur les trois piliers ESG et de comparer le portefeuille de l'institutionnel par rapport à son indice de référence. Grâce à cette étude poussée, l'institutionnel pourra adapter sa politique financière face aux différents scores obtenus.

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

JAN
DE CONINCK



Directeur Général Délégué
Directeur de la Gestion

JEAN-
SÉBASTIEN
MORANÇAIS



Directeur Général Délégué
Directeur des Opérations

DAHLIA
MARTEAU



Gérante de Taux

MICHEL
KERMORGANT



Gérant de Taux

PIERRE
BÉNARD



Gérant de Taux

GRÉGORY
OLSZOWY



Gérant Actions

ANDRÉ
LAVERGNE



Gérant Actions

DANIEL
LAROUTURROU



Gérant Actions

PHILIPPE
JOLY



Gérant Actions

LANA
GIBERTI



Contrôle des Risques

PIERRE-OLIVIER
JACOD



Contrôle et Conformité

THOMAS
CAFFRAY



Analyste Financier

DAVID
WERTENSCHLAG



Responsable Pôle Analyse

MICHEL
LATIN



Analyste Financier

HUGO
PRIOU



Responsable ESG / ISR

ARNAUD
SAUVAGE



Responsable Middle Office

LAURENCE
ICHOU



Responsable Administrative

AZZEDINE
MERIDJA



Responsable Investisseurs

PAUL
RAOULX



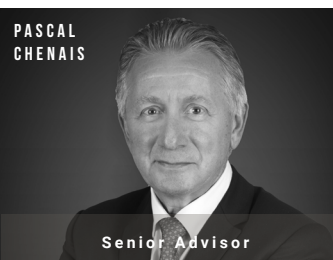
Responsable Distribution

VALENTINE
PRIOU



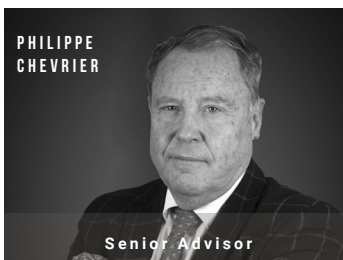
Responsable Marketing &
Communication

PASCAL
CHENAIS



Senior Advisor

PHILIPPE
CHEVRIER



Senior Advisor



SCAN ME

DÔM FINANCE - Société de Gestion de Portefeuille

39, rue Mstislav Rostropovitch 75017 Paris - Tél : 01 45 08 77 50 - www.dom-finance.fr

Société anonyme au capital de 1 024 302 € - RCS Paris B 479 086 472. Agrément AMF : GP04000059 - N°ORIAS 14004696

Imprimeur : Frazier. Graphisme : Carine Heitz. Ne pas jeter sur la voie publique

RETROUVEZ-NOUS

