

COMITÉ STRATÉGIQUE

21 septembre 2023



DÔM FINANCE
39 RUE MSTISLAV ROSTROPOVITCH
75017 PARIS

WWW.DOM-FINANCE.FR

SOMMAIRE



- Macro-économie : Environnement mondial
- Analyse crédit
- Enjeux Extra-Financiers
- Système d'information
- ADN de Dôm Finance
- Dôm Alpha Obligation Crédit
- Gestion diversifiée
- Dôm Reflex
- ESK Exclusif
- Dôm Institutionnels
- Dôm selection action rendement international
- Dôm Sélection Action Midcap



ENVIRONNEMENT MONDIAL



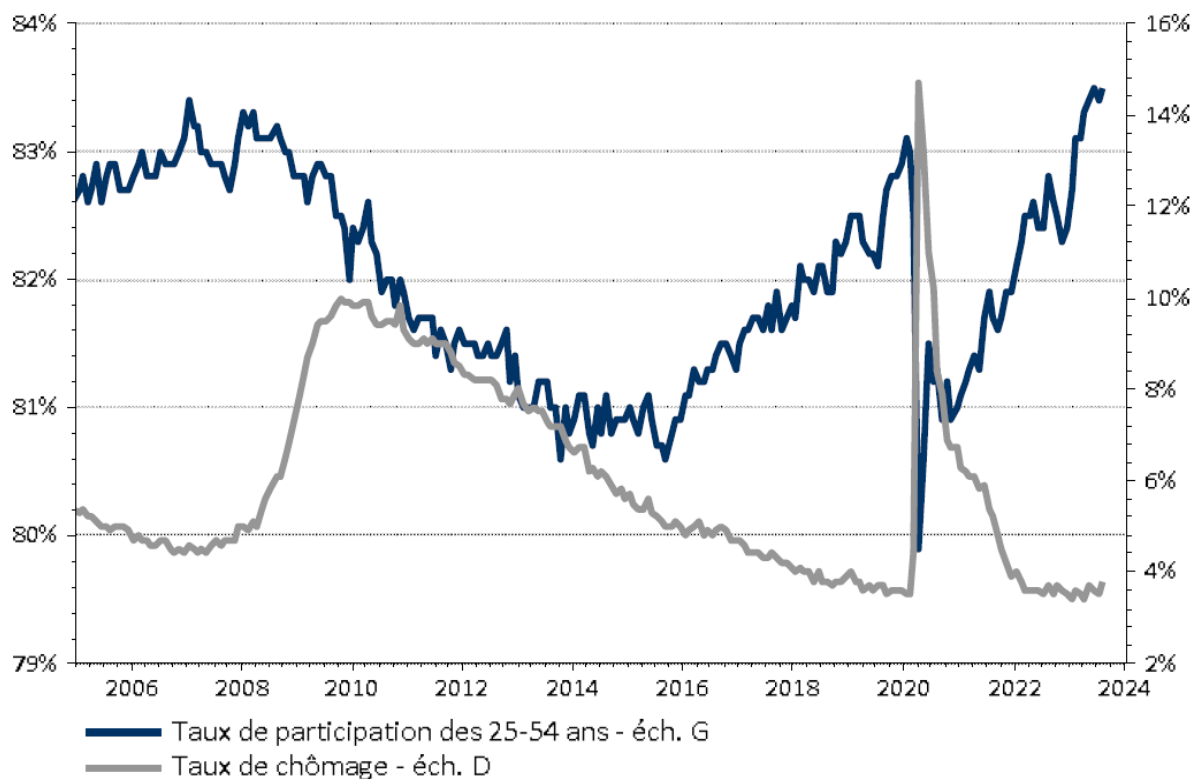
Vincent PRIOU
Président Directeur Général

ÉTATS-UNIS

UN CHÔMAGE AU PLUS BAS AUX US

POUVANT ENRAYER LA MACHINE

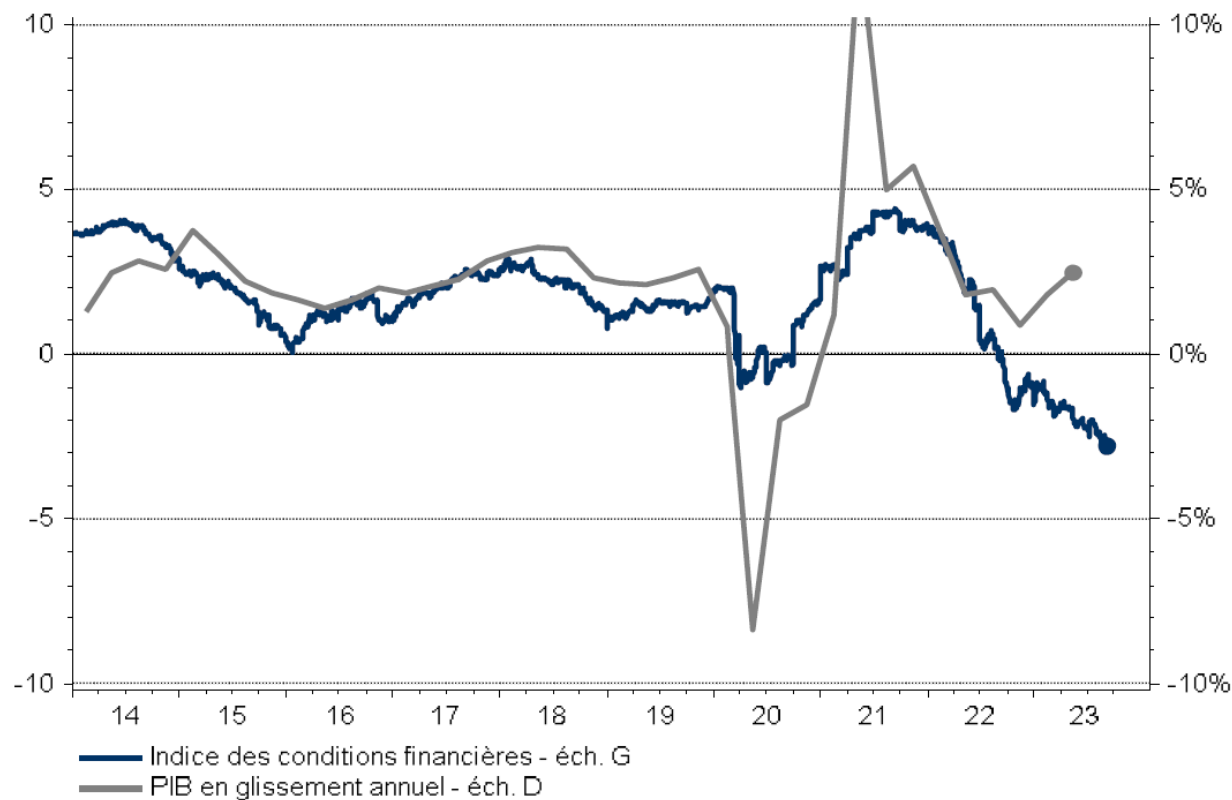
ÉTATS-UNIS : CHÔMAGE ET TAUX DE PARTICIPATION



Source : LSEG DATASTREAM, 2023

UN DÉCOUPLAGE DANGEREUX

ÉTATS-UNIS – PIB ET CONDITIONS FINANCIÈRES



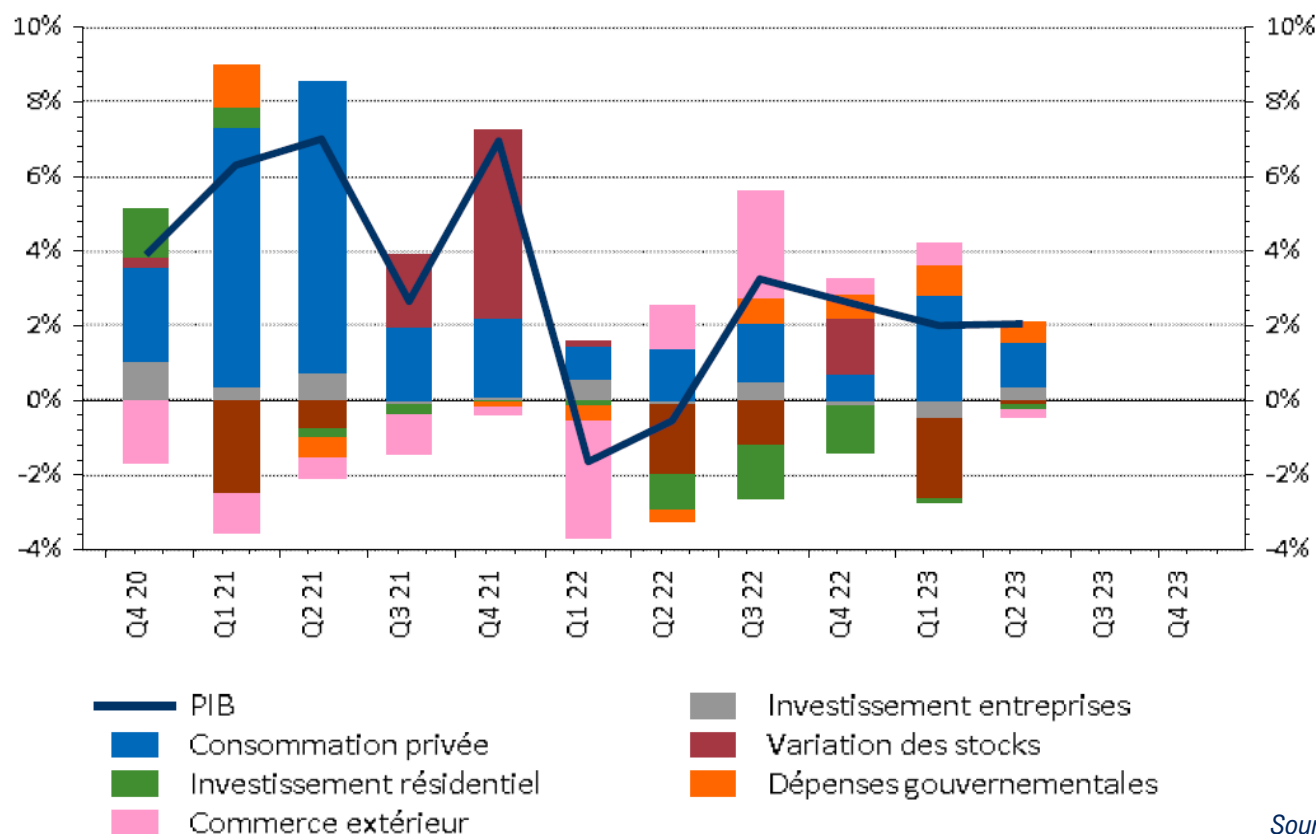
Source : LSEG DATASTREAM, 2023

LA CONSOMMATION TIENT

ET LES DÉPENSES GOUVERNEMENTALES ONT JOUÉ LEUR RÔLE DE STRABILISATEUR

ÉTATS-UNIS – DÉCOMPOSITION DU PIB

CONTRIBUTION À LA CROISSANCE TRIMESTRIELLE ANNUALISÉE (EN POINTS DE POURCENTAGE)



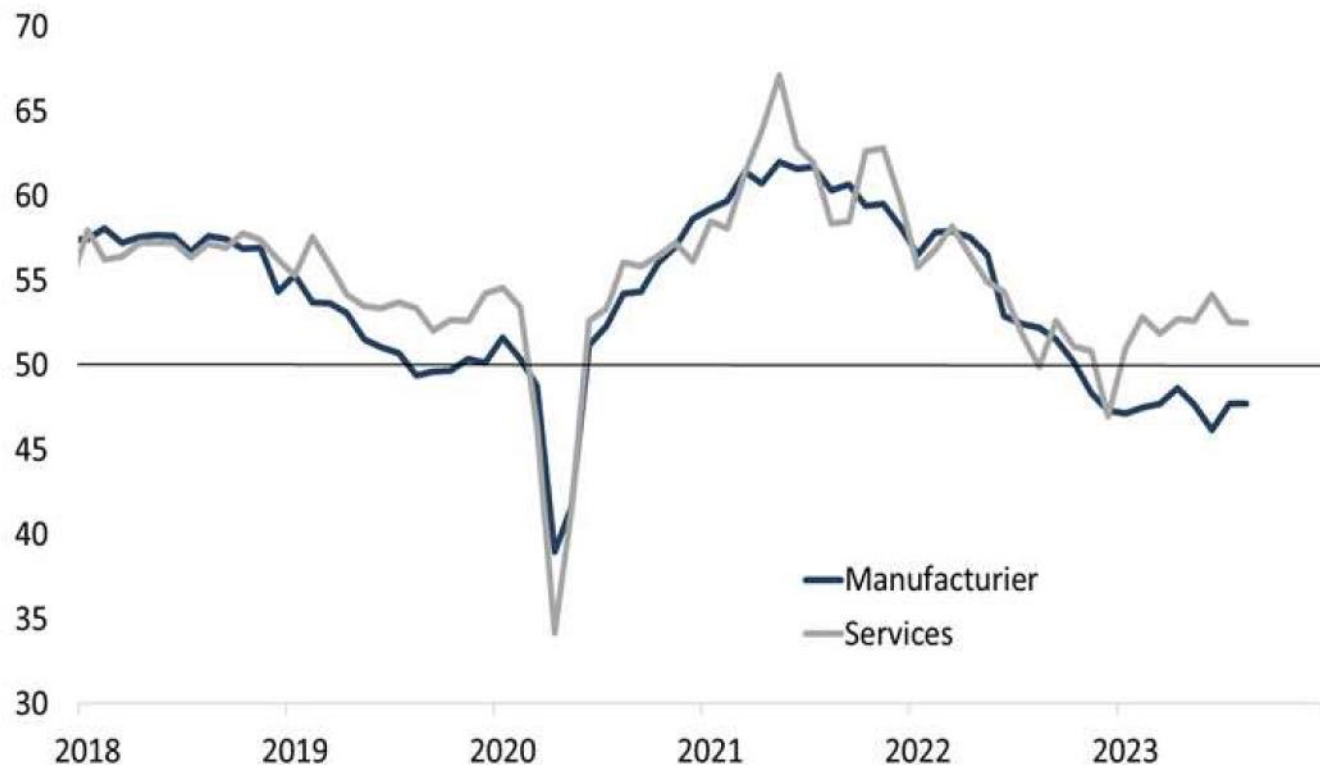
Source : LSEG DATASTREAM

LES SERVICES TIENNENT AUX US

MAIS L'ACTIVITÉ RESTE FRAGILE

ÉTATS-UNIS – ACTIVITÉ DANS LE SECTEUR MANUFACTURIER VS SERVICES

MOYENNE INDICE ISM ET PMI MARKIT POUR CHAQUE SECTEUR



Source : LSEG DATASTREAM, 2023

VARIATION MENSUELLE EN MD USD COURANTS



Source : LSEG DATASTREAM, 2023

CONSENSUS BLOOMBERG : PAYS DEVELOPPÉS

AU 14 SEPTEMBRE 2023



SEPT 2023		PIB		INFLATION		BALANCE BUDGETAIRE (EN % DU PIB)		TAUX DE CHOMAGE	
		2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024
Etats-Unis	Sept 2023	2,0	0,9	4,1	2,6	-5,8	-5,9	3,7	4,3
	Aout 2023	2,0	0,9	4,1	2,6	-5,8	-5,9	3,7	4,3
	Juil 2023	1,6	0,6	4,0	2,5	-5,7	-5,8	3,7	4,5
	Déc 2022	0,3	1,3	4,0	2,5	-4,4	-4,4	4,4	4,8

ZONE EURO

ACTIVITÉ ATONE EN ZONE EURO

ET PERSPECTIVES DÉTÉRIORÉES PAR LA PÉRIODE À VENIR

ZONE EURO : PIB ET INDICATEURS AVANCÉS

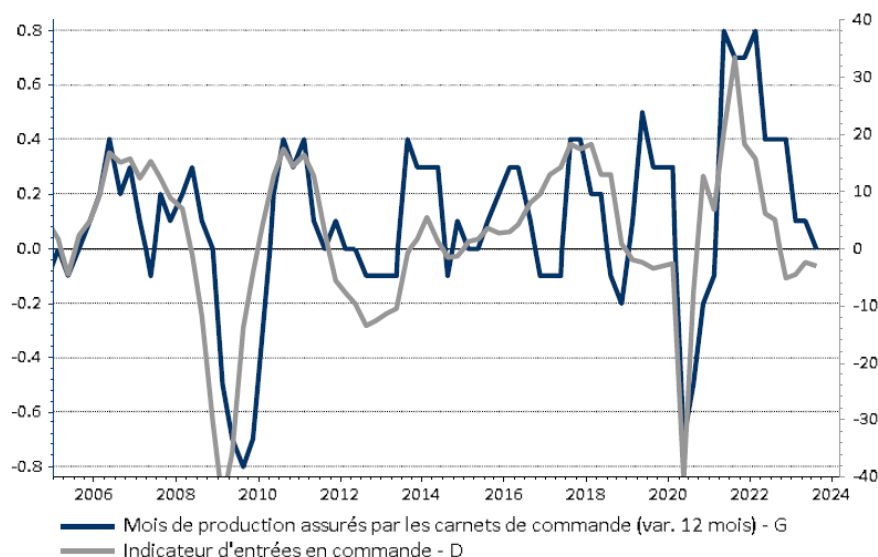


Source : LSEG DATASTREAM, 2023

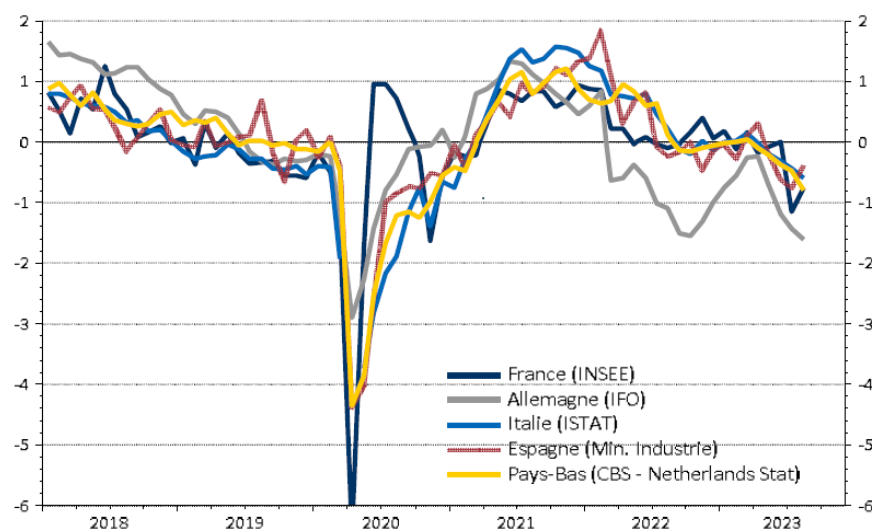
L'ACTIVITÉ RESTE DÉGRADÉE DANS L'INDUSTRIE



ZONE EURO : CARNETS DE COMMANDES ET NOUVELLES COMMANDES DANS L'INDUSTRIE



ZONE EURO : CONFIANCE DES INDUSTRIELS (ENQUÊTES LOCALES, INDICATEURS CENTRÉS RÉDUITS)

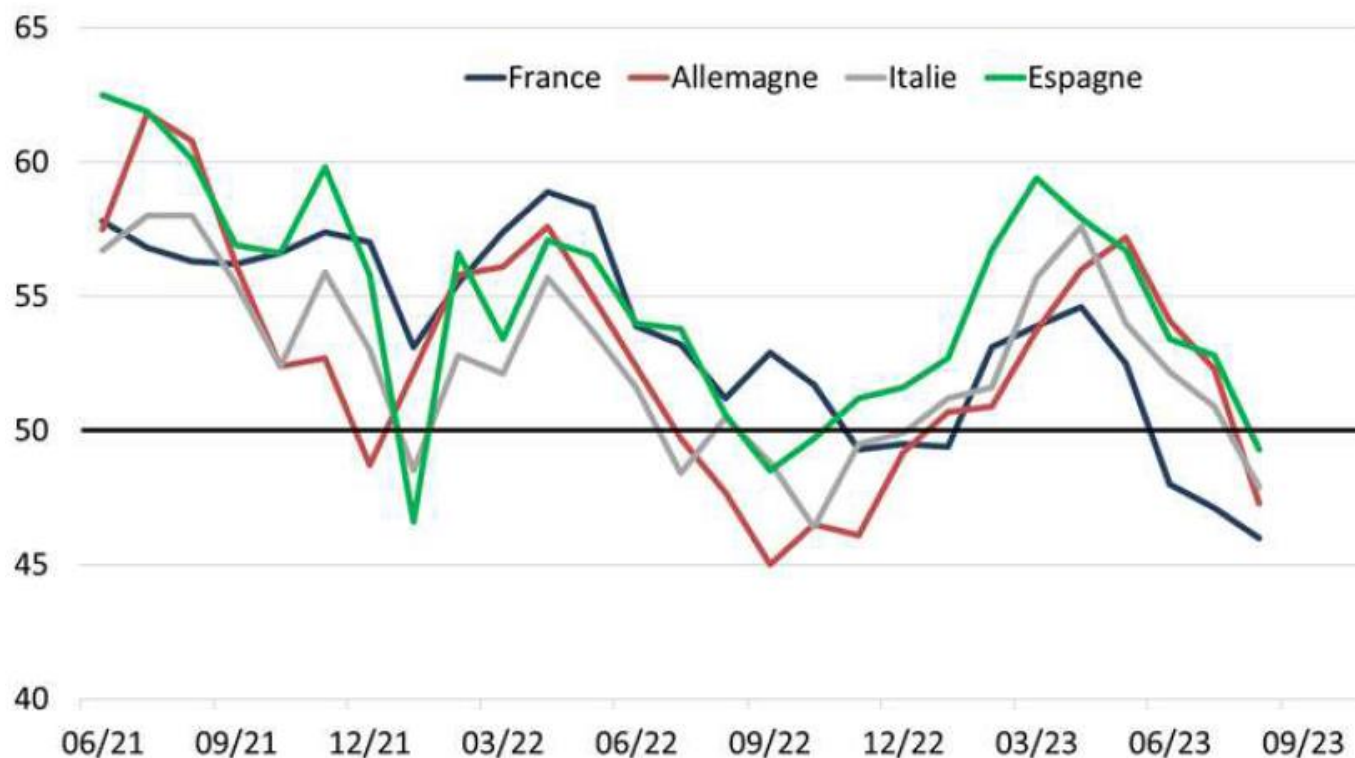


Source : LSEG DATASTREAM, 2023

LE COUP DE FREIN S'INTENSIFIE

DANS LES SERVICES

PMI SERVICES



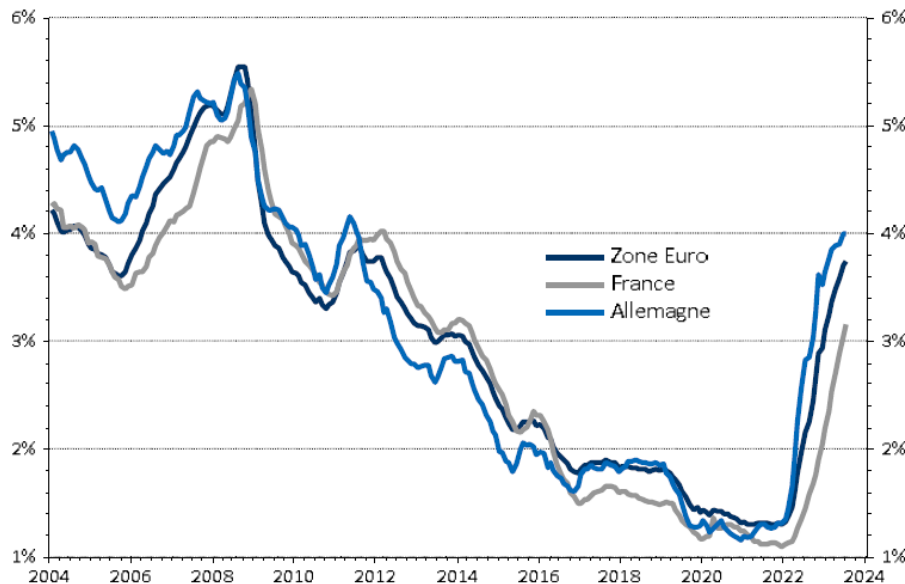
Source : LSEG DATASTREAM, 2023

LA CAPACITÉ D'ACHAT IMMOBILIÈRE

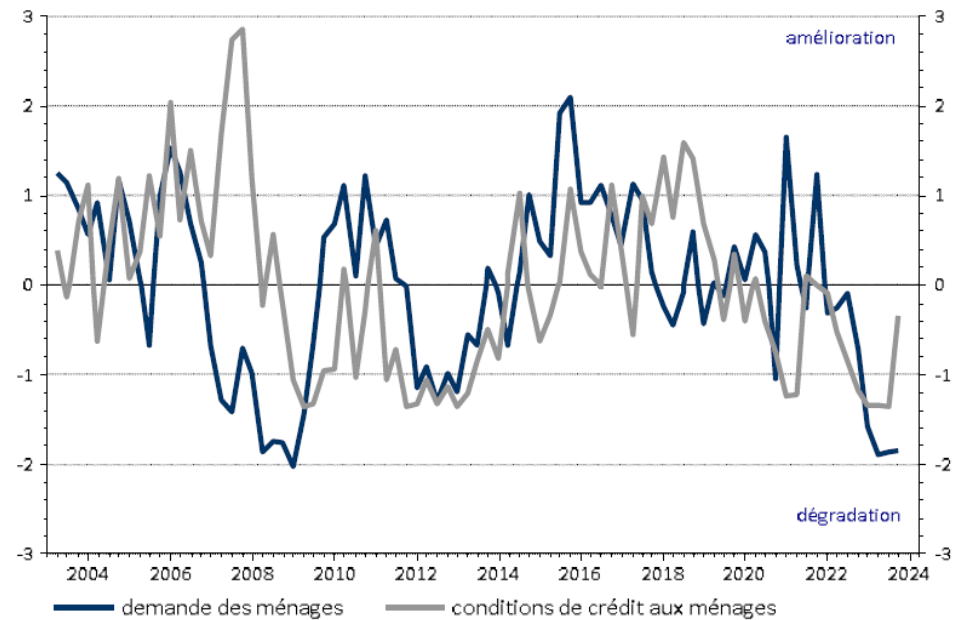
DES MÉNAGES RESTE DÉGRADÉE



ZONE EURO : TAUX SUR LES CRÉDITS IMMOBILIERS AUX MÉNAGES SUR LES NOUVEAUX CREDITS



IMMOBILIER EN ZONE EURO : CONDITIONS DE CRÉDIT ET DEMANDE DES MÉNAGES

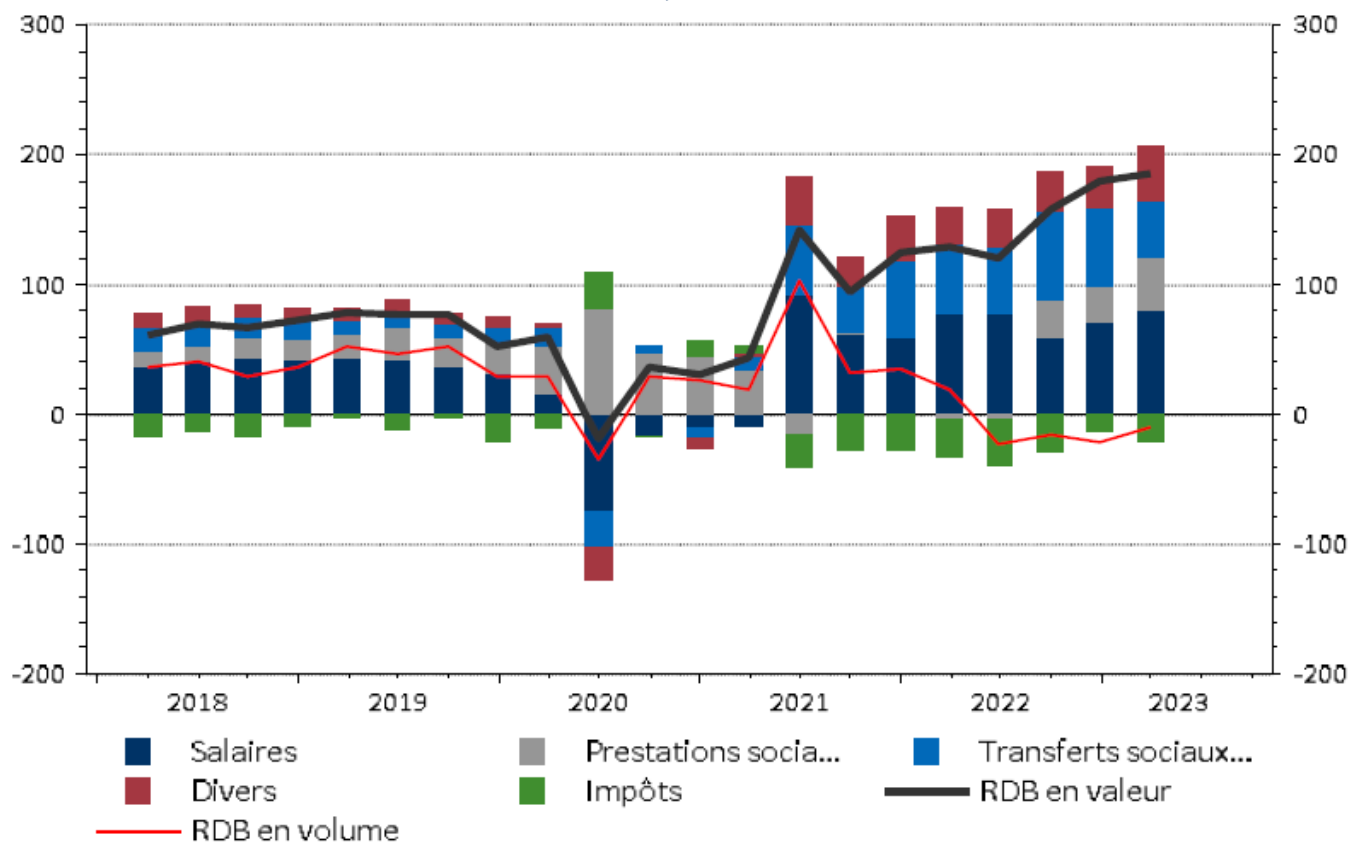


Source : LSEG DATASTREAM, 2023

L'INFLATION À RÉDUIT À NÉANT LA PROGRESSION DU REVENU DISPONIBLE DES MÉNAGES SUR LES 4 DERNIERS TRIMESTRES

ZONE EURO : DÉCOMPOSITION DU REVENU DISPONIBLE DES MÉNAGES

VARIATION ANNUELLE EN VALEUR, EN MILLIARDS D'EUROS COURANTS

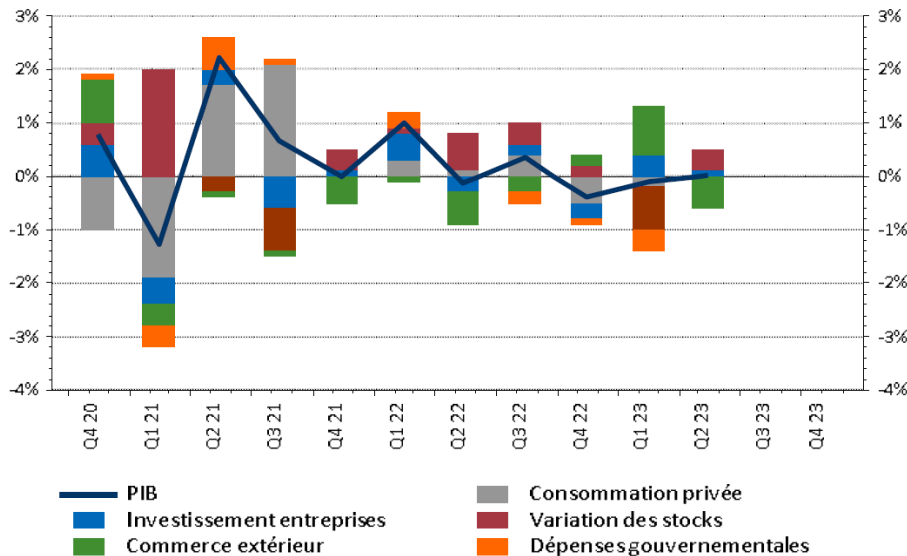


Source : LSEG DATASTREAM, 2023

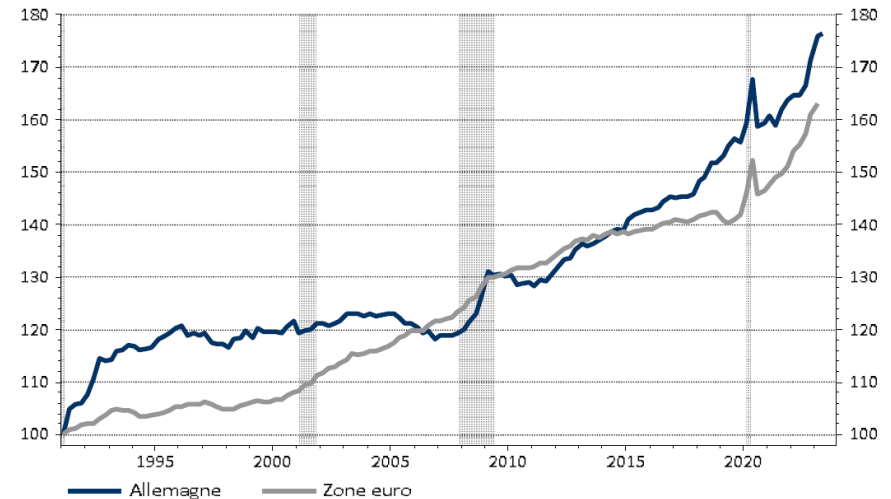
LE COMMERCE EXTÉRIEUR EN BERNE !

ET FAIBLESSE DE LA CONSOMMATION

ALLEMAGNE : DÉCOMPOSITION DU PIB
CONTRIBUTIONS À LA CROISSANCE TRIMESTRIELLE ANNUALISÉE
(EN POINTS DE POURCENTAGE)

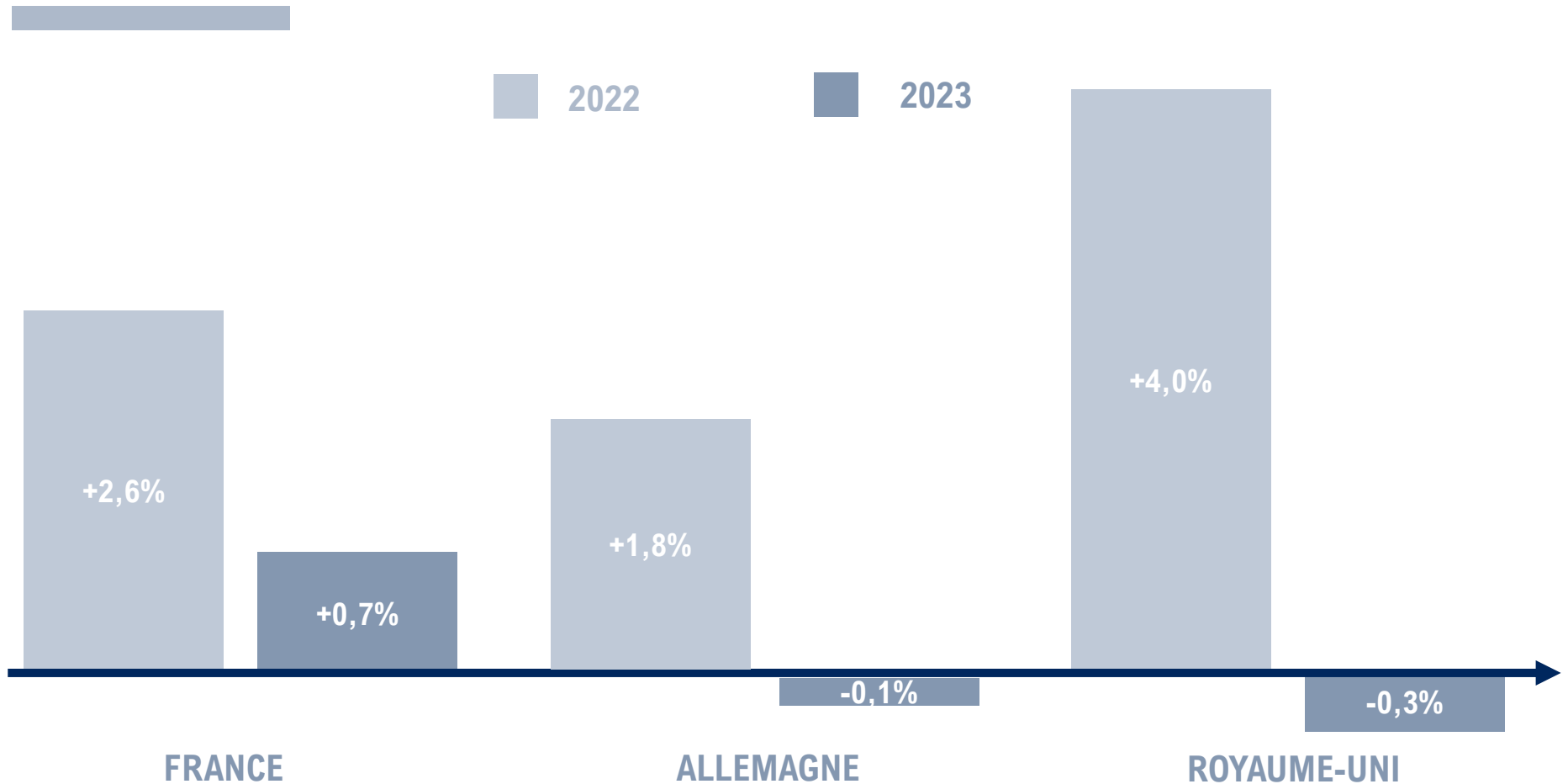


**UNE REMONTÉE RAPIDE SUPÉRIEURE
À LA TENDANCE (BASE 100 = 1990)**
COÛTS UNITAIRES DU TRAVAIL : ALLEMAGNE ET ZONE EURO



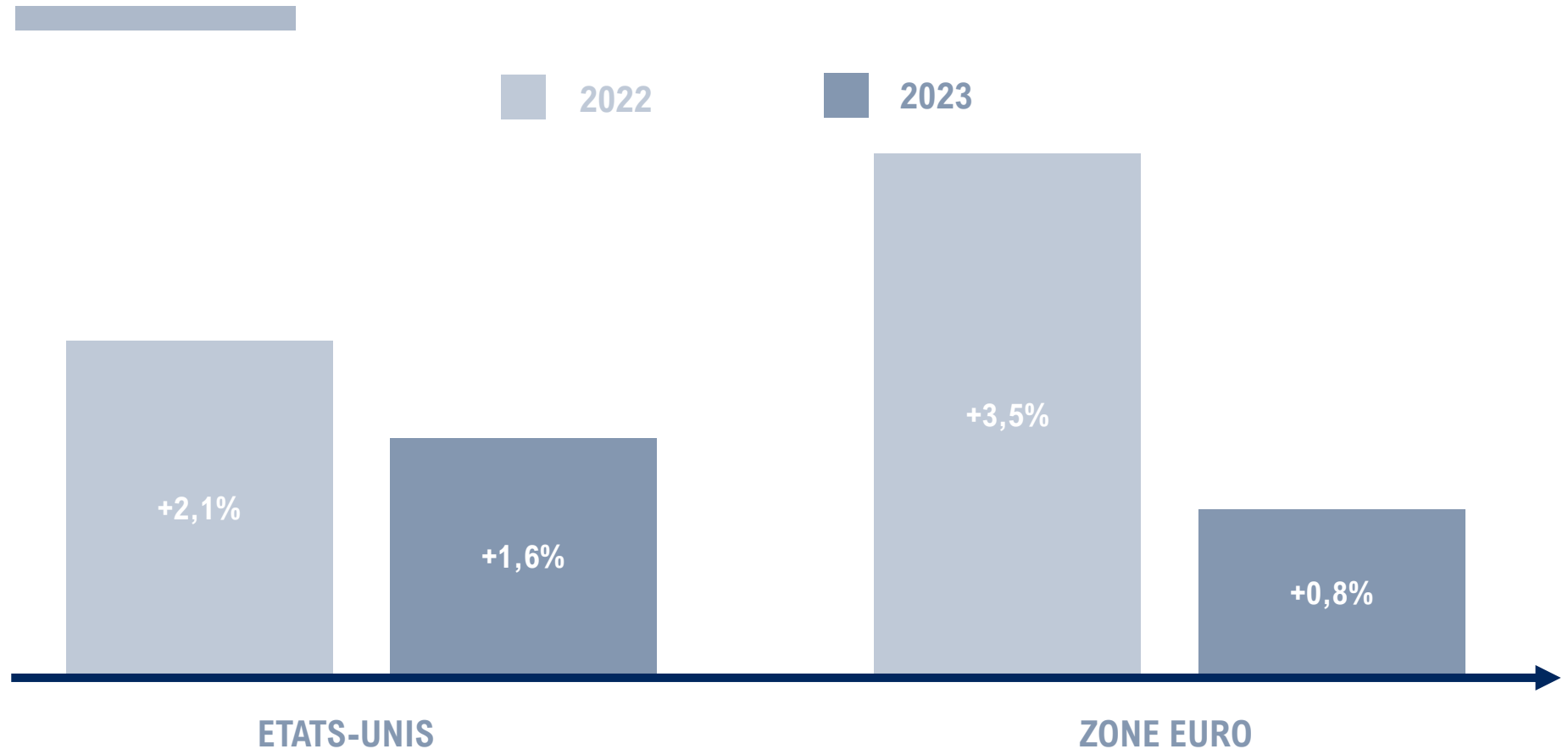
Source : LSEG DATASTREAM, 2023

LE FMI PRÉVOIT UNE FAIBLE CROISSANCE EN 2023



Source : Prévisions économiques mondiales du FMI, 2023

LE FMI PRÉVOIT UNE FAIBLE CROISSANCE EN 2023



Source : Prévisions économiques mondiales du FMI, 2023

TAUX 10 ANS

	FRANCE	+3,24%
	ALLEMAGNE	+2,70%
	ÉTATS-UNIS	+4,32%
	ROYAUME-UNI	+4,45%
	ITALIE	+4,47%

CONSENSUS BLOOMBERG : PAYS DEVELOPPÉS

AU 14 SEPTEMBRE 2023



SEPT 2023		PIB		INFLATION		BALANCE BUDGETAIRE (EN % DU PIB)		TAUX DE CHOMAGE	
		2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024
Zone Euro	Sept 2023	0,6	0,8	5,6	2,9	-3,4	-1,8	6,5	5,6
	Aout 2023	0,6	0,9	5,5	2,8	-3,3	-1,6	6,6	5,5
	Juil 2023	0,5	1,0	5,4	2,7	-3,5	-1,8	6,7	5,4
	Déc 2022	-0,1	1,2	6,1	2,6	-3,7	-2,0	7,1	5,6
Allemagne	Sept 2023	-0,3	0,8	6,1	2,9	-2,4	-1,8	5,6	5,6
	Aout 2023	-0,3	0,9	6,1	2,8	-2,3	-1,6	5,6	5,5
	Juil 2023	-0,3	1,0	6,0	2,7	-2,4	-1,8	5,6	5,4
	Déc 2022	-0,6	1,2	6,5	2,6	-2,8	-2,0	5,6	5,6
France	Sept 2023	0,7	1,0	5,7	2,7	-4,7	-4,5	7,2	7,3
	Aout 2023	0,8	1,0	5,6	2,7	-4,7	-4,5	7,2	7,3
	Juil 2023	0,7	1,0	5,5	2,7	-4,8	-4,6	7,2	7,4
	Déc 2022	0,2	1,1	5,1	2,3	-5,3	-4,9	7,6	7,6

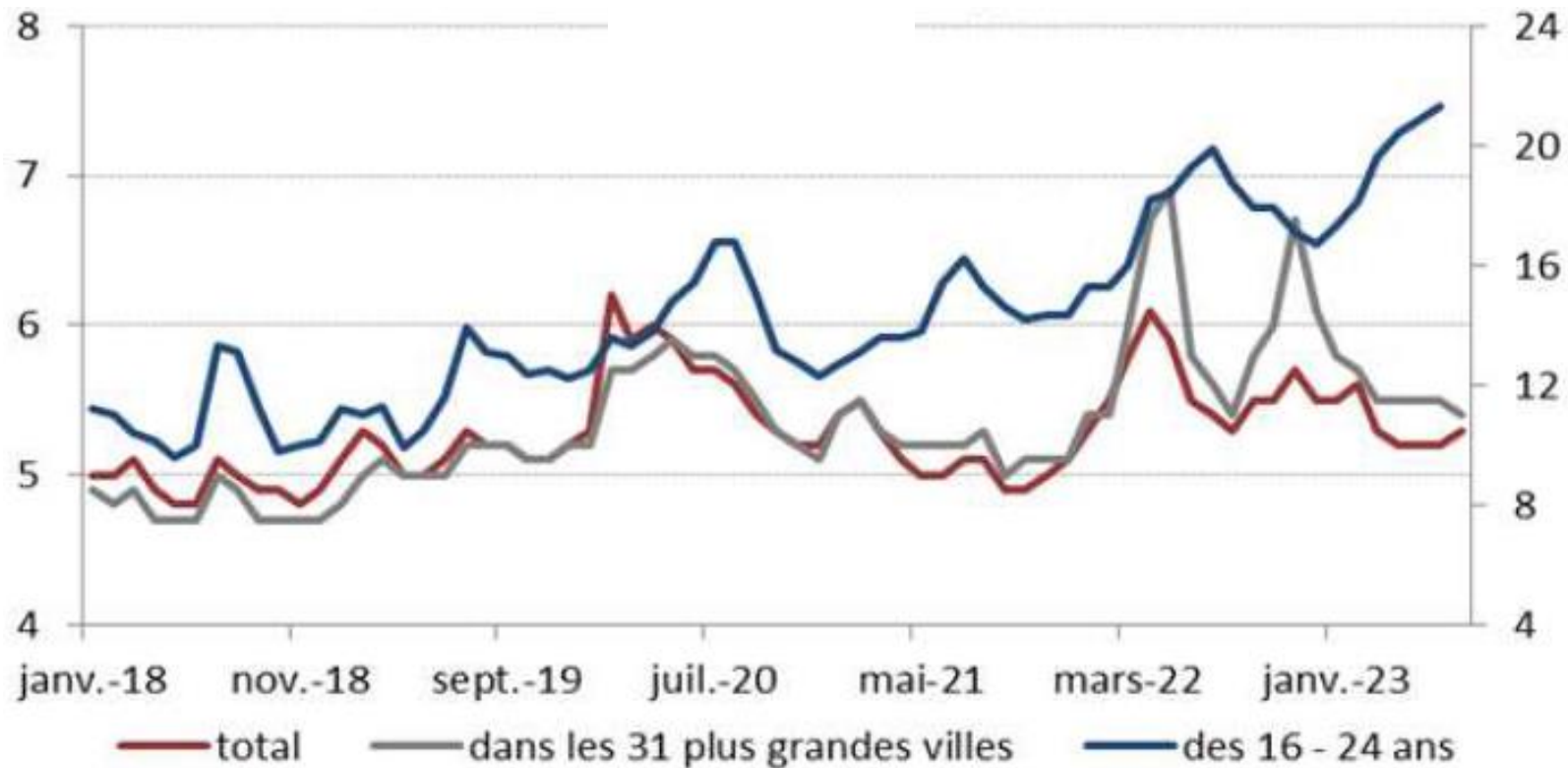
CHINE

DES STATISTIQUES INQUIÉTANTES

EN CHINE

L'EMPLOI RESTE MOROSE EN PARTICULIER CHEZ LES 16-24 ANS

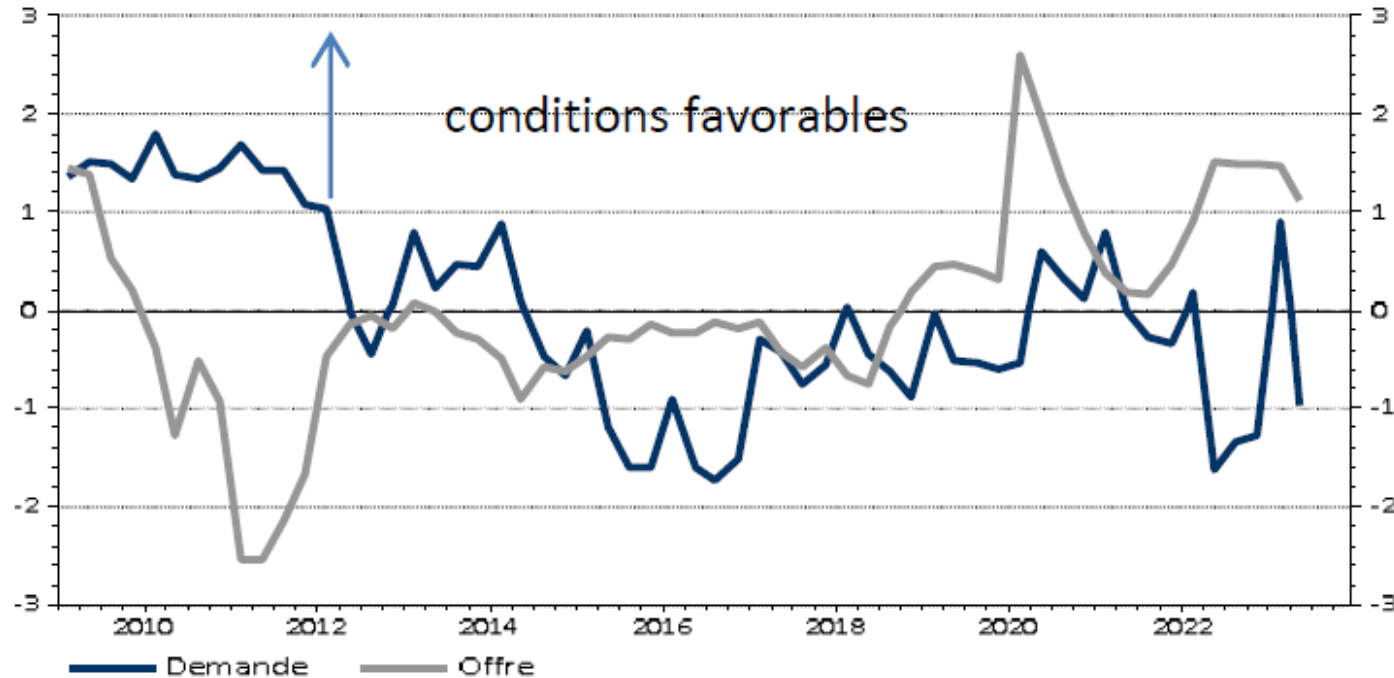
CHINE : TAUX DE CHÔMAGE (URBAIN EN %)



Source : BLOOMBERG, 2023

MALGRÉ LA DÉTENTE MONÉTAIRE, LE FINANCEMENT À L'ÉCONOMIE CONTINUE DE RALENTIR

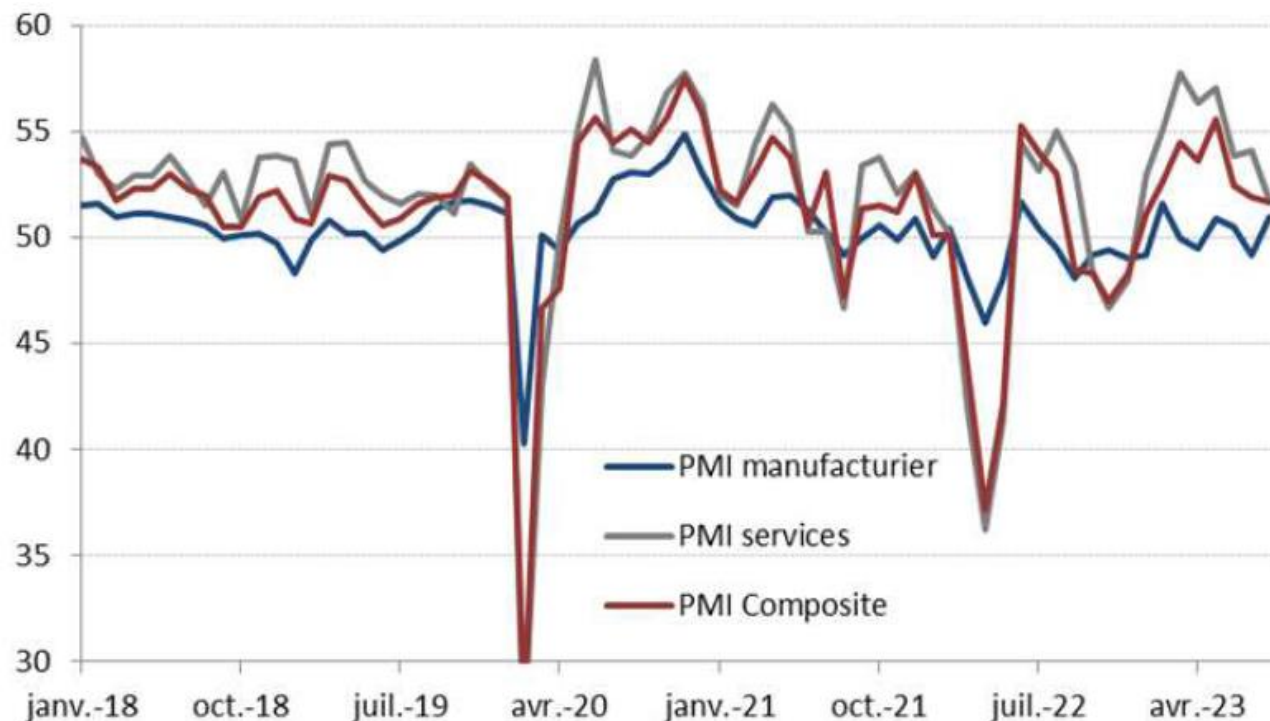
CHINE : OFFRE ET DEMANDE DE CRÉDITS BANCAIRES (ENQUÊTES DE LA PBOC CENTRÉ RÉDUITE, T2 2022)



Source : LSEG DATASTREAM, 2023

LES PMI TRADUISENT UNE ACTIVITÉ POUSSIVE

CHINE : PMI MANUFACTURIER ET SERVICES CAIXIN-MARKIT

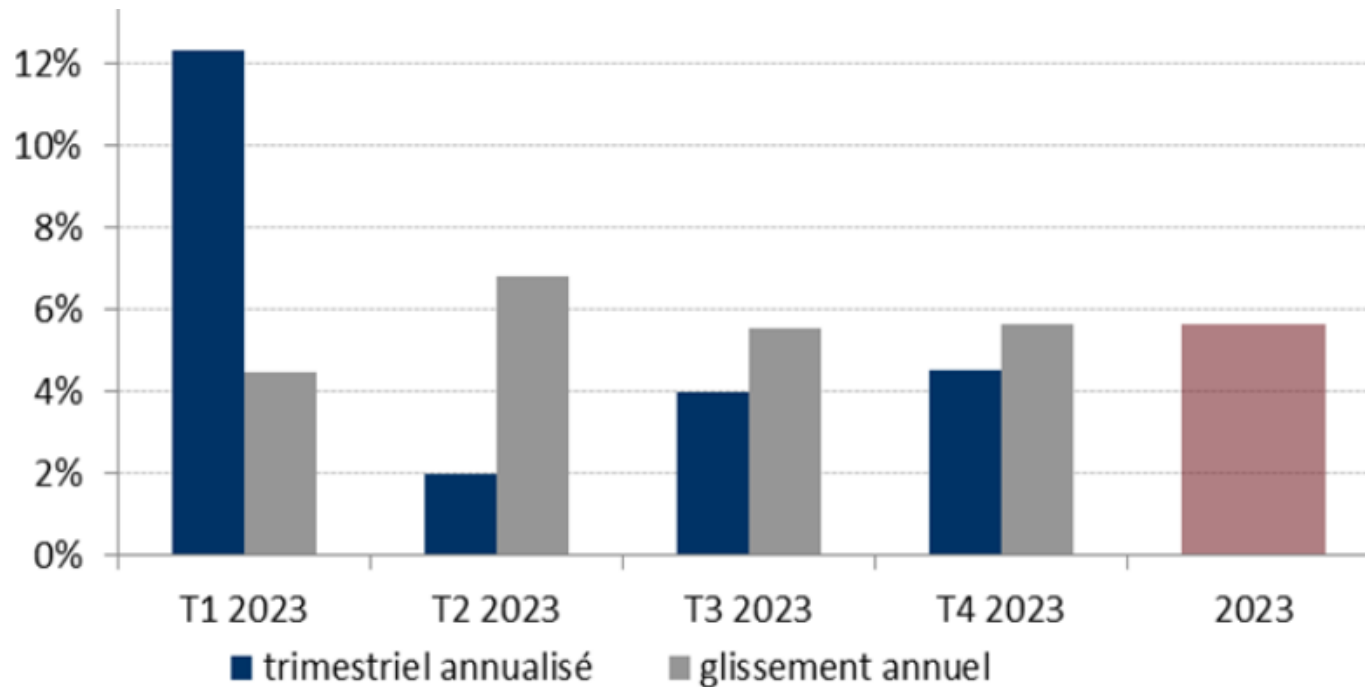


LES ANNONCES RÉCENTES DES AUTORITÉS

SONT DE NATURE À SOUTENIR LE SENTIMENT À COURT TERME



CHINE : PERSPECTIVES DE CROISSANCE

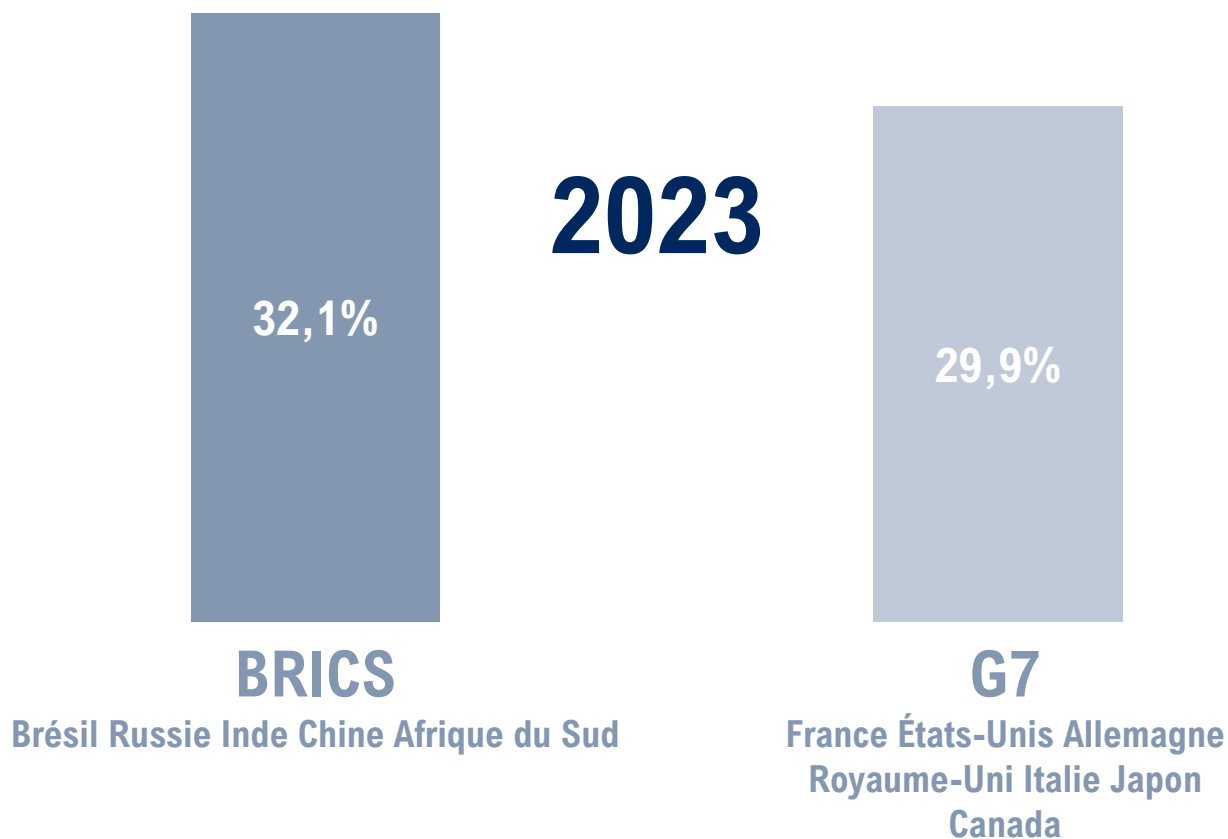


Source : Bloomberg, 2023

DES MENACES FORTES

POIDS DU G7 ET DES BRICS

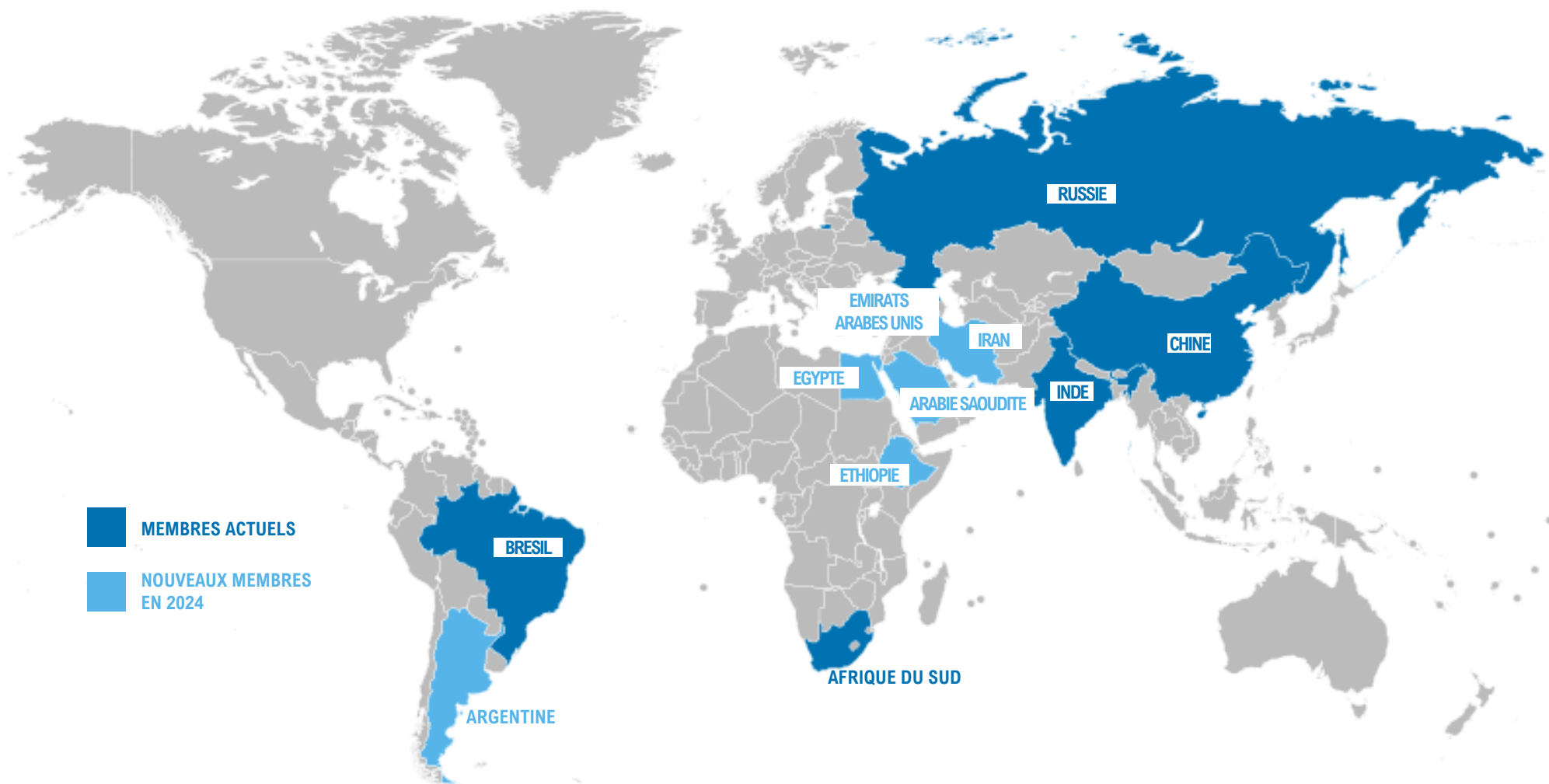
DANS LE PIB MONDIAL



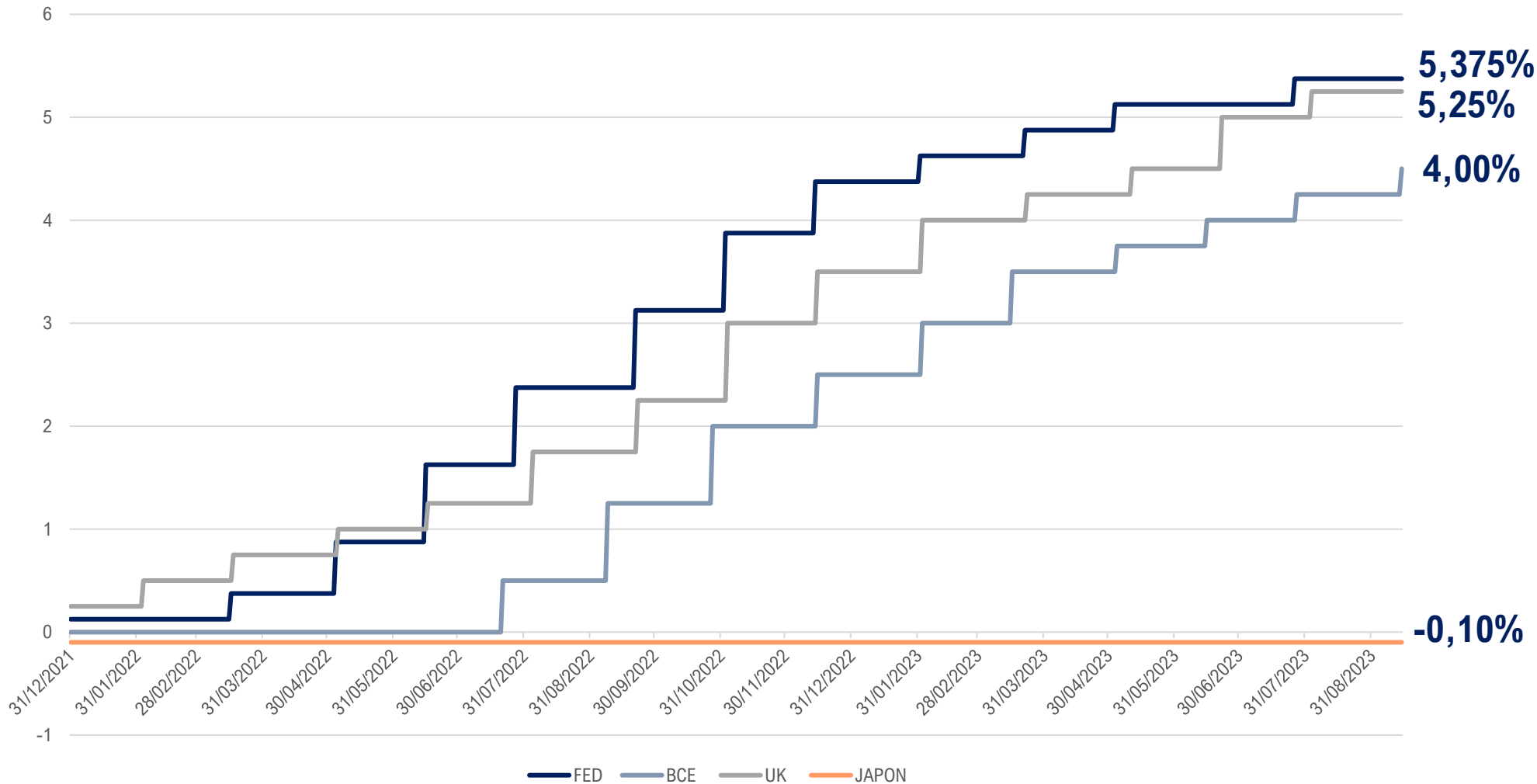
Source : FMI, 2023



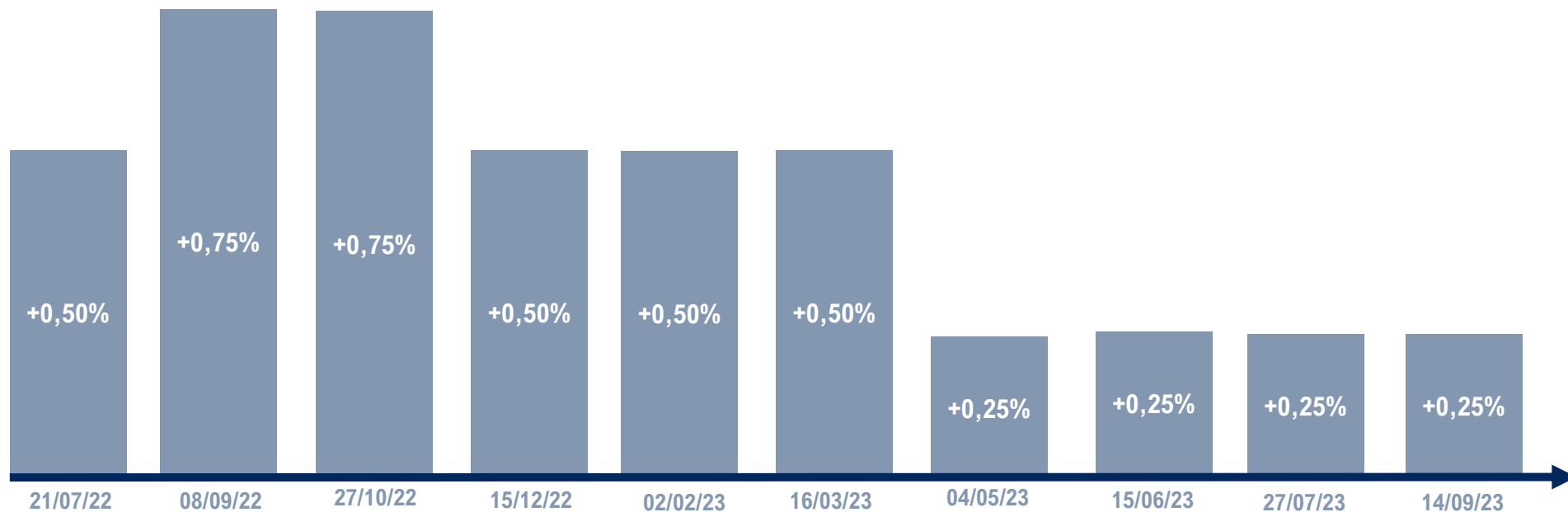
L'ÉLARGISSEMENT DES BRICS EN 2024



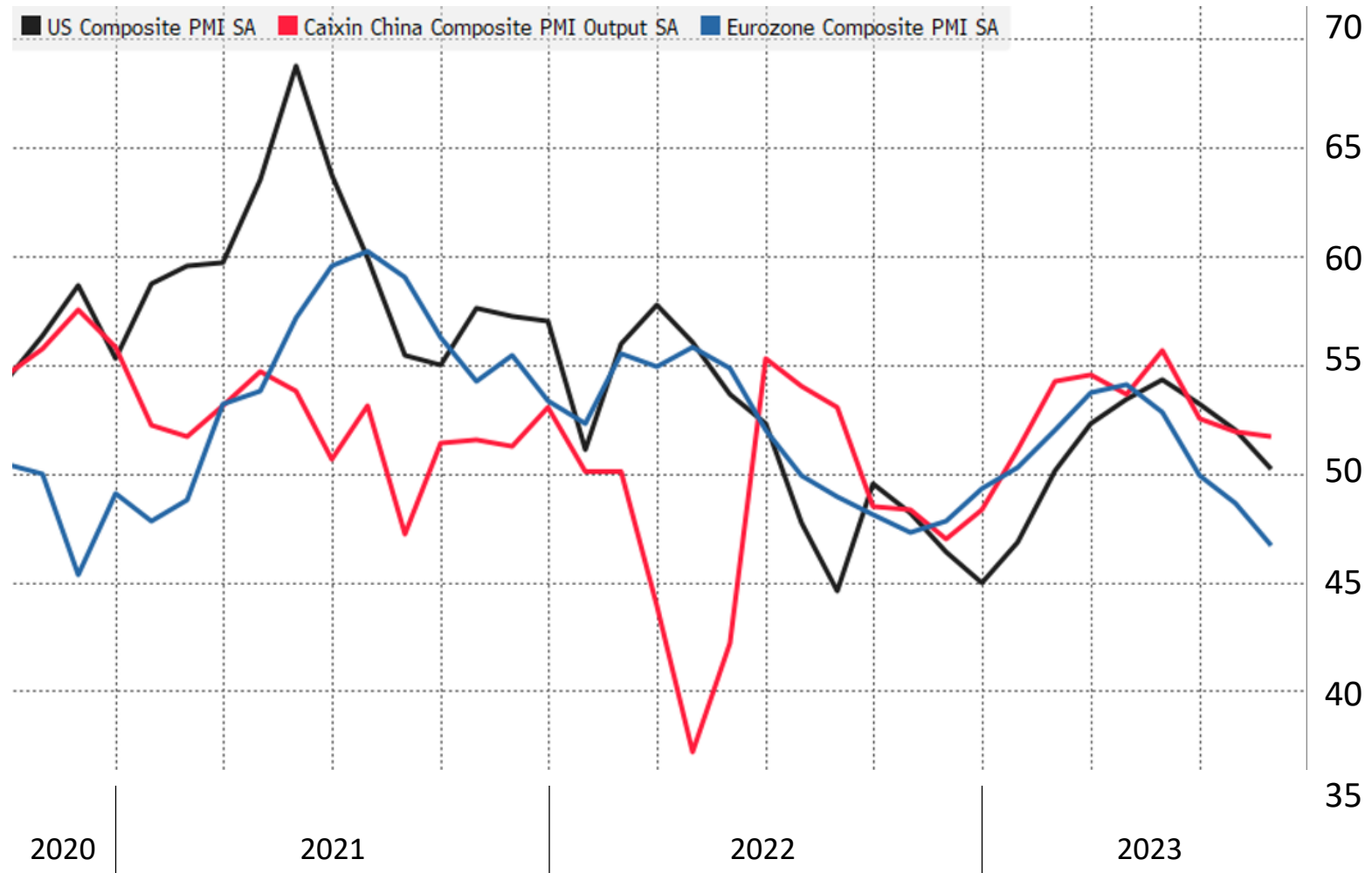
ÉVOLUTION DES TAUX DIRECTEURS DES PAYS DÉVELOPPÉS



BCE : COMMENT EVOLUENT LES TAUX ?

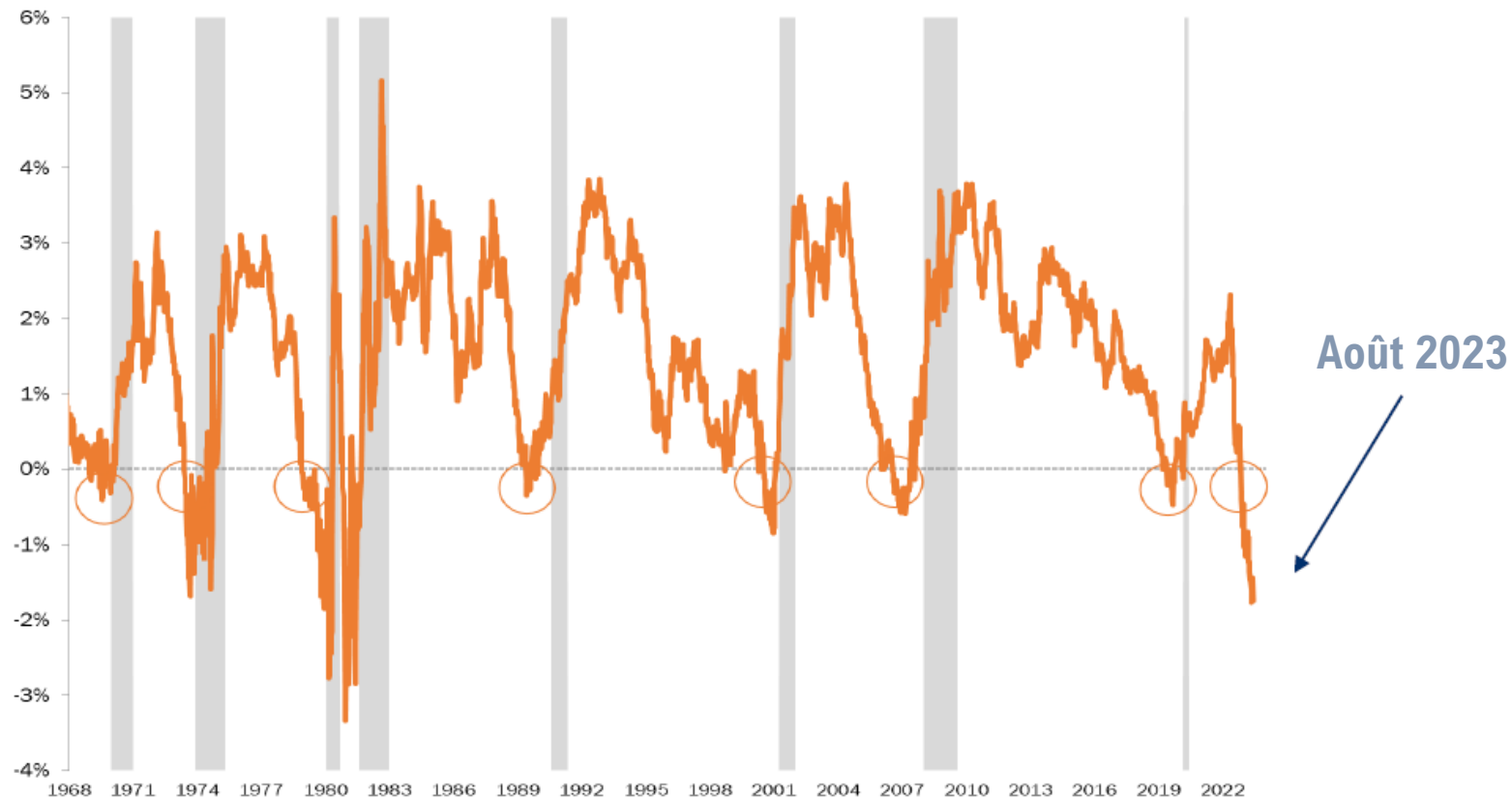


PMI COMPOSITE US, CHINE ET EUROZONE



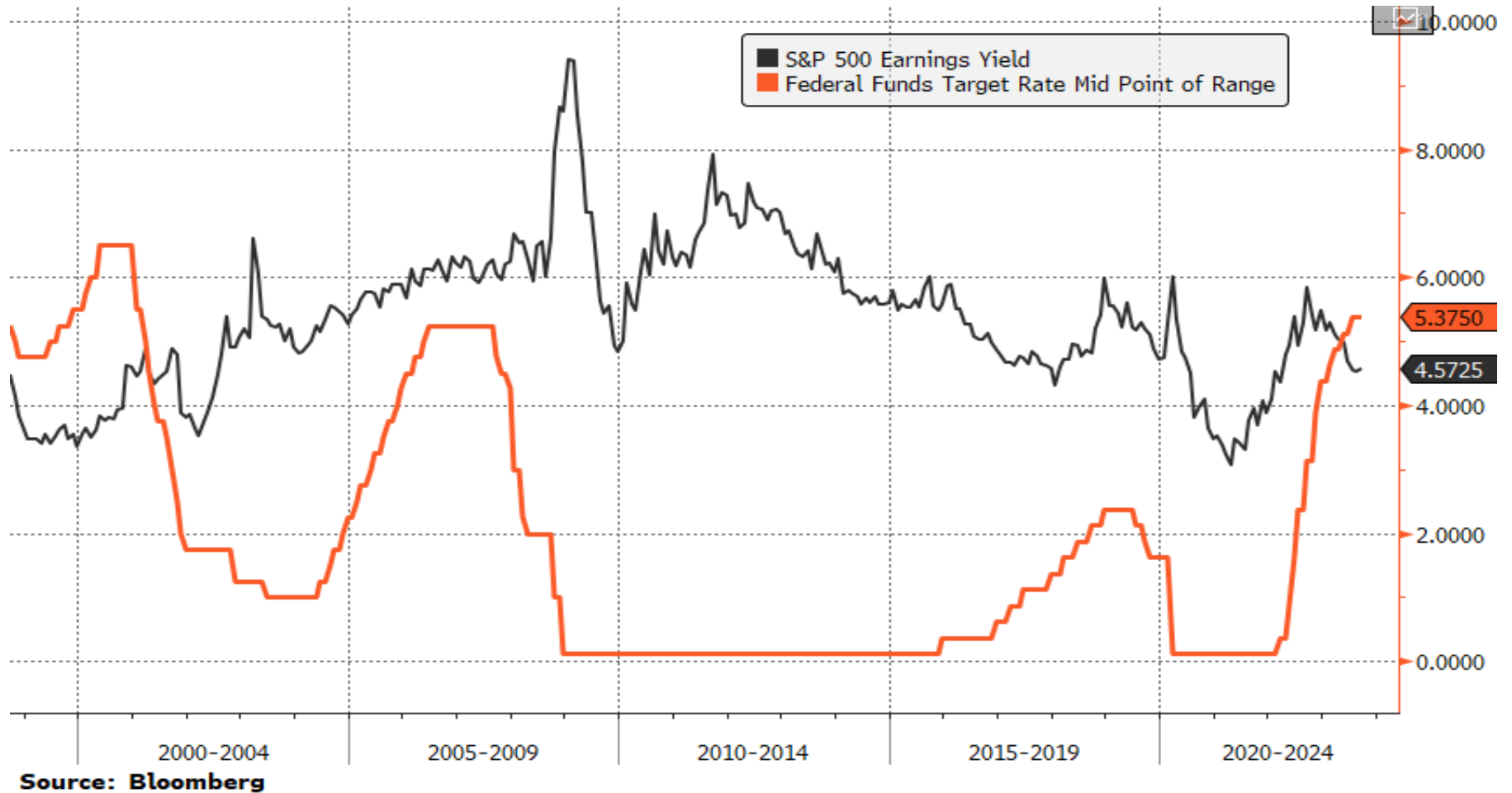
SPREAD US 2 ANS – 10 ANS

L'inversion envoie un signal clair



Source : Bloomberg

TAUX DIRECTEURS DE LA FED VS RENDEMENT DES BÉNÉFICES US



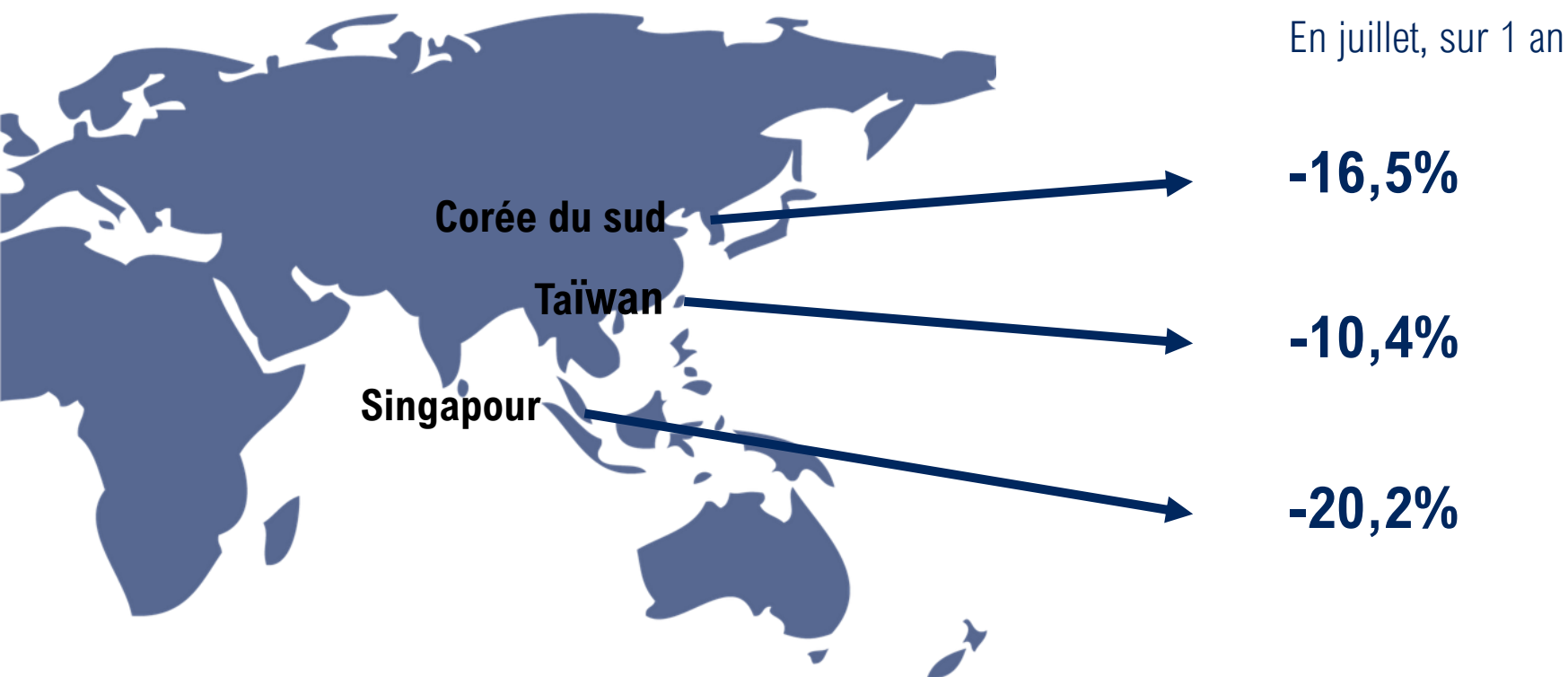
LE BRENT EN \$ DEPUIS FIN 2021

AU 18 SEPTEMBRE 2023



RALENTISSEMENT DU COMMERCE MONDIAL

LES PUISSANCES EXPORTATRICES EN DIFFICULTÉ



Source : ministère du Commerce de Corée du sud, ministère de l'Economie de Taïwan, Entreprise Singapore

RALENTISSEMENT DU COMMERCE MONDIAL

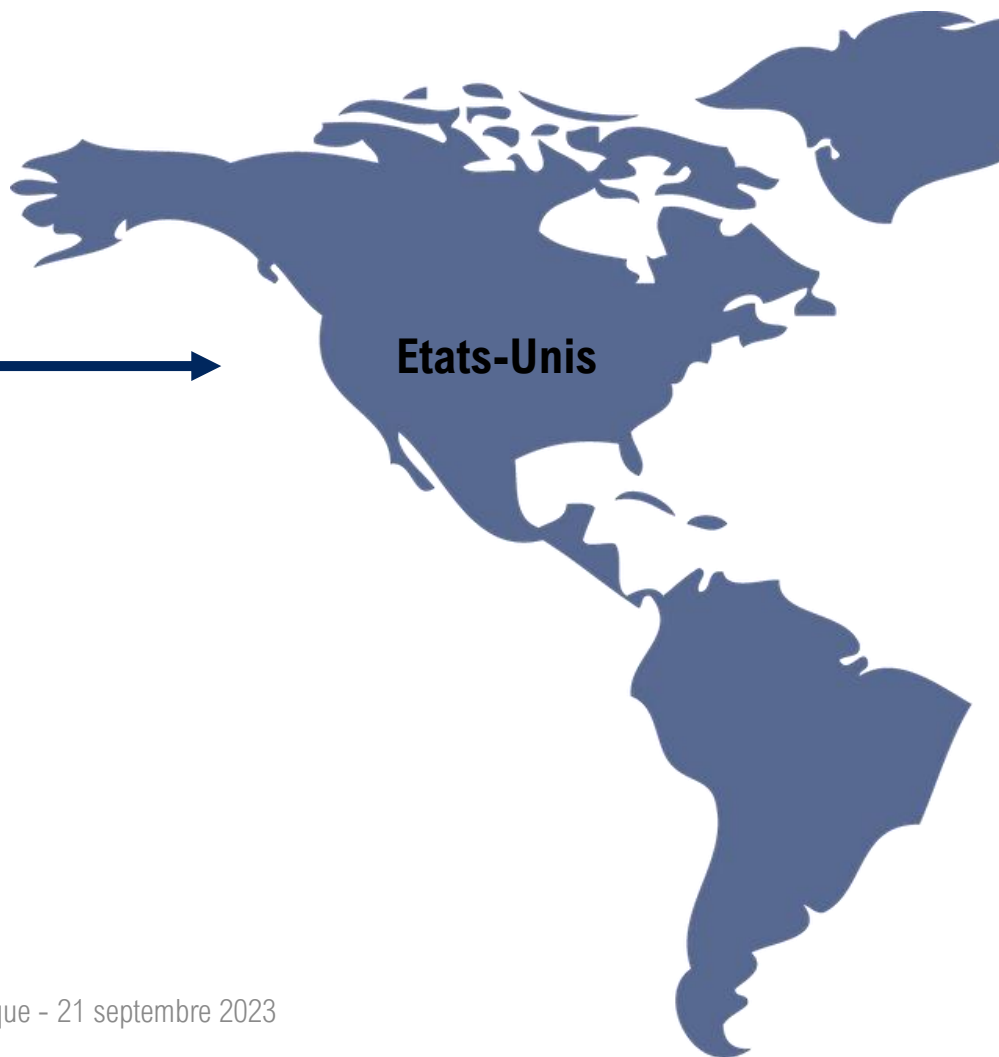
ÉTATS-UNIS : L'IMPORT GLOBAL RECULE

Au premier semestre, sur 1 an

-4%



Etats-Unis

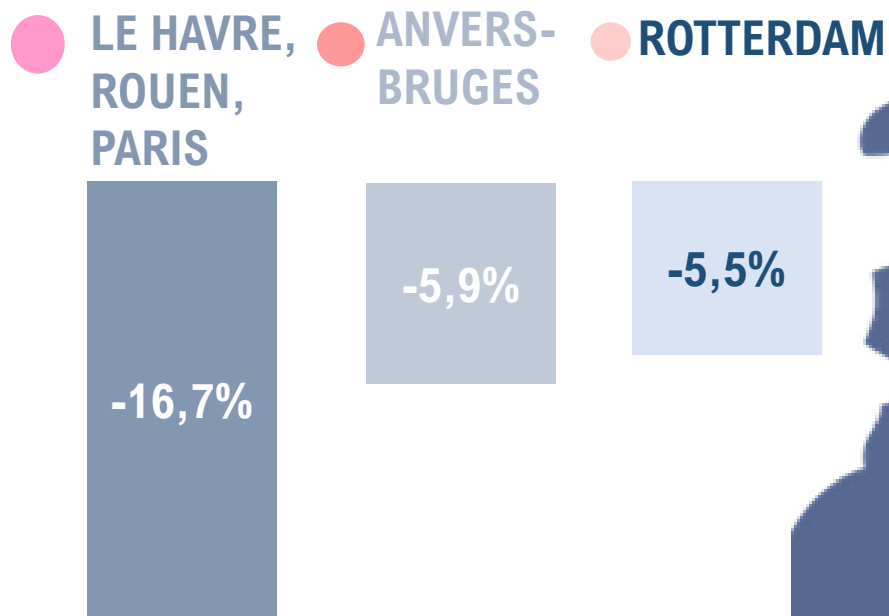


Source : US Department of commerce

RALENTISSEMENT DU COMMERCE MONDIAL

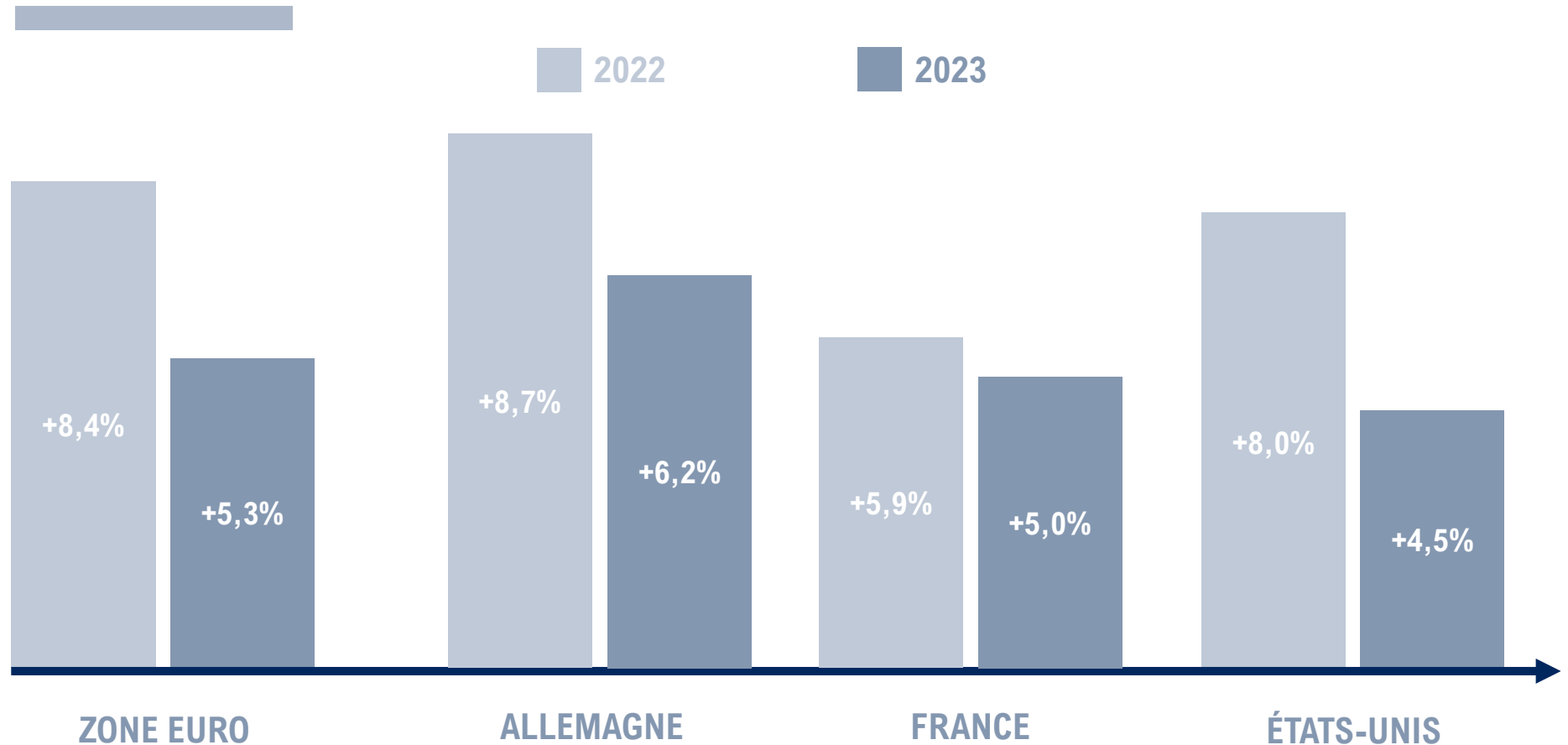
LES GRANDS PORTS EUROPEENS SOUFFRENT

Trafic, en tonnage, au 1^{er} semestre sur 1 an



Source : Port of Rotterdam, Haropa Port, Port of Antwerp-Bruges

L'INFLATION RECULE MAIS RESTE ÉLEVÉE



Source : Prévisions économiques mondiales du FMI, 2023

LES ÉTATS-UNIS ET LA ZONE EURO

PRÉVISIONS CHIFFRÉES



		NIVEAU ACTUEL	FIN 2023		MI-2024	
			DÔM FINANCE	CONSENSUS	DÔM FINANCE	CONSENSUS
TAUX LONGS	10 ANS US	4,3%	3,9%	3,9%	3,7%	3,7%
	10 ANS BUND	2,7%	1,90% / 2,10%	2,3%	1,6%	2,2%

Source : Dôm Finance 2023

L' ANALYSE CRÉDIT



David WERTENSCHLAG
Responsable Pôle Analyse

UNE ÉQUIPE D'ANALYSTES DÉDIÉE

COUVRANT L'ENSEMBLE DU MARCHÉ DU CRÉDIT



L'ÉQUIPE

3 Analystes corporate + 1 Analyste ESG



COUVERTURE DES PRINCIPAUX SEGMENTS DU MARCHÉ CRÉDIT

- Investment Grade
- High Yield
- Obligations convertibles
- Dettes subordonnées
- Placements Privés (Euro PP)



PRINCIPALE MISSION

- Identification des risques et opportunités à travers l'étude des fondamentaux
- Documentations obligataires
- Analyse des Relative Value sur les marchés de la dette Européenne



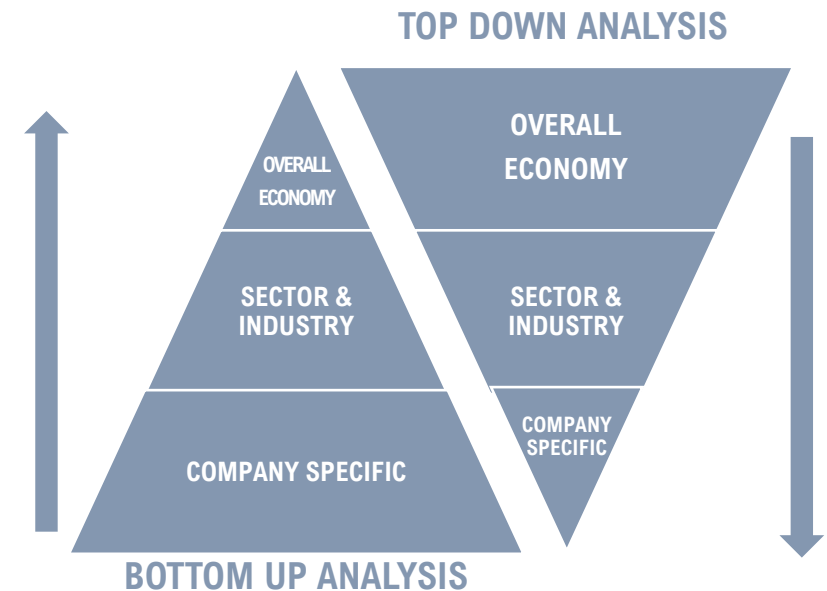
UNE APPROCHE COLLABORATIVE

Les décisions sont prises en collaboration avec les gérants à travers la présentation des notes d'initiation, les morning calls lors des périodes de résultats et les émissions primaires

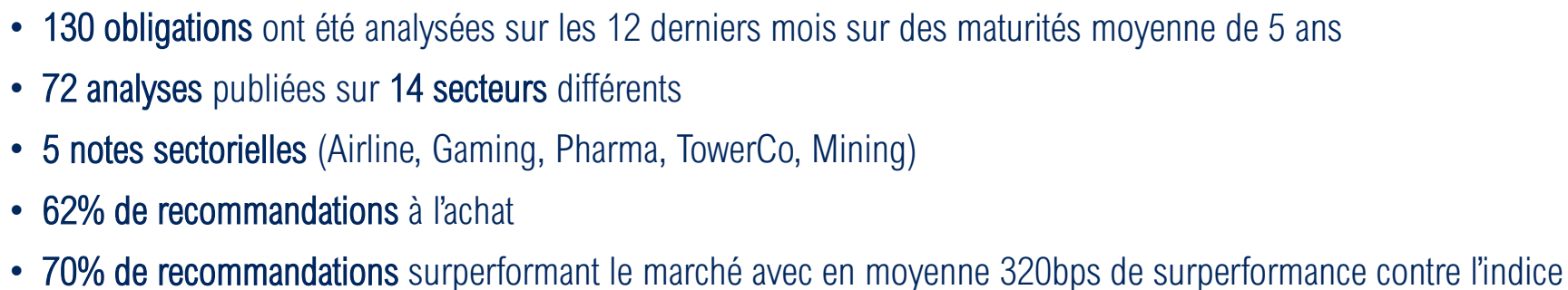
MÉTHODOLOGIE ET INTÉGRATION

DE L'ANALYSE CRÉDIT DANS LES PROCESS DE DÉCISION

- **Les décisions d'investissement** des fonds obligataires de Dôm Finance s'appuient sur **une recherche indépendante et fondamentale** privilégiant :
 - une sélection à travers une approche top-down et bottom-up
 - une modélisation financière avec un focus sur la génération de cash flow
 - une analyse de la structure bilancielle et de l'échéancier de la dette
 - Une étude de la séniorité de la dette et de la documentation juridique
 - Une communication régulière avec les émetteurs et la communauté sell-side
- La conclusion des études est consignée au sein de **notes de crédit d'initiations** auxquelles est attachée un **rating interne**
- Présentation systématique afin d'encourager la **discussion et la collaboration entre les gérants et les analystes**

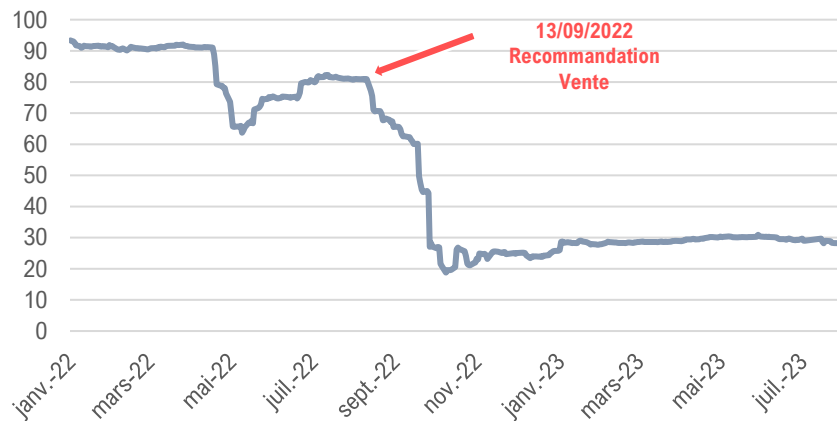


AVEC 70% DE RECOMMANDATIONS SURPERFORMANT L'INDEX



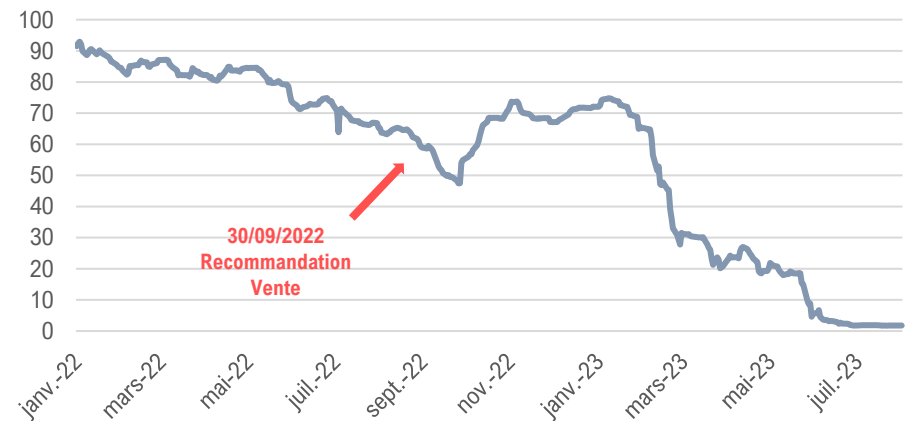
EXEMPLES DE RECOMMANDATION À LA VENTE

ORPEA 2,625% - 03/2025



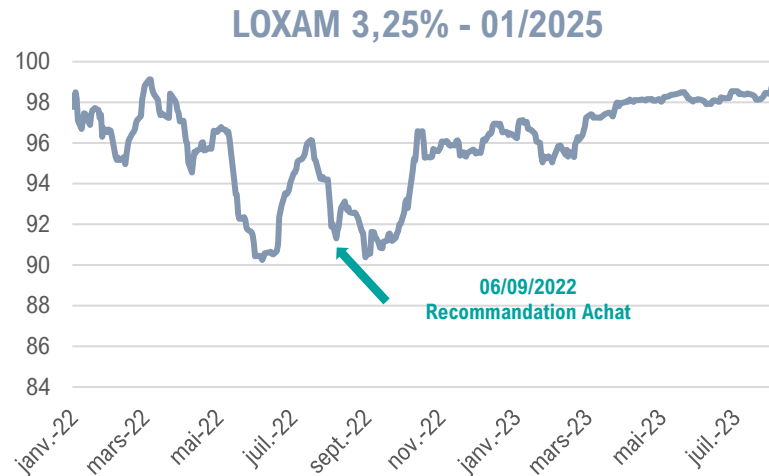
- Business model axé sur la croissance externe intenable dans un environnement inflationniste. Hypothèse de valorisation des actifs et performance opérationnelle irréaliste.
- Notre scénario montrait des dépréciations d'actifs et un manque de liquidité dès 2023 avec un bris de covenant sur le levier
- Prix des obligations quatre fois supérieurs à notre recovery value
- €1,7m de perte évitée (sur un notionnel de €2,8m)

CASINO 3,58% - 07/02/2025

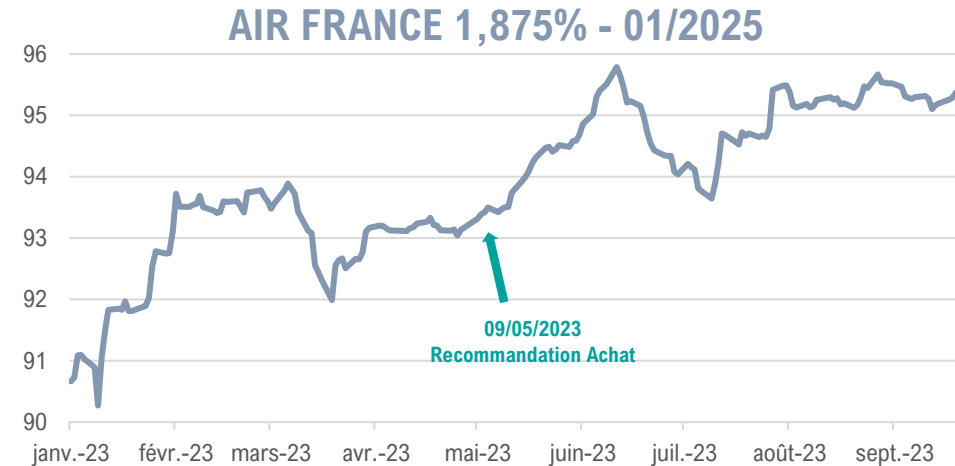


- Chute de la rentabilité impactée par l'augmentation des prix de l'énergie et la chute des volumes de produits alimentaires
- Structure de capital trop lourde et important refinancement à court terme. Scénario montrait un bris de covenant dès 2023
- Recommandation inchangée en dépit des rumeurs Teract.
- €1,3m de perte évitée sur l'ensemble de la courbe de crédit Casino (sur un notionnel de €1,4m)

EXEMPLES DE RECOMMANDATIONS À L'ACHAT



- Leader sur son marché avec un fort pricing power
- Bonne gestion des coûts et du BFR. Flexibilité sur Capex
- Scénario qui montre un levier d'endettement qui se maintient aux niveaux actuels
- Rendements attractifs comparés à d'autres émetteurs de même notation
- Rendement de 7%, supérieur de 100bps sur les obligations de même notation



- Potentiel de rebond du secteur du tourisme avec des niveaux encore en deçà de ceux pré-covid.
- Pénurie sur production et maintenance des avions a créé un déséquilibre offre-demande renforçant le pricing du secteur
- Bilan et structure de capital nettoyés suite à la recapitalisation durant le covid
- Rendement de 7,1% sur la 2025 qui s'est resserré à 5,6%

LE MARCHÉ DU CRÉDIT EN 2023

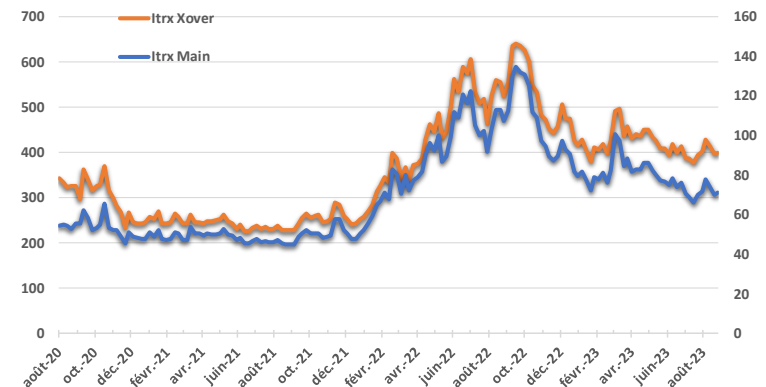
FORTE RÉSILIENCE EN DÉPIT D'UN ENVIRONNEMENT MACRO INCERTAIN ET D'UN MOINDRE SOUTIEN DE LA BCE



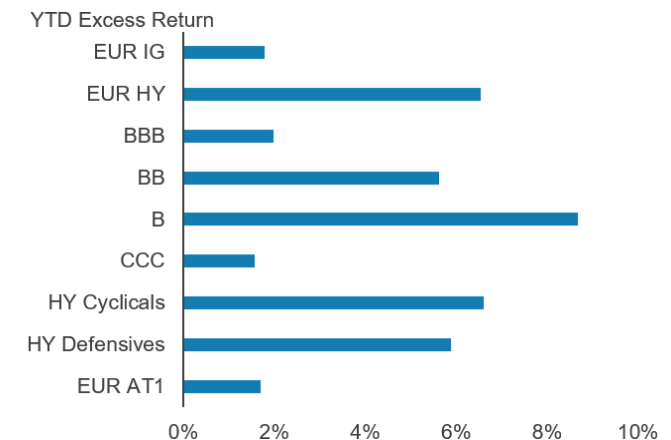
Solide performance des marchés crédit en 2023 portée par

- Des résultats au-dessus des attentes en raison de gains de productivité (moins coût sur l'énergie) et d'un fort pricing power
- Des chiffres macro aux US meilleurs qu'attendus, soutenus par le rebond de la consommation et le marché de l'emploi.
- Une décélération de l'inflation en Europe et une anticipation de baisse des taux dès le S2 24
- Des taux de défaut globalement stables à 3.5% sur le HY légèrement inférieurs à la moyenne des 7 dernières années

Evolution des indices de crédit européen



Total return par compartiment



LE MARCHÉ DU CRÉDIT EN 2023

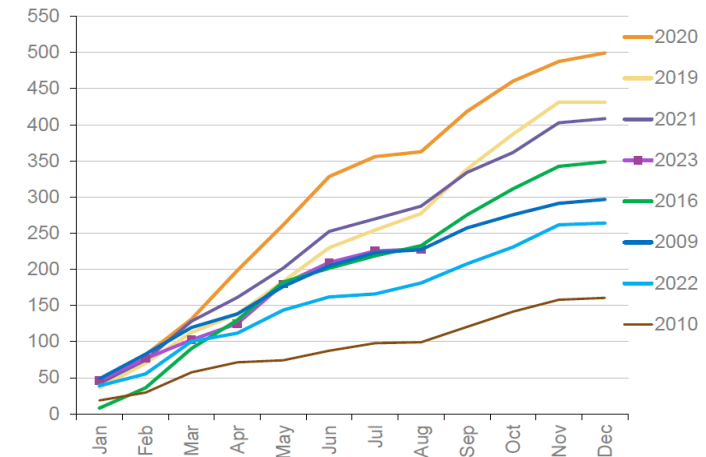
FORTE RÉSILIENCE EN DÉPIT D'UN ENVIRONNEMENT MACRO INCERTAIN ET D'UN MOINDRE SOUTIEN DE LA BCE



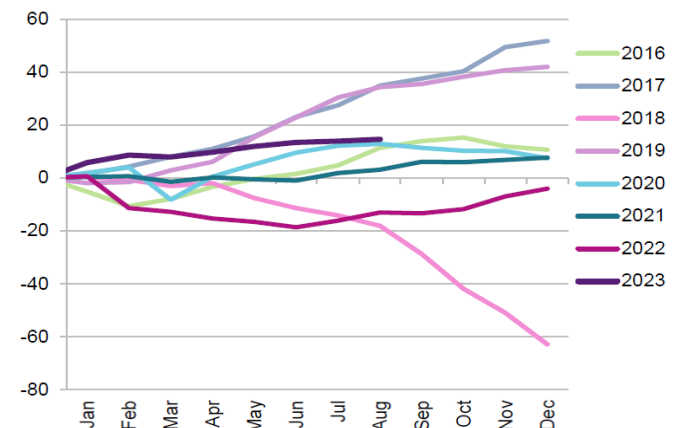
Un marché primaire dynamique mais plus sélectif

- Avec €240bn d'émissions cumulées sur le marché européen, le niveau d'émission est en hausse de 7% vs. 2022, tiré par les corporates (+25%)
- Les primes des nouvelles émissions restent élevées, fleurant avec les 20bps. Les taux de souscription sont légèrement à la baisse (3x vs 3.5x) mais reflètent toujours un fort appétit pour la classe d'actifs et ce alors que la BCE a stoppé ses achats de dette en juillet 2023
- Forte sélectivité avec un marché HY particulièrement faible, 40% en dessous de la moyenne des cinq dernières années.
- Un retour à des flux positifs sur le compartiment IG après un exercice 2022 compliqué

Emissions cumulées sur les marchés corporate européens



Flux net dans les fonds IG



PERSPECTIVE 2024 SUR LES MARCHÉS CRÉDIT

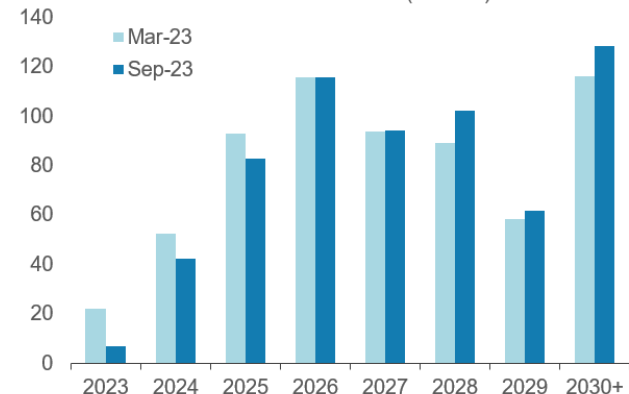


Détérioration des fondamentaux et besoins de refinancement mettront sous pression les marchés crédit

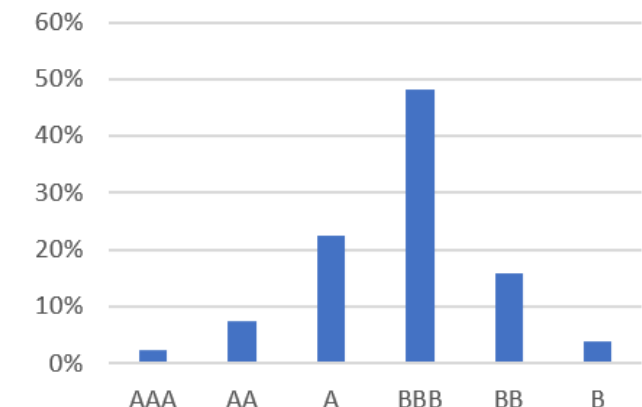
- Environnement macroéconomique plus complexe contribuera à la résurgence de la volatilité et à une hausse des primes de risque
- Contraction du pricing power et augmentation des coûts du travail entraîneront une baisse des marges opérationnelles
- Le resserrement des conditions de crédit continuera à fragiliser les émetteurs les moins bien notés et le secteur de l'immobilier
- Les besoins de refinancement importants des émetteurs HY mettront sous pression leur liquidité compte tenu du mur de dette 2025/26.
- Vue prudente de l'analyse crédit et positionnement des portefeuilles DOM Finance sur le compartiment BBB avec une exposition marginale sur les groupes immobiliers

Des besoins de refinancement HY élevés à partir de 2025

EUR HY Non-Fin Issuers' Bond Maturities (EUR bn)



Répartition des fonds obligataires Dôm Finance par rating

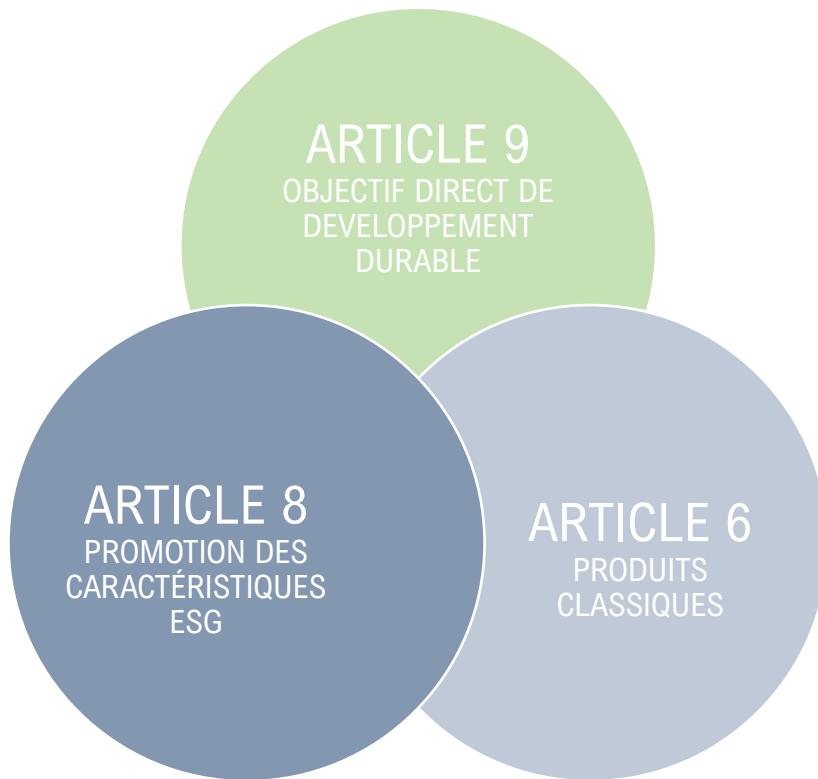


ENJEUX EXTRA-FINANCIERS



Hugo PRIOU
Responsable ESG

LES CRITÈRES ESG



Nos fonds Article 8 SFDR respectent 4 règles :

- Les exclusions
- Une note ESG supérieure à celle de son univers d'investissement
- Intensité carbone inférieure à celle de son univers d'investissement
- Un taux de couverture supérieur à 90%

Les exclusions normatives et sectorielles



Armes controversées : Bombes à sous-munitions, mines antipersonnel, armes chimiques, armes biologiques, etc.



Charbon thermique

DES OUTILS DE GESTION SUR MESURE

POUR INCLURE TOUTE L'INFORMATION EXTRA-FINANCIÈRE



PRODUCTION DE RAPPORTS ARTICLE 29 LEC

POUR LE COMPTE D'INSTITUTIONNELS



- Rapport article 29 LEC (décret d'application n° 2021-663)
- Classification SFDR des OPC
- Rapport Taxonomie Européenne (RÈGLEMENT (UE) 2019/2088)
- Combustibles fossiles et nucléaire (RÈGLEMENT DÉLÉGUÉ (UE) 2023/363)
- Rapport PAI (RÈGLEMENT DÉLÉGUÉ (UE) 2022/1288)
- Prise en compte des objectifs d'alignement aux accords de Paris
- Prise en compte des risques longs termes liés à la biodiversité



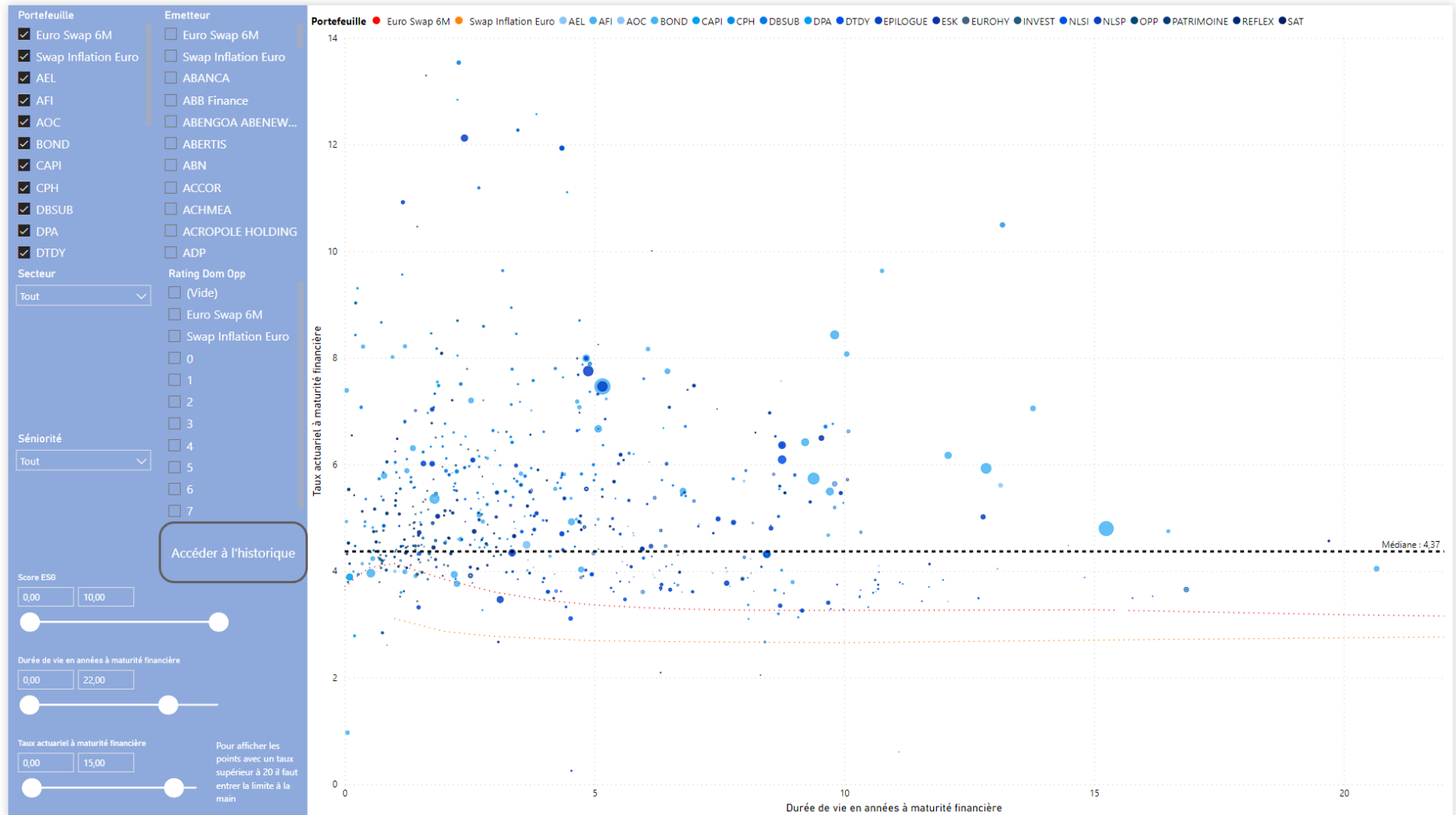
SYSTÈME D'INFORMATION



Jan de CONINCK
Directeur de la Gestion

NOTRE SYSTÈME D'INFORMATION

AU SERVICE DE LA RECHERCHE DE PERFORMANCE



L'ADN DE DÔM FINANCE

L'ADN DE DÔM FINANCE

NOS PRINCIPES DE GESTION



Structure de portefeuille qui préserve le capital

Des investissements qui génèrent un rendement positif

Saisir des opportunités au moment des dislocations de marché

Atteindre des niveaux élevés sur 5 ans

DÔM ALPHA OBLIGATIONS CRÉDIT

DÔM ALPHA OBLIGATIONS CRÉDIT :

PRINCIPES DE GESTION



Un fonds « crédit » d'émetteurs de « qualité » et «non benchmarké »

Fidèles aux principes de gestion de Dôm Finance rappelés précédemment :

Réduction du risque lorsque la rémunération est trop faible, et captation des opportunités lorsqu'elles apparaissent.

Ces principes « simples » permettent d'accumuler de la performance dans les moments les plus rémunérateurs.

L'objectif de la gestion crédit au sein de Dôm Finance est de chercher à procurer à ses clients le meilleur rendement possible avec un degré de risque mesuré : **Dôm Finance investit majoritairement sur le segment BBB, qui procure année après année une performance solide avec de faibles risques de défaut.**

La recherche crédit interne répond à cet objectif de gestion :

- Etudier, scruter, comparer toutes les signatures BBB,
- Anticiper les dégradations d'émetteurs du segment IG vers le segment HY,
- Chercher au sein du segment BB les entreprises les plus vertueuses, qui procurent un sur-rendement intéressant avec un profil de crédit stable.
- Gestion qui s'ajuste aux enjeux macro-économiques afin d'éviter une concentration trop forte dans un secteur à risque, et augmenter la pondération des secteurs porteurs.

QUELQUES AUTRES SPÉCIFICITÉS DU FONDS

Capter la prime de risque sur des dettes « longues » sur des émetteurs de qualité

**AIRBUS 2040 - RATING A-
(NIVEAU DE SPREAD)**



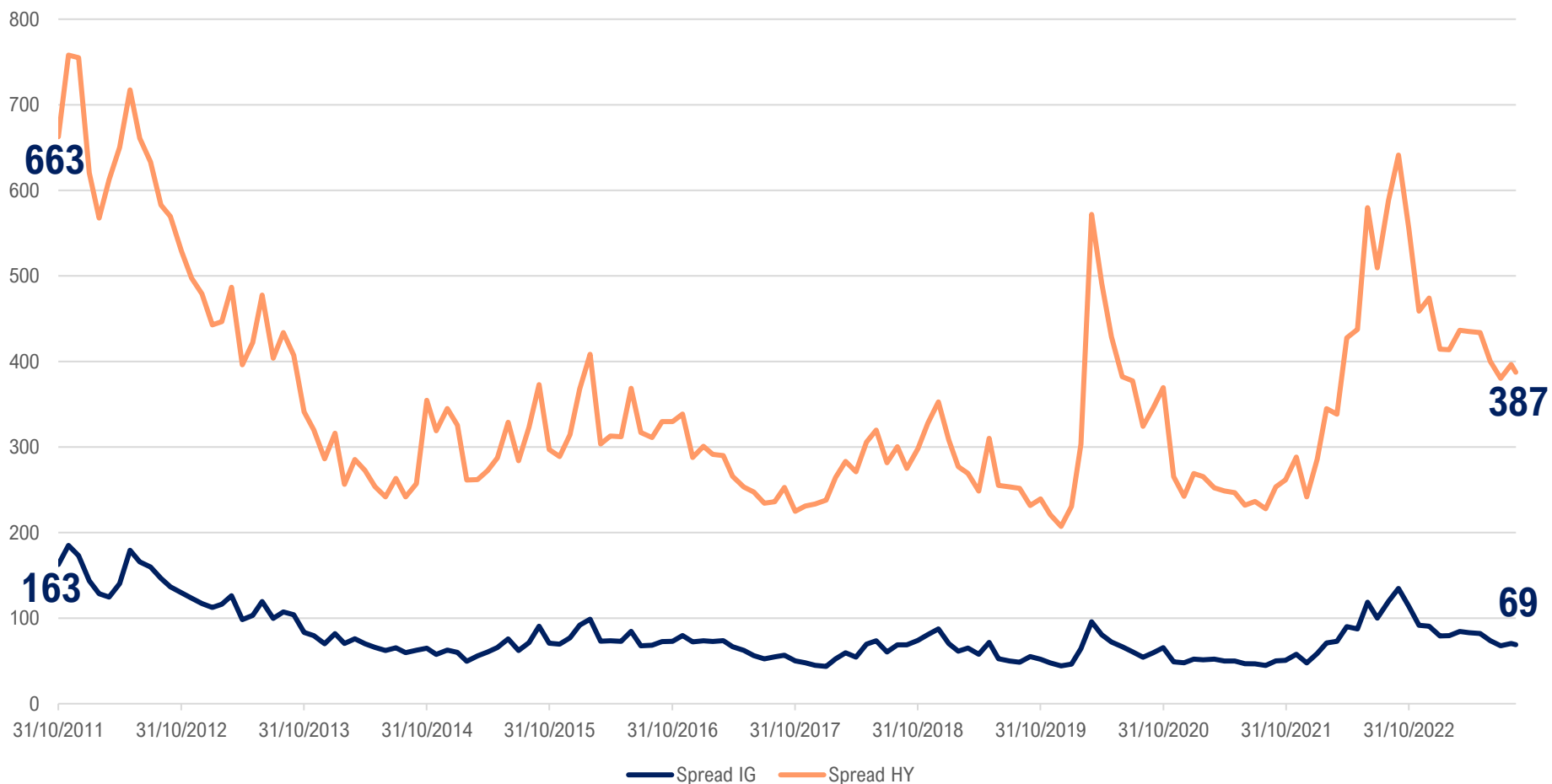
**TESCO (DISTRIBUTION UK) 2047 - RATING BBB
(NIVEAU DE SPREAD)**



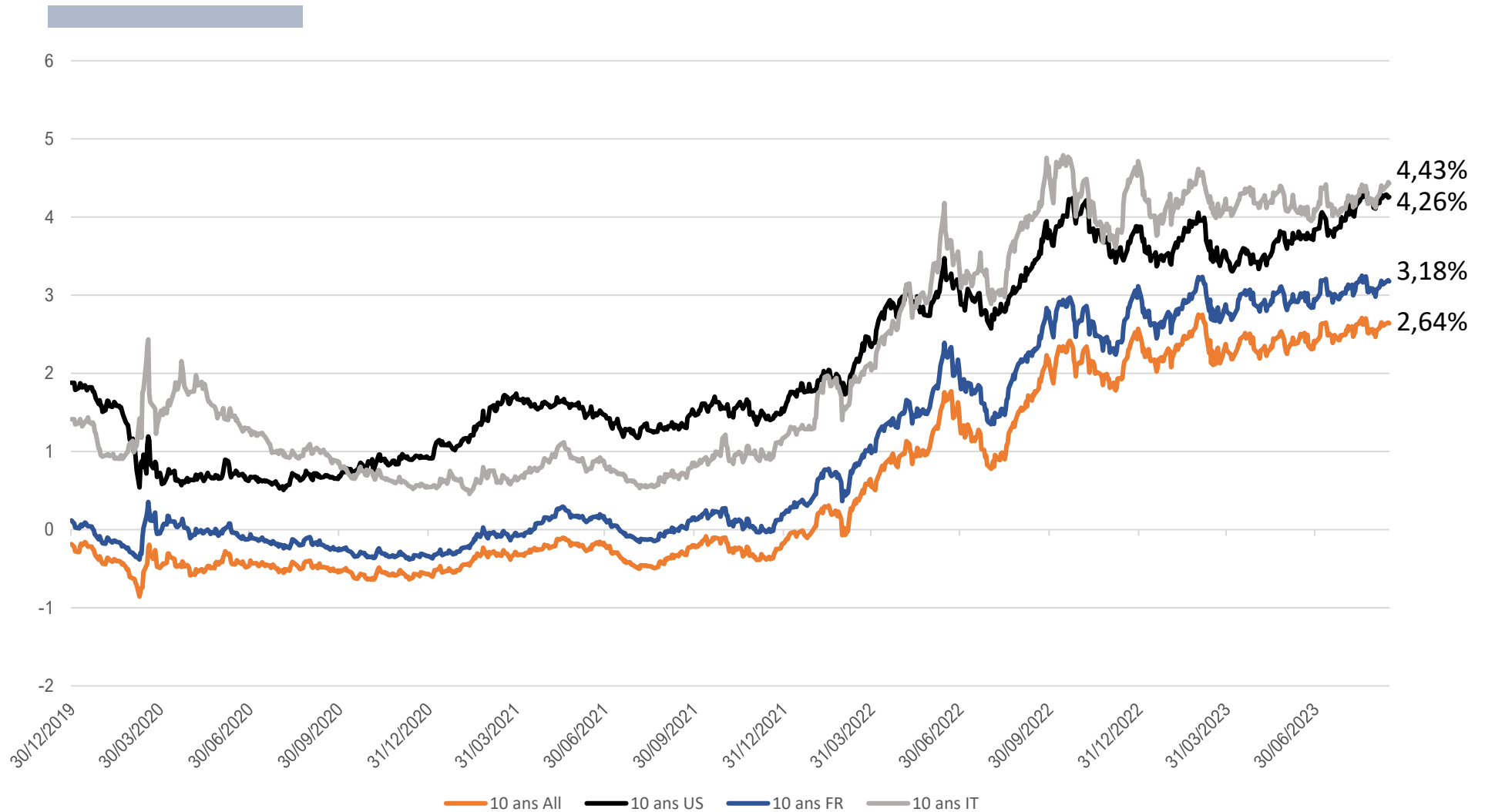
- Privilégier les dettes subordonnées assurances aux bancaires : Axa, HannoverRe, Scor, etc...
- Peu ou pas de dettes Tier1 bancaires (nous n'avons pas de dettes Crédit Suisse par exemple et notre exposition sur ce segment se limite à une ligne Rabobank, l'une des toutes meilleures signatures bancaires).

SPREAD DES OBLIGATIONS CORPORATES

EN ZONE EURO



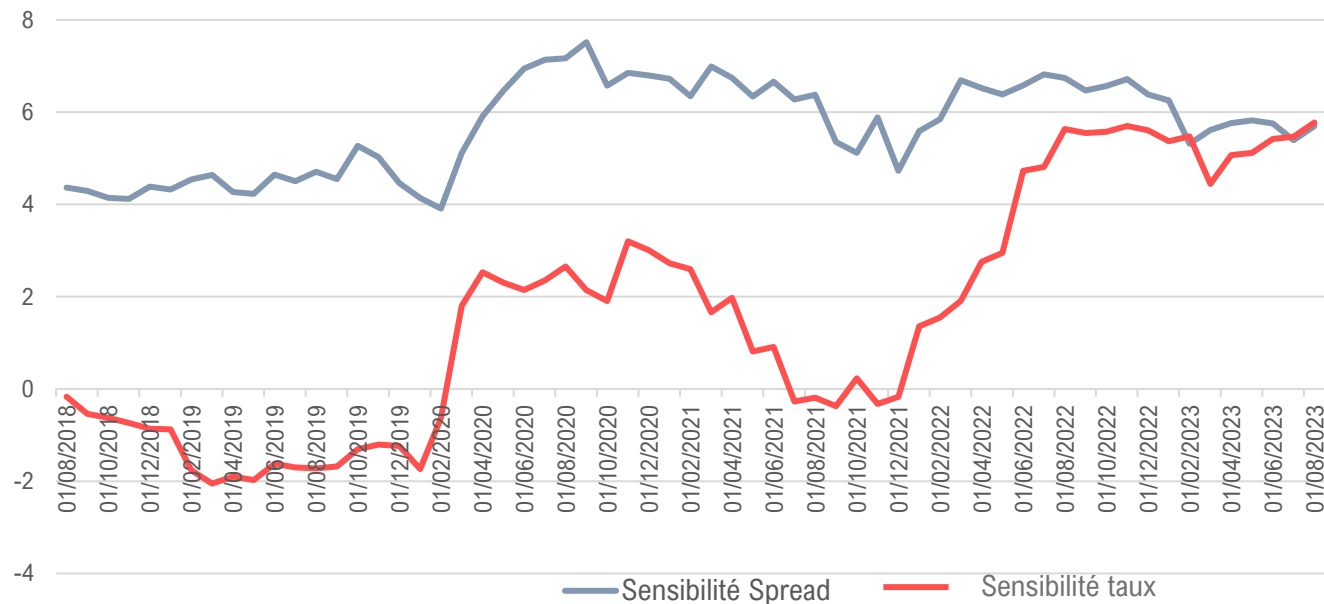
TAUX D'INTÉRÊT ÉTATS 10 ANS



POSITIONNEMENT TAUX ET CRÉDIT

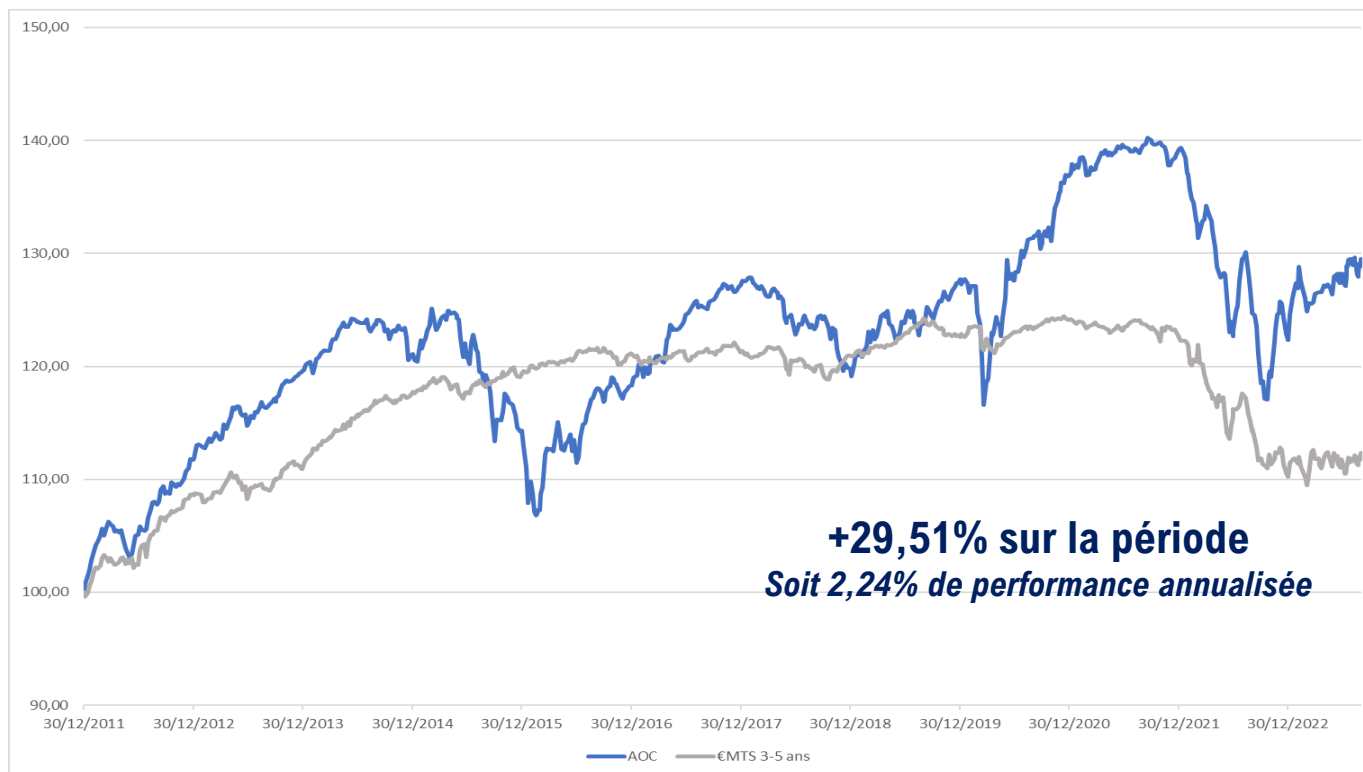
Le positionnement du fonds DOM Alpha Obligations Crédit s'adapte aux niveaux de marché, tant sur le plan du crédit que sur le plan du taux sans risque.

Nous avons ainsi traversé une longue période durant laquelle le fonds était couvert contre les hausses de taux, pour revenir aujourd'hui à une sensibilité largement positive, conforme à notre scénario de taux présenté auparavant.



PERFORMANCE DEPUIS FIN 2011

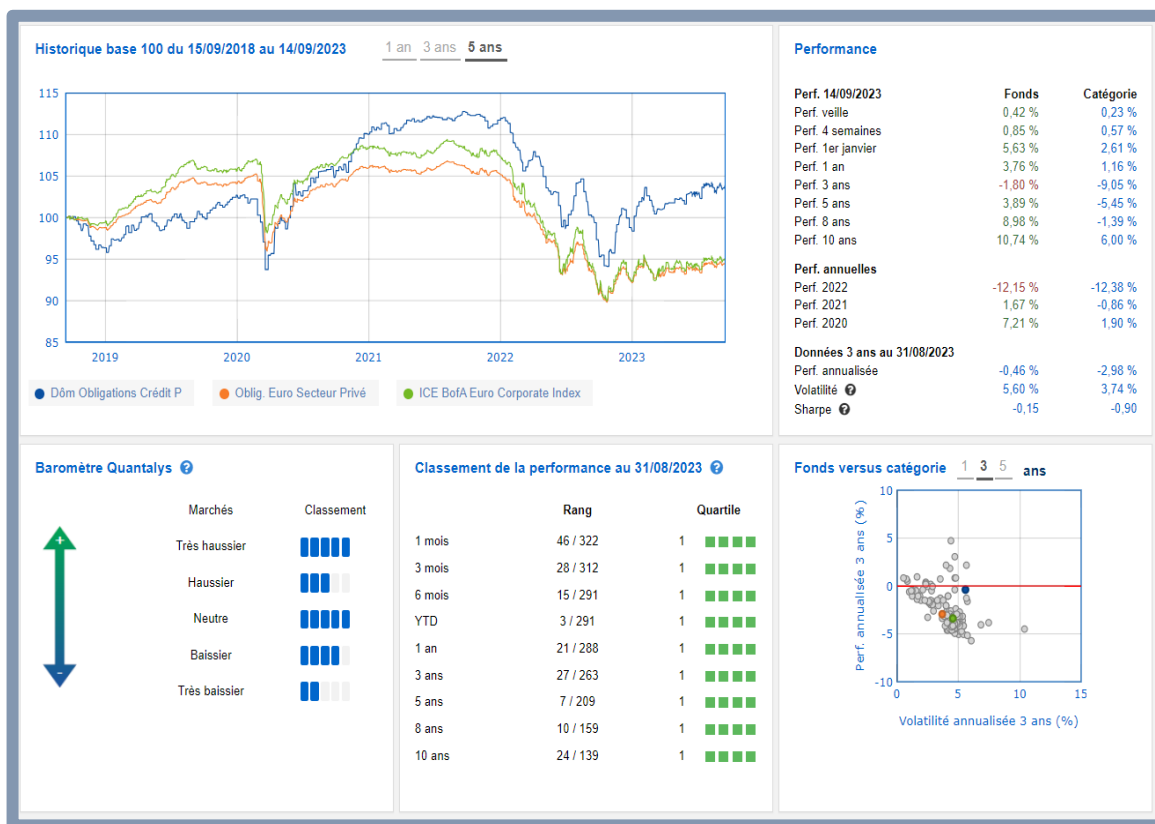
Cette gestion a permis de réaliser une performance proche du marché dans des années « classiques », mais surtout d'accélérer dans les années où les opportunités ont été nombreuses, démontrant la capacité du fonds Dôm Alpha Obligations Crédit à résister aux crises et à accumuler à nouveau de la performance.



CLASSEMENT QUANTALYS FRANCE



Le fonds DOM Alpha Obligations Crédit est 7ème/209 sur 5 ans et 3ème depuis le début de l'année



Performance 2023 au 31/08/2023 : + 5.90%

- 35% attribués au portage du taux sans risque
- 25% attribués au portage du crédit
- 14% attribués aux variations du taux sans risque
- 26% attribués aux variations de spread

5 Meilleurs Contributeurs :

- EDF perp call 2030 : contribution : 28 bps
- Tikehau 2029 : contribution : 23 bps
- Swiss Re 2032/2052 : contribution : 19 bps
- Coface 2032 : contribution : 16 bps
- BNP 2029 : contribution : 16 bps

5 Pires Contributeurs :

- Unibail perp call 2023/2028: contribution : - 15 bps
- Quatrim 2024 : contribution : -4 bps
- LVMH 2029 : contribution : -3 bps
- BFCM 2033 : contribution : -2 bps
- Enel 2031 : contribution : -1 bps

INDICATEURS DE SUIVI

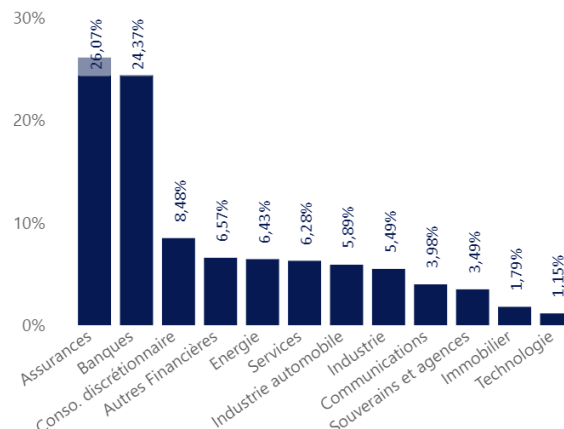
DOM ALPHA OBLIGATIONS CREDIT



Indicateurs de risque

Nom	M
Taux actuariel moyen	5,64%
Sensibilité taux	5,64%
Sensibilité spread	5,44%
SCR Spread	11,09%
Volatilité (1 an)	6,81%
Ratio de Sharpe (1 an)	0,18
Rating moyen	BBB

Répartition par secteur (hors OPCVM et trésorerie)



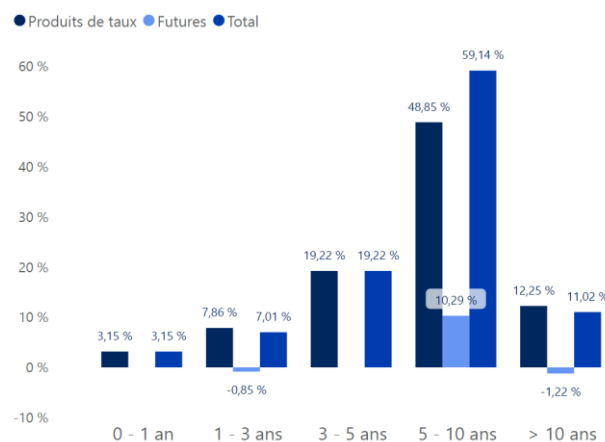
Répartition par notation des titres



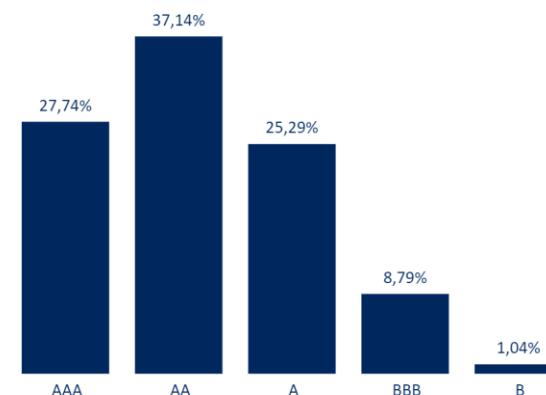
Principaux émetteurs

Emetteur	Poids	Notation émetteur
AXA	8,89 %	A
BNP	5,39 %	A
TOTAL	4,64 %	A
BFCM	4,43 %	A
RABOBANK	3,70 %	A
Total	27,05 %	

Répartition par maturité financière



Répartition des émetteurs par score ESG

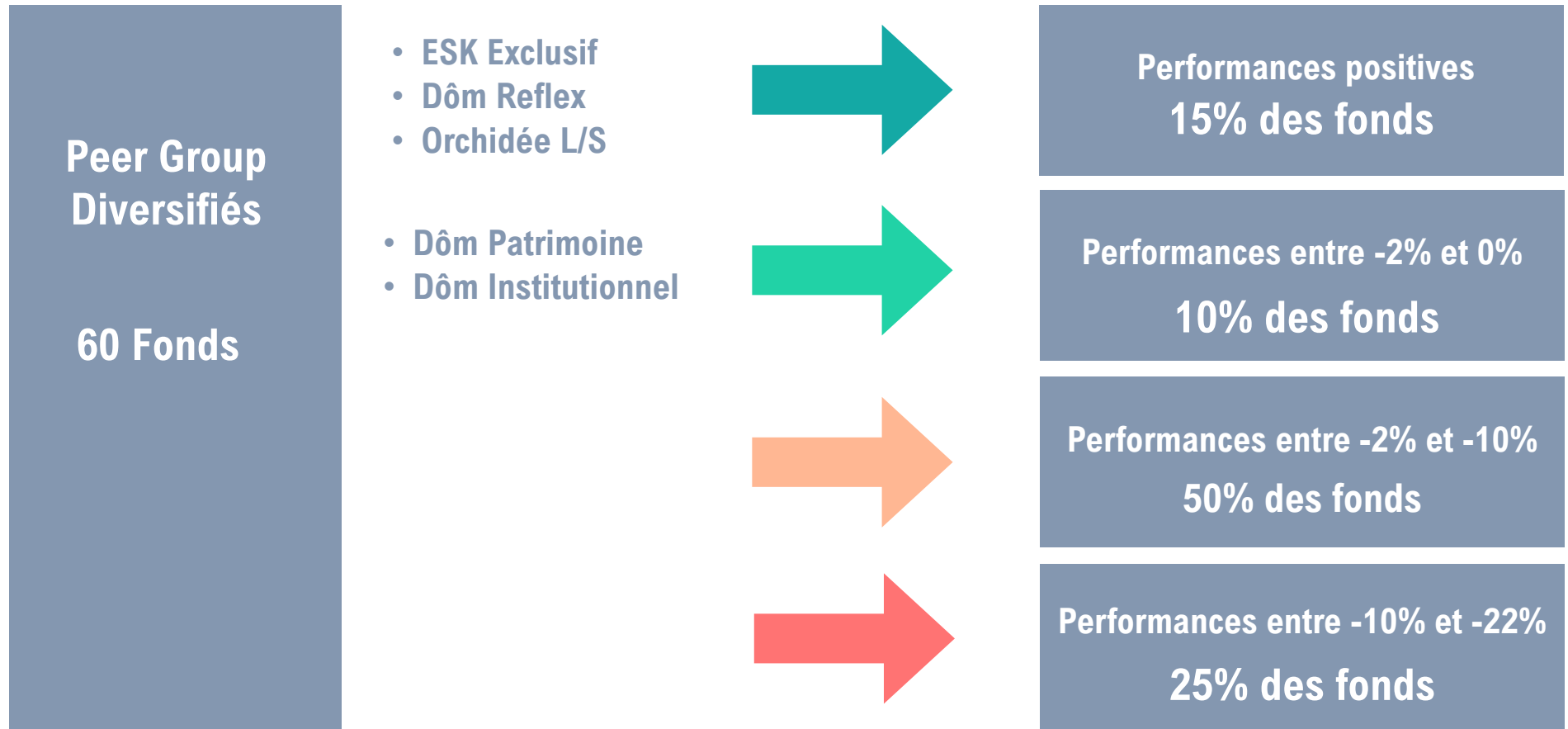


GESTION DIVERSIFIÉE

Fonds diversifiés ou de performance absolue de grandes maisons



Performances du 1/01/2022 au 8/09/2023 (20 mois)



3 FONDS DIVERSIFIÉS ET DIFFÉRENCIANTS

AVEC UNE STRATEGIE CONFORME A L'ADN DE DÔM FINANCE



Stratégie : Baisser les voiles quand tout est devenu trop beau... et réaccélérer quand le marché a baissé et que les primes de risques sont rémunératrices...

Dôm Reflex, un fonds unique et différenciant

Des actions par intermittence pour la stratégie de la pelote de laine qui grossit

ESK, un fonds dynamique et réactif

Du crédit type AOC, des actions entre 15 et 75% pour surfer sur les vagues

Dôm Institutionnels, un fonds de fonds à volatilité maîtrisée

Investi sur nos meilleurs fonds avec des ajustements des expositions au travers de futures

DÔM REFLEX

PRINCIPES DE GESTION

DOM REFLEX



UN FONDS AVEC UN PORTEFEUILLE OBLIGATAIRE PRUDENT

PROFITE DES SELL-OFFS SUR LE MARCHÉ ACTION

CONDITIONS POUR PROFITER DES SELL-OFFS AVEC UNE STRATEGIE DE COURT TERME :

1ÈRE CONDITION

Investir une partie du portefeuille en actions lors de la journée de sell-off

2ÈME CONDITION

Revendre les positions actions si rebond dans les jours suivants le sell-off

3ÈME CONDITION

Réinvestir lors de la 2ème journée de sell-off si elle intervenait avant d'avoir vendu les positions actions (cas des 13,5% où le marché décroche à nouveau)

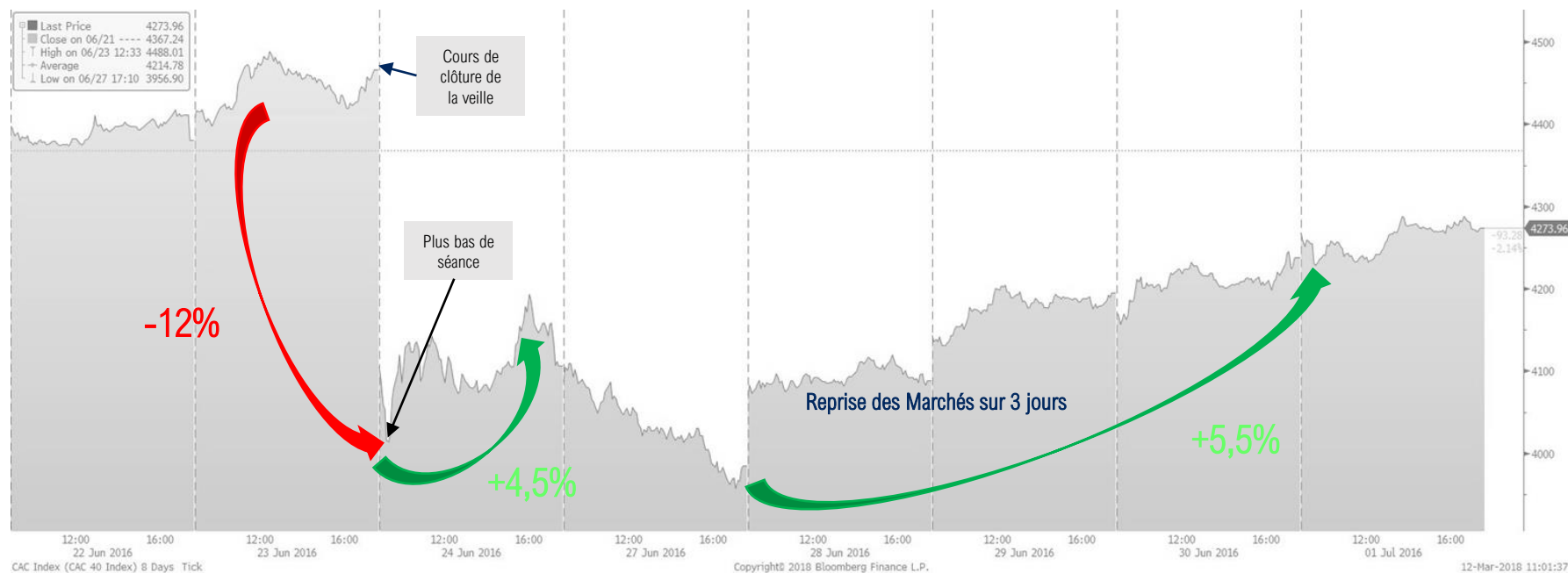
EXEMPLE SELL-OFF MAJEUR SUR LE CAC 40

LE JOUR DU BREXIT

Une journée de sell-off est caractérisée par :

- une baisse très importante des marchés
- un volume des échanges anormalement élevé,
- suivie d'une reprise forte des marchés actions dans la majorité des cas

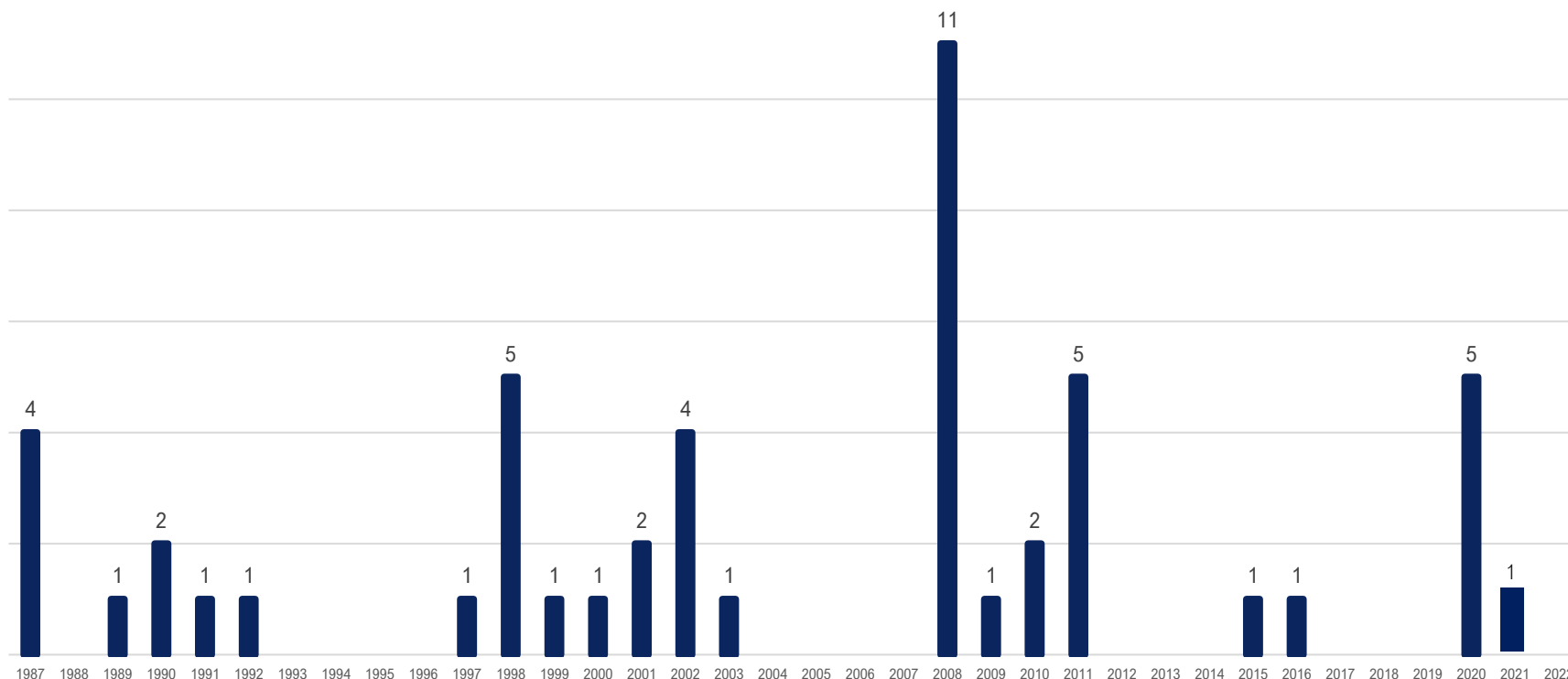
Un **sell-off majeur** se caractérise par une baisse supérieure à -5,50% en une seule journée



SELL-OFF MAJEURS SUR LE CAC 40

51 journées de sell-off majeurs depuis 1987 (inférieur à -5,5% sur la journée) avec 4 pics en 1998, 2008, 2011 et 2020

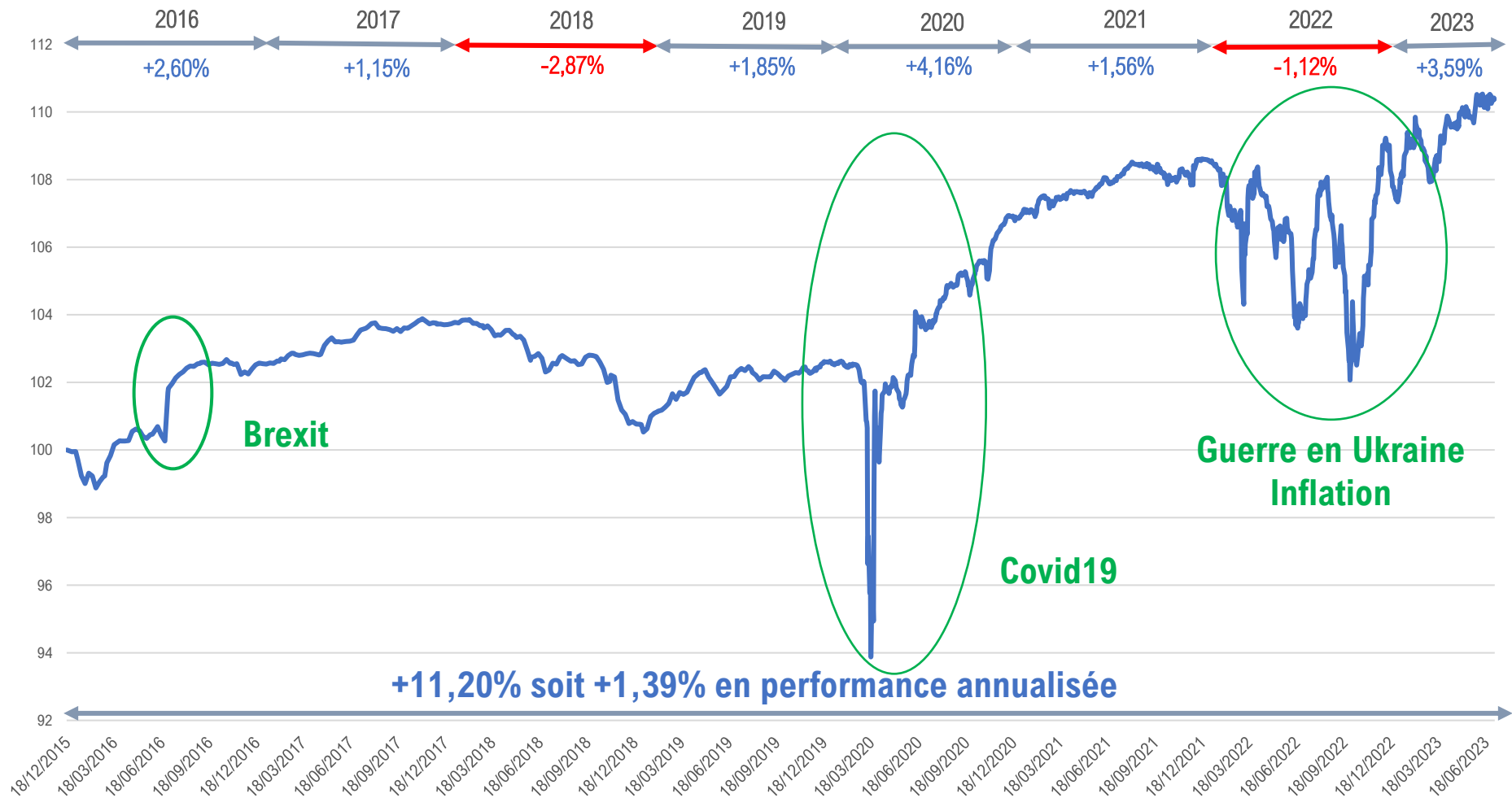
4 phases entre 3 et 5 années consécutives, sans journées de sell-off majeurs



PERFORMANCE DEPUIS LA CRÉATION

DOM REFLEX DU 18 DÉCEMBRE 2015 AU 31 AOÛT 2023

VLs: 1111,96 € (Part I) & 108,80 € (Part C)

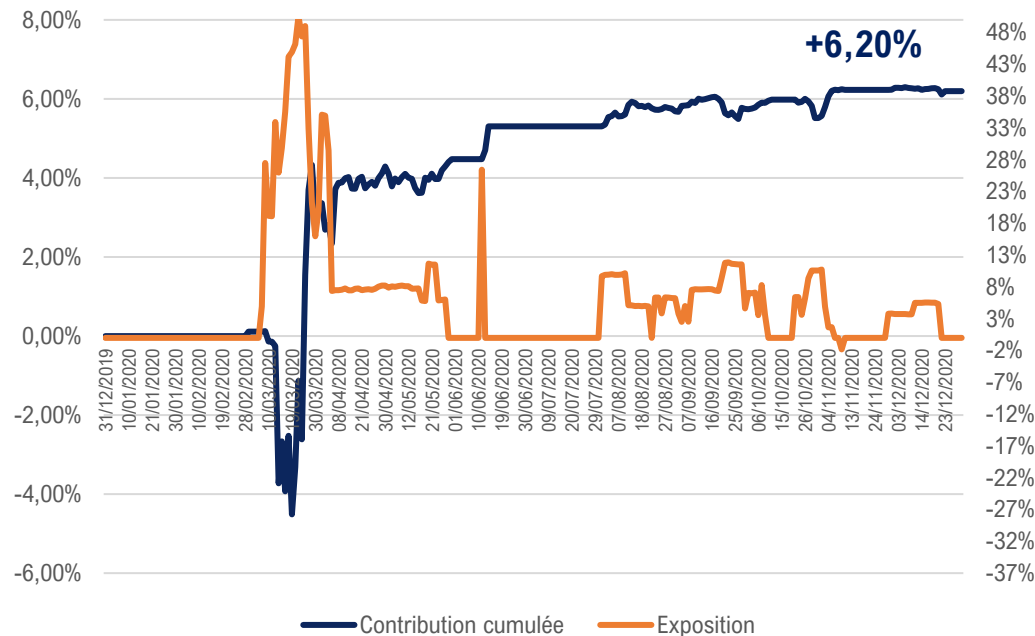


CONTRIBUTION DE LA STRATÉGIE

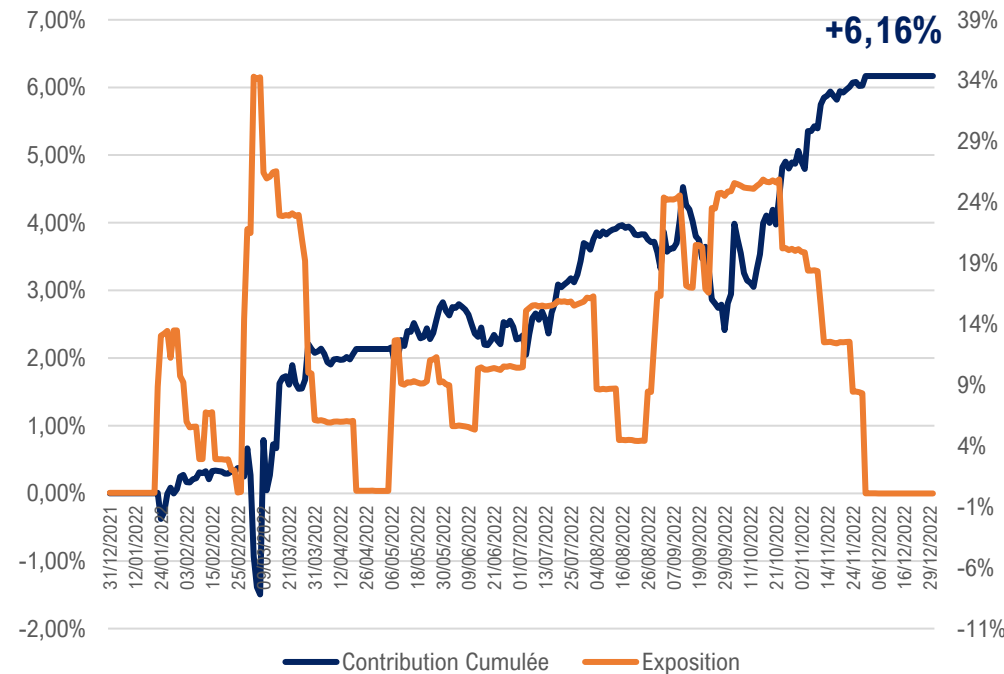
DOM REFLEX SUR LES FUTURES EN 2020 ET 2022



FUTURE ACTIONS : EXPOSITION ET CONTRIBUTION CUMULÉE EN 2020



FUTURE ACTIONS : EXPOSITION ET CONTRIBUTION CUMULÉE EN 2022

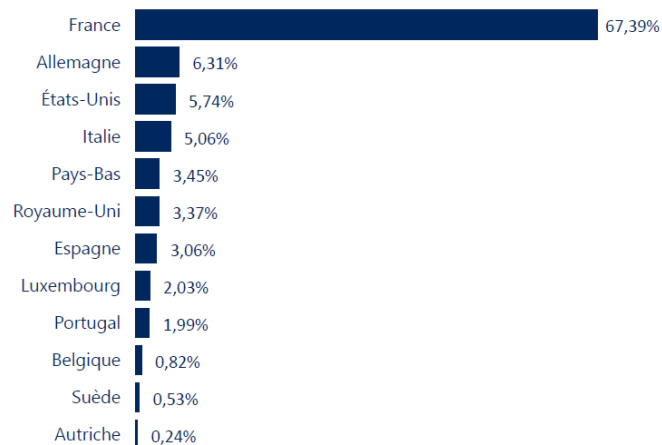


COMPOSITION DU PORTEFEUILLE

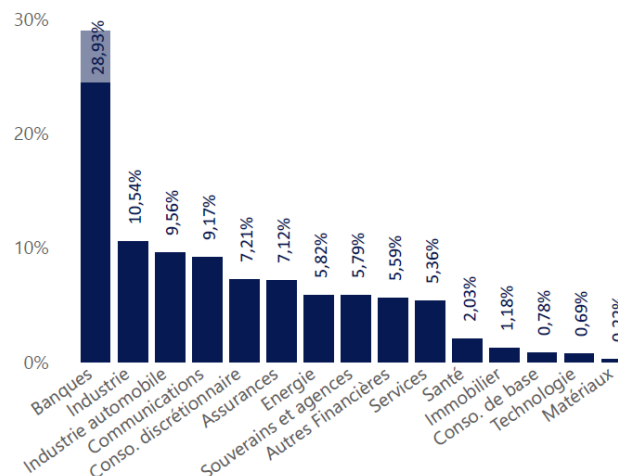
ET INDICATEURS DE RISQUE A FIN JUILLET 2023 (DOM REFLEX)



Répartition par pays (hors OPCVM et trésorerie)



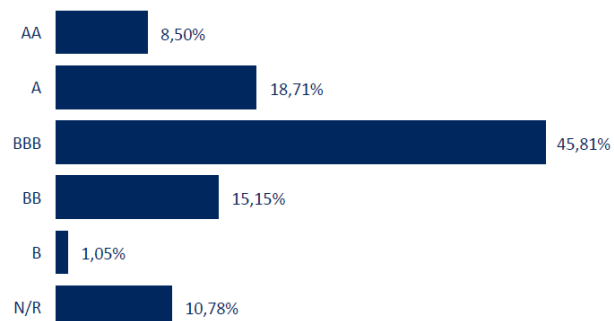
Répartition par secteur (hors OPCVM et trésorerie)



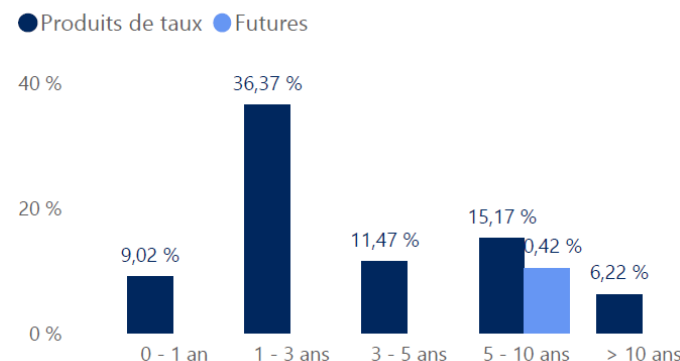
Indicateurs de risque

Nom	M
Taux actuariel moyen	4,77%
Sensibilité taux	3,47%
Sensibilité spread	3,31%
SCR Spread	7,59%
Volatilité (1 an)	3,98%
Ratio de Sharpe (1 an)	0,20
Rating moyen	BBB

Répartition par rating (hors OPCVM et trésorerie)



Répartition par maturité (hors OPCVM et trésorerie)



Principaux émetteurs

	Emetteur	Secteur	Poids (%)
1	Bnp	Banques	4,39
2	France	Souverains et agences	4,13
3	Seb	Conso. discrétionnaire	3,55
4	La Banque Postale	Banques	3,37
5	Renault	Industrie automobile	2,61

ESK EXCLUSIF

PRINCIPES DE GESTION

ESK EXCLUSIF



Un fonds agile et flexible

Profite des opportunités de marché

Gestion réactive de ses expositions

3 moteurs de performance : taux sans risque, crédit, actions

PRINCIPES DE GESTION

ESK EXCLUSIF



TAUX

Une sensibilité au taux sans risque adaptée au marché.

Une sensibilité Taux négative durant la période de taux négatif, redevenue largement positive au vu de notre vue stratégique présentée auparavant

CREDIT

Gestion type AOC : un choix de sociétés avec des notations de qualité (à plus de 80% Investment Grade),
avec une recherche d'optimisation du rendement en minimisant les défauts (durée de vie allongée sur les emprunts Corporates Investment Grade, pour profiter de la pente de la courbe de crédit, et positions rémunératrices entre autres sur le segment des « hybrides Corporates »)

ACTIONS

La poche est gérée en fonction du niveau absolu et du niveau relatif (notamment au marché du crédit).

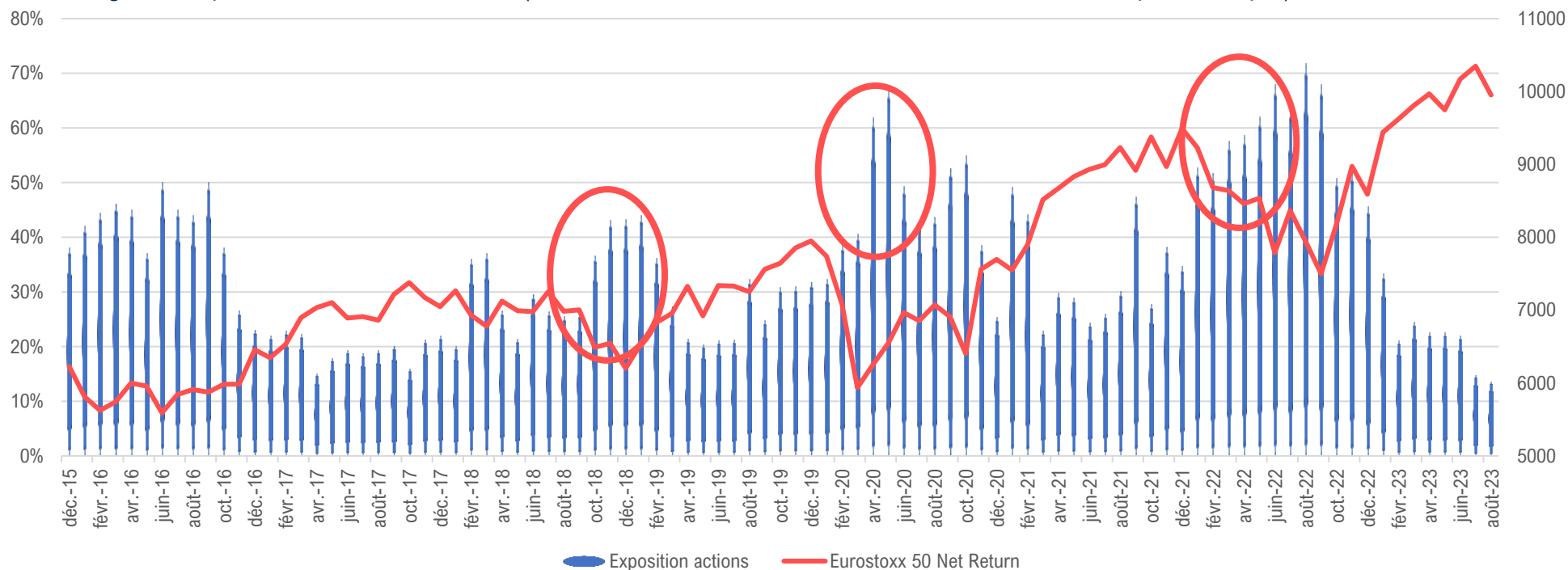
Une allocation gérée entre 20 % et 45% dans des années classiques, jusqu'à plus de 70% en 2020, autour de 15% ce mois-ci en cohérence avec notre vue stratégique présentée auparavant.

ESK EXCLUSIF: UNE EXPOSITION AUX ACTIONS

KUI VARIE AU GRÉ DES SAISONS

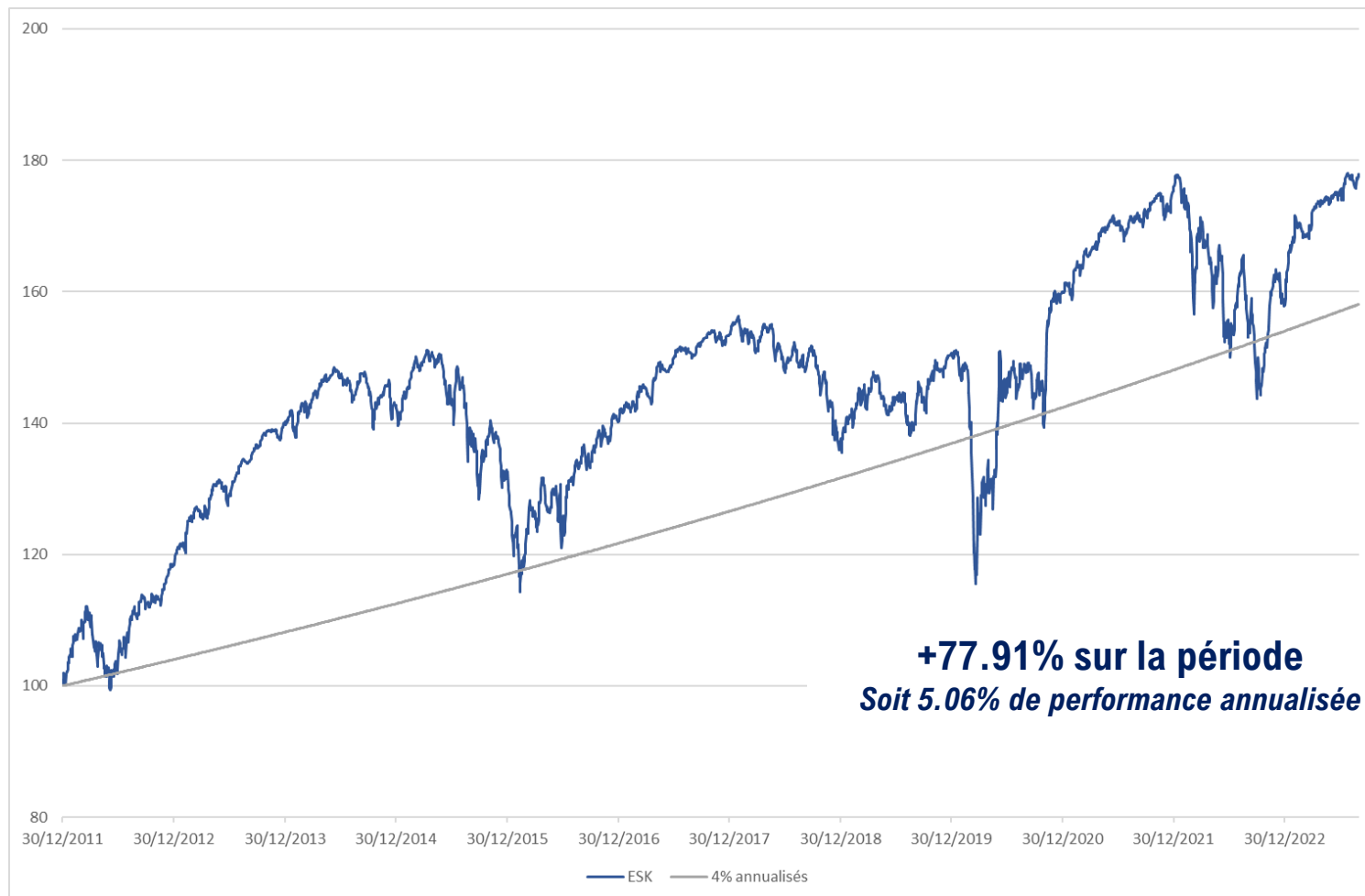


- « Vendre en mai et racheter en septembre » ... Une vieille rengaine ?
- Peut-être ! Mais les marchés survendus et surachetés ça existe bien !
- Donc sans être totalement contrariant, nous adaptons nos expositions à ces réalités, tant au niveau de l'exposition globale qu'au niveau des secteurs (allocations sur le NASDAQ ou le secteur bancaire par exemple)



ESK EXCLUSIF: PERFORMANCE NETTE > 5%

ANNUALISÉE DEPUIS FIN 2011

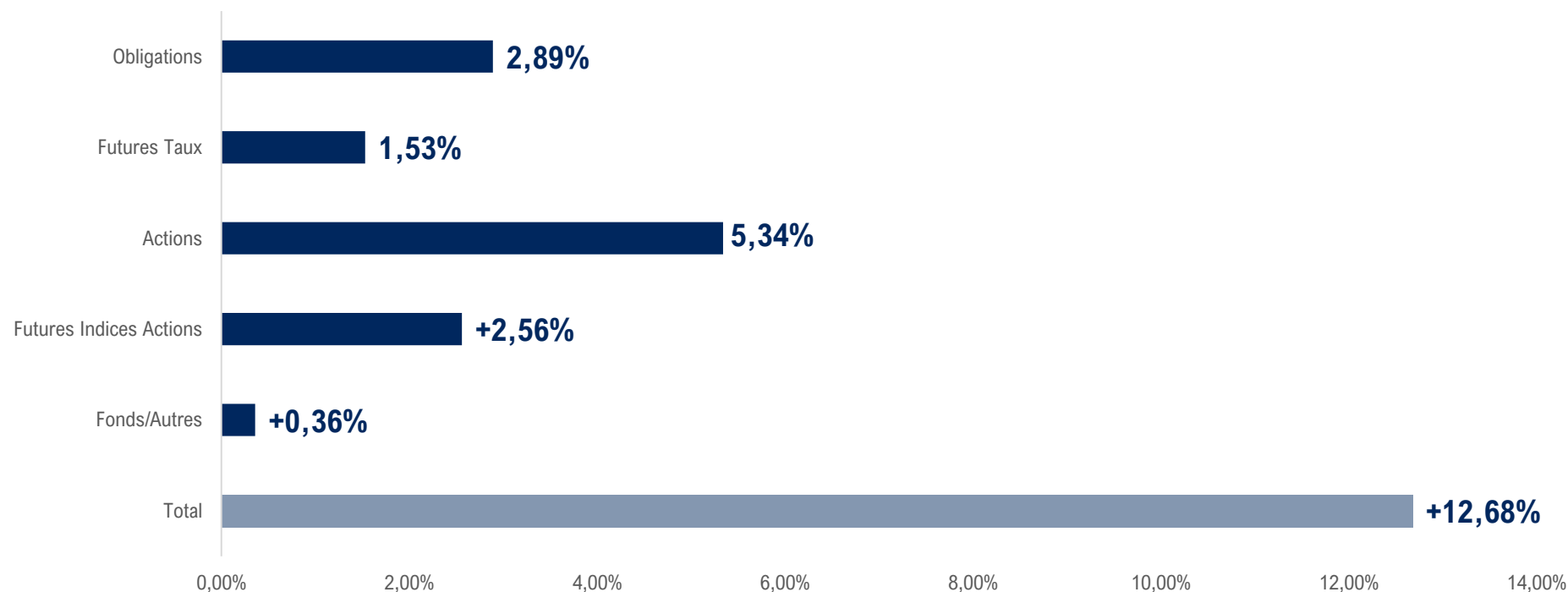


ESK EXCLUSIF: PERFORMANCE 2023 = 12.68%

(PART I AU 31/08/2023)



CONTRIBUTION PAR POCHE EN 2023



DÔM INSTITUTIONNELS

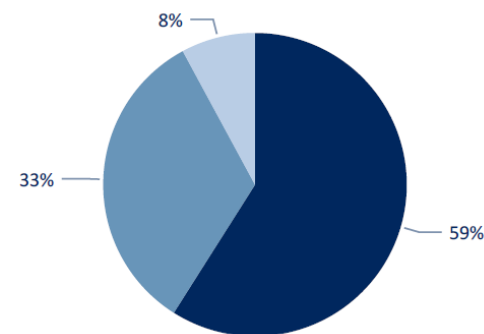
COMPOSITION DU FONDS AU 31-08-2023

DÔM INSTITUTIONNELS



Pondérations			
	Valeur	Poche	Poids
1	ESK EXCLUSIF - Part C	Multigestion	22,98 %
2	DOM CAPI	Multigestion	19,92 %
3	DOM ALPHA OBLIGATIONS CREDIT Part I	Multigestion	15,66 %
4	DOM FONCIERE EPILOGUE C	Multigestion	9,95 %
5	PLACEURO - CLASSIC (part C)	Multigestion	7,05 %
6	DOM Finance - Dom Reflex	Multigestion	5,78 %
7	FUT BUND RXU3 Sep23	Future obli...	5,27 %
8	DOM SELECTION ACTION MIDCAP	Multigestion	4,32 %
9	Placeuro DT Dyn -F-	Multigestion	3,75 %
10	Placeuro Gold Mines - PARTS C - Capi	Multigestion	2,65 %

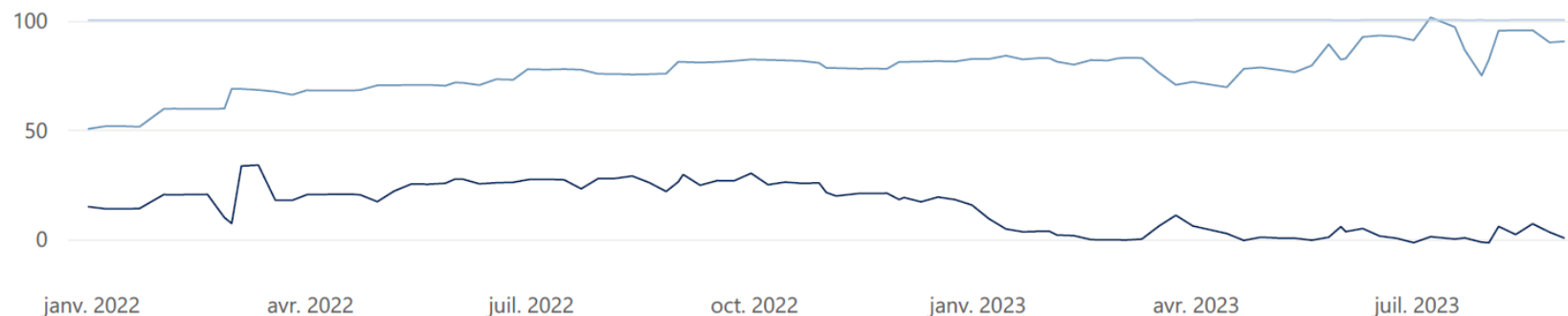
● Fonds obligataires ● Fonds mixtes ● Fonds actions



Gestion de l'exposition depuis le 31/12/2021

Exposition actions / taux en fin de mois : 0,51% / 90,31%

— Exposition Actions — Exposition Taux — Performance de l'indice



LA PERFORMANCE DEPUIS LA CRÉATION

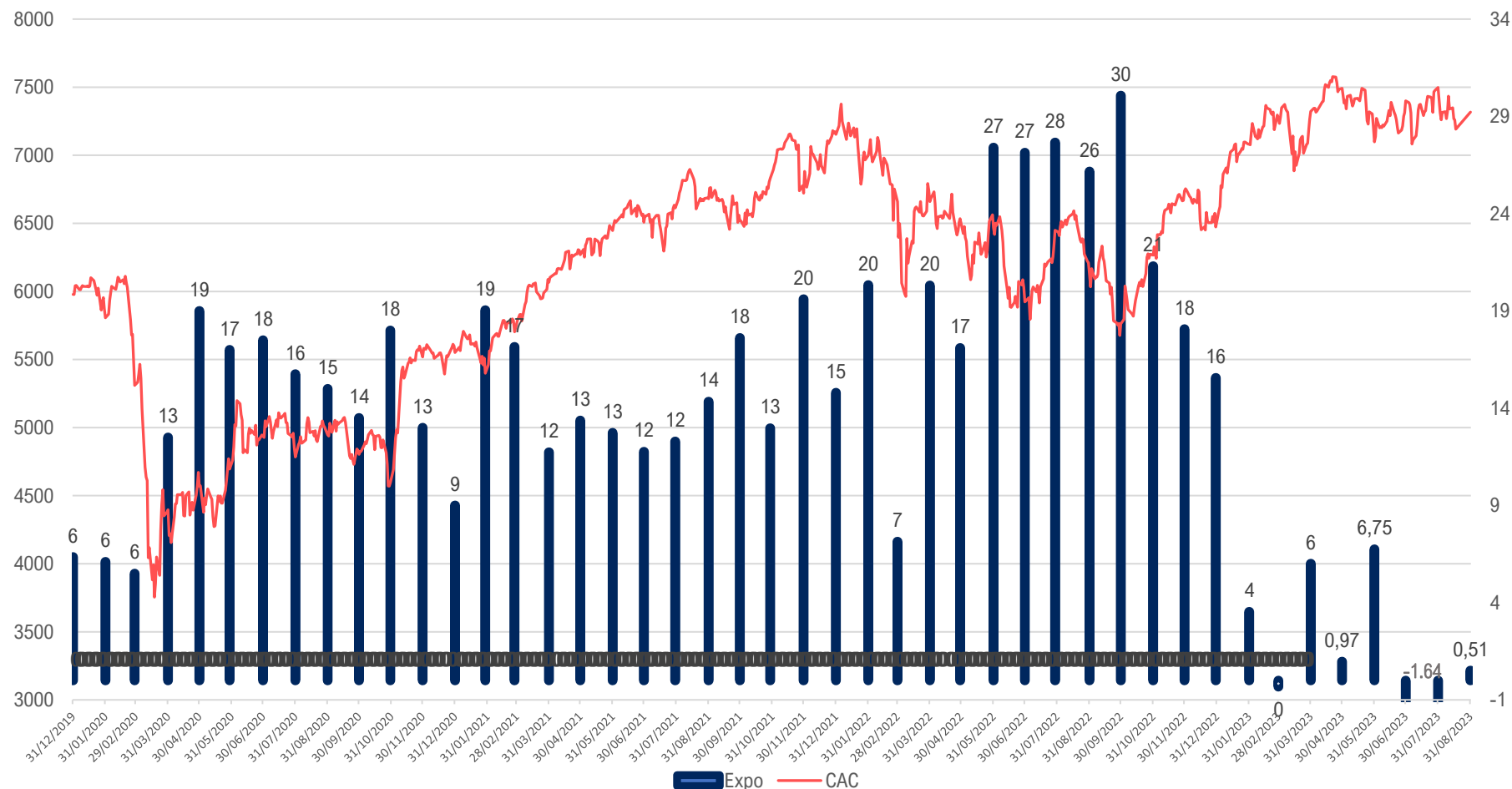
DÔM INSTITUTIONNELS du 24 mars 2017 au 31 août 2023



+6,82%

PILOTAGE DE L'EXPOSITION ACTIONS

ESK EXCLUSIF (en % de l'actif)

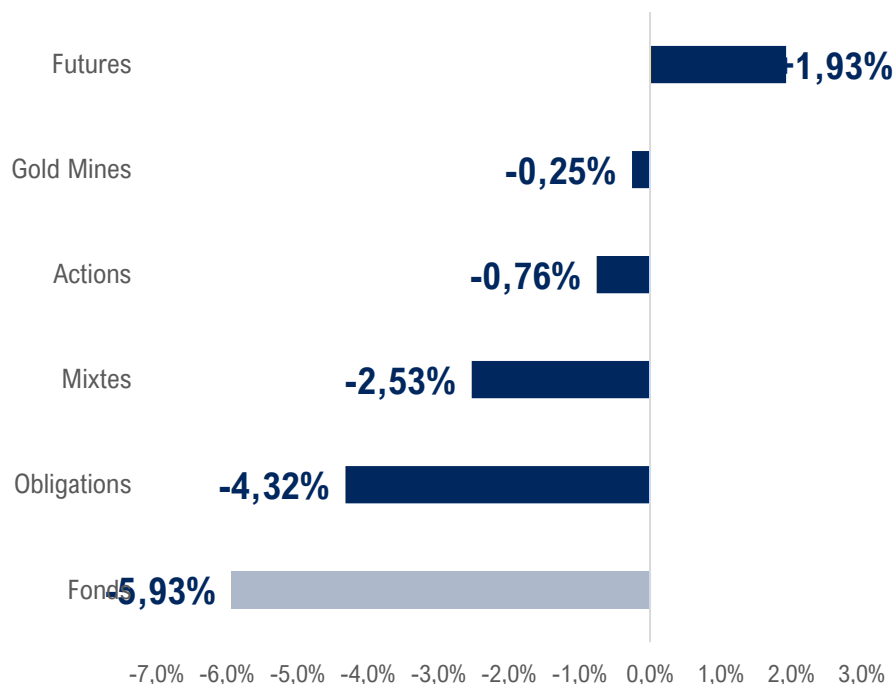


CONTRIBUTION PAR INSTRUMENTS

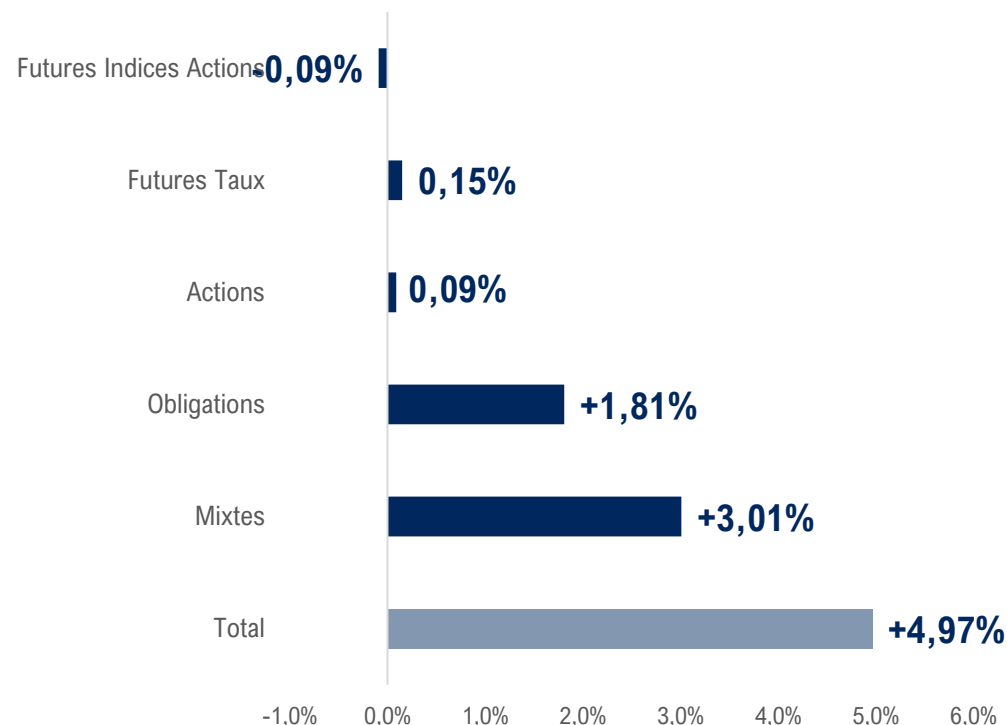
ESK EXCLUSIF en 2022 et 2023 (au 31/08/2023)



2022



2023



DÔM SELECTION ACTION RENDEMENT INTERNATIONAL



Philippe JOLY
Gérant Actions

LES 4 PRINCIPES DE GESTION DU FONDS

DÔM SELECTION ACTIONS RENDEMENT INTERNATIONAL



L'approche : Sélection des valeurs de croissance à prix raisonnable

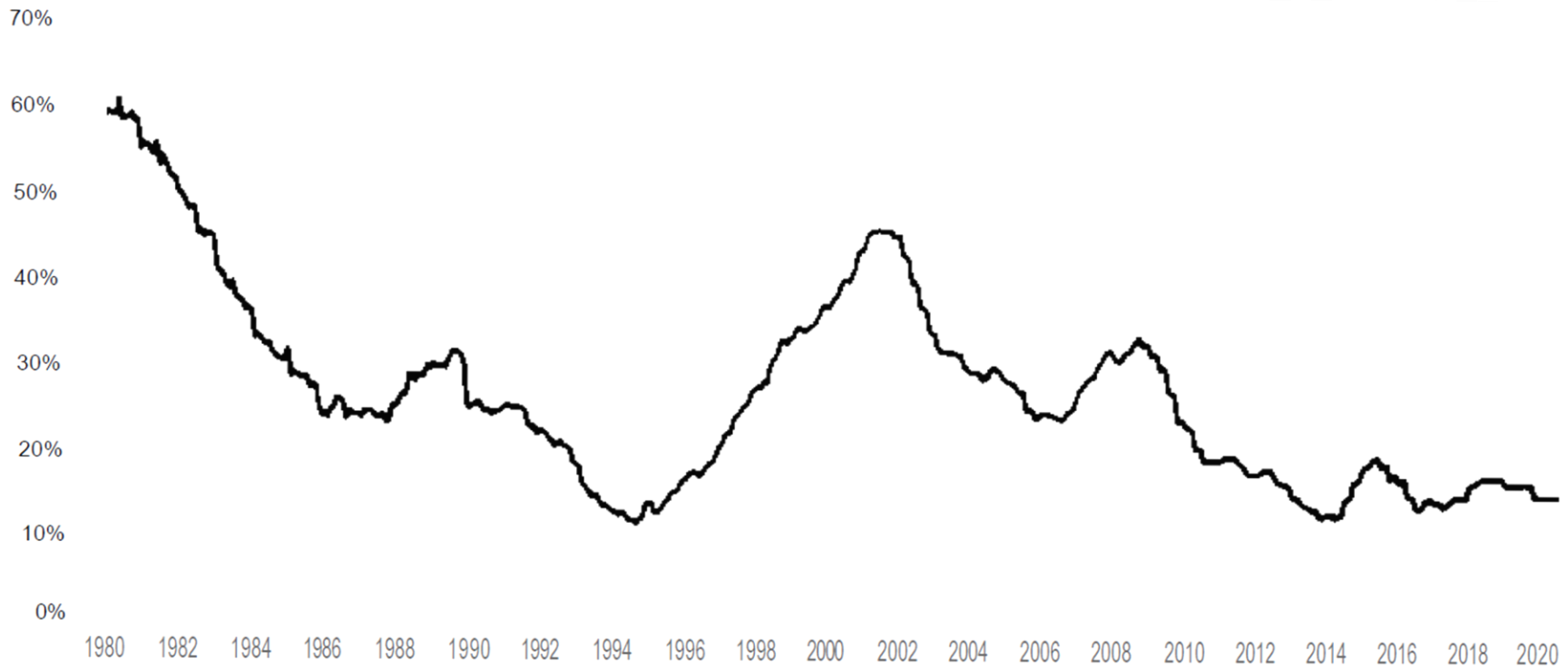
La typologie : Valeurs de qualité, de grandes capitalisations, de grande liquidité sur les places mondiales

La structure : Portefeuille concentré sur 25 valeurs en moyenne

L'objectif : Doublement de la valeur des titres en 3 à 5 ans

DIMINUTION DU NOMBRE DE VALEURS DE CROISSANCE DEPUIS 40 ANS

POURCENTAGE DES SOCIÉTÉS DU S&P500 À FORTE CROISSANCE (CROISSANCE MOYENNE DU CHIFFRE D'AFFAIRES SUR 5 ANS SUPÉRIEURE À 15%)

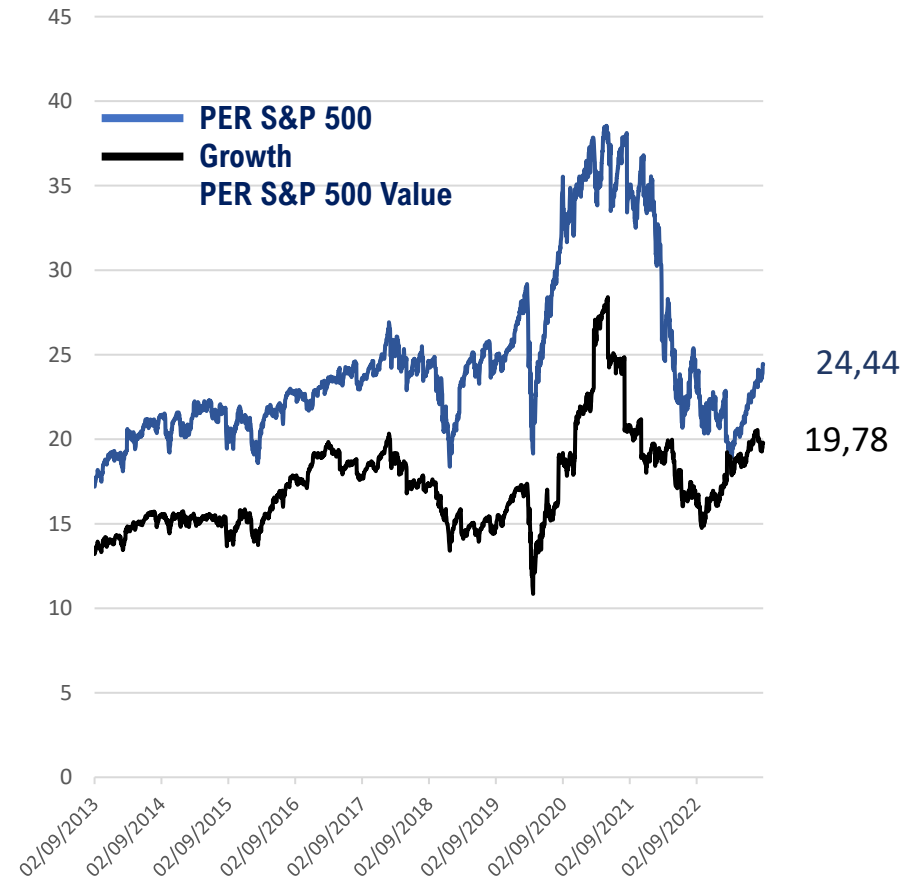
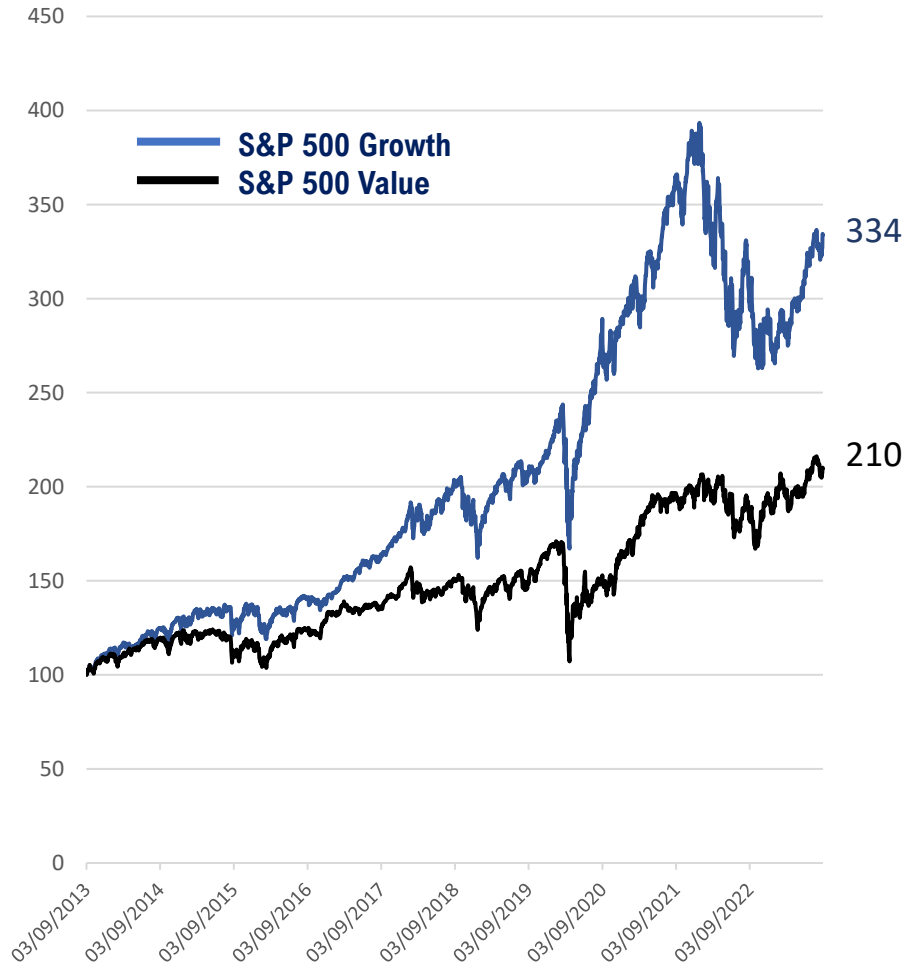


PRICE EARNINGS US VS EUROPE

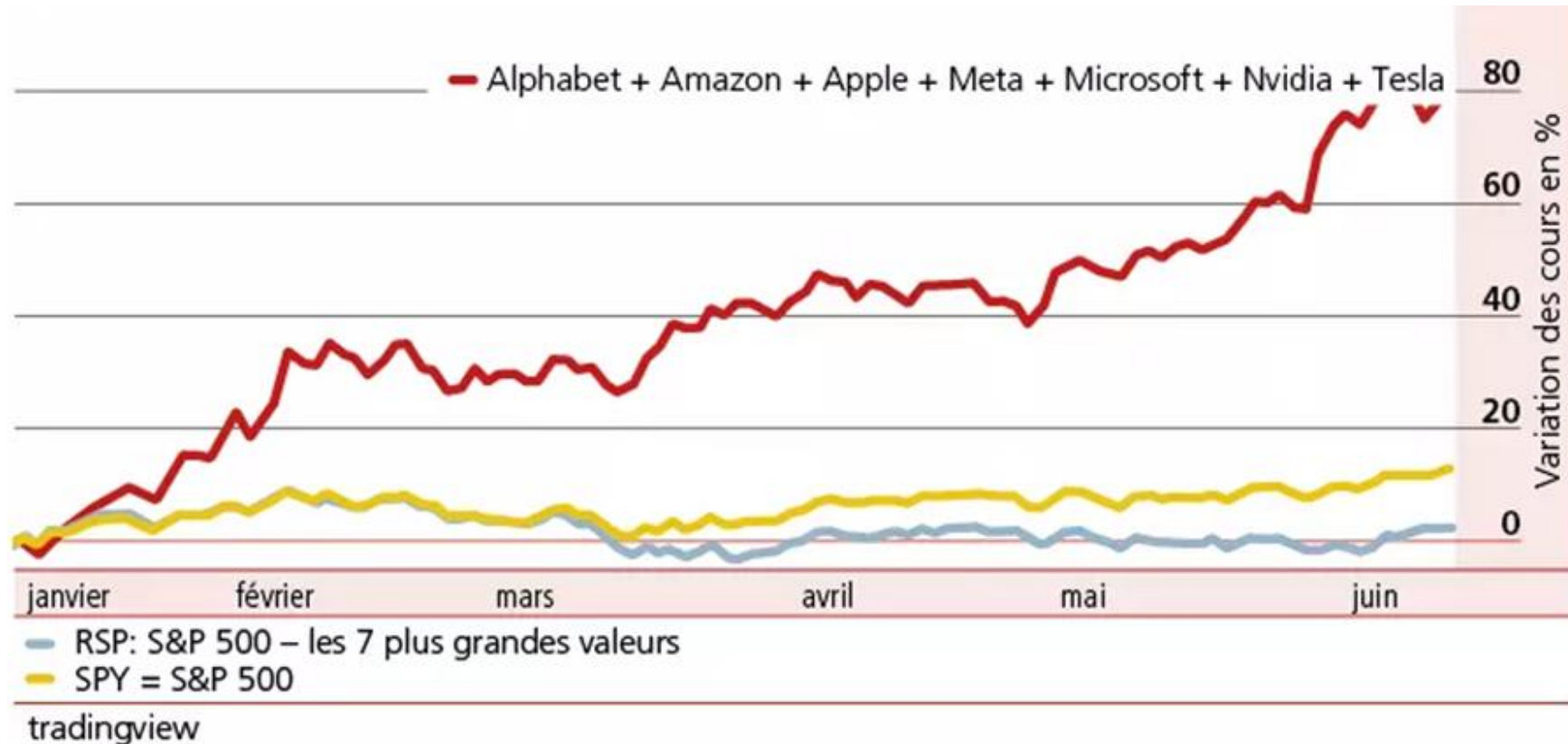


Source: Bloomberg

L'ÉCART DE PERFORMANCE VALEURS DE CROISSANCE VS DÉFENSIVES



S&P500 : UNE PERFORMANCE À RELATIVISER

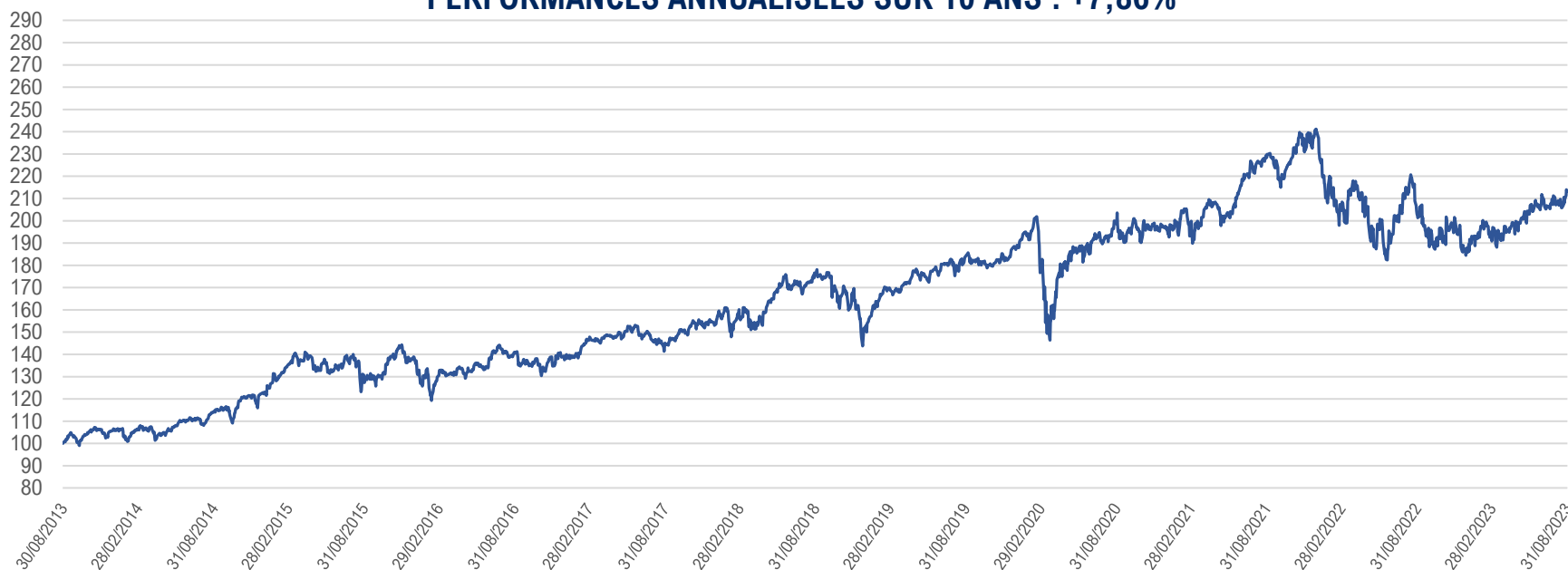


PERFORMANCE 10 ANS DU FONDS

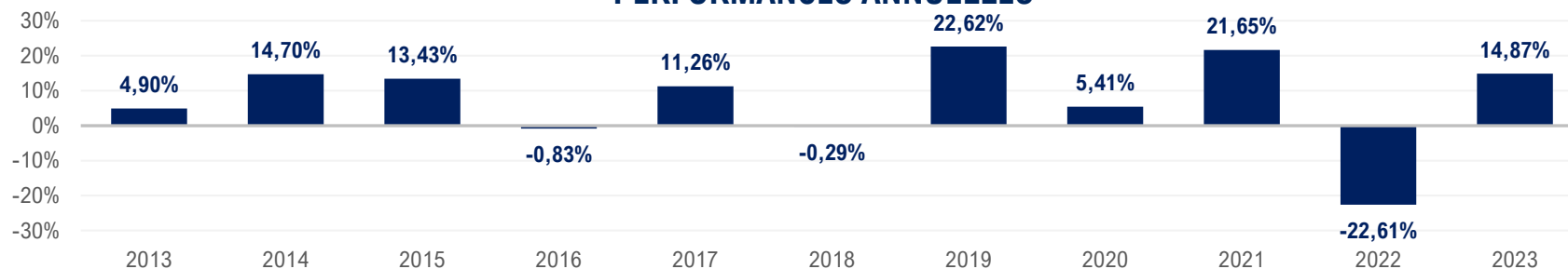
DÔM SELECTION ACTIONS RENDEMENT INTERNATIONAL



PERFORMANCES ANNUALISÉES SUR 10 ANS : +7,86%



PERFORMANCES ANNUELLES



Dôm Finance - Comité Stratégique - 21 septembre 2023

PERFORMANCE DEPUIS L'ORIGINE

LE 1^{ER} SEPTEMBRE 2010

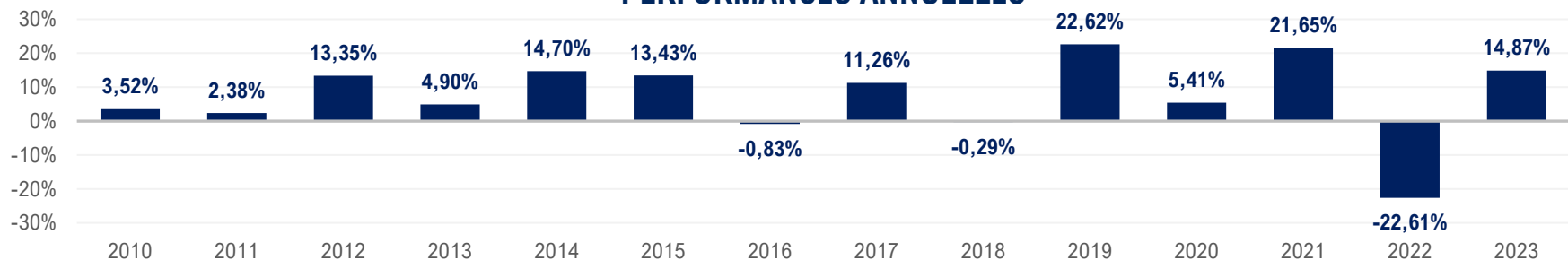
DÔM SELECTION ACTIONS RENDEMENT INTERNATIONAL



PERFORMANCES ANNUALISÉES : +7,37%



PERFORMANCES ANNUELLES



LE PORTEFEUILLE DE CONVICTION A LONG TERME

DÔM SELECTION ACTIONS RENDEMENT INTERNATIONAL

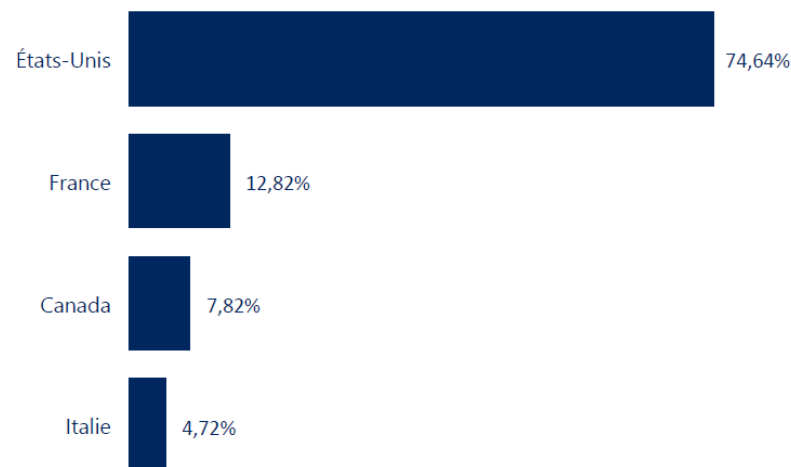


5 PRINCIPALES POSITIONS

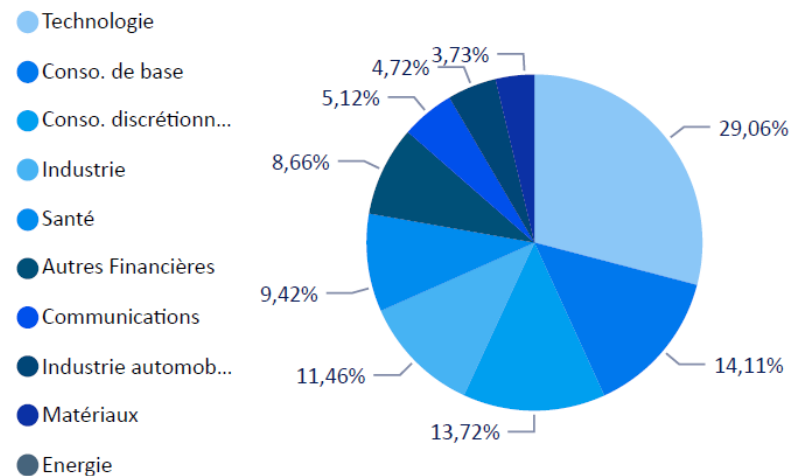
VALEURS	% DU FONDS	CAPITALISATION BOURSIÈRE	PRICE EARNINGS	VARIATION CA*	VARIATION RN*	ACTIVITÉ
Eli Lilly & Co	5,92%	508 B	45x	+10%	+14%	Fabrique et vente produits pharmaceutiques
Cintas Corp	5,74%	47 B	31x	+12%	+25%	Fourniture et conception d'uniformes professionnels
Alphabet	5,33%	1600 B	19x	+12%	+15%	Service et applications internet
Microsoft	5,66%	2290 B	26x	+8%	+10%	Logiciels et stockage internet
Republic Services	5,02%	43 B	25x	+17%	+40%	Collecte et traitement de déchets

* 2023/2022

RÉPARTITION PAR PAYS



RÉPARTITION PAR SECTEUR



FONDS DÔM SÉLECTION ACTION MIDCAP

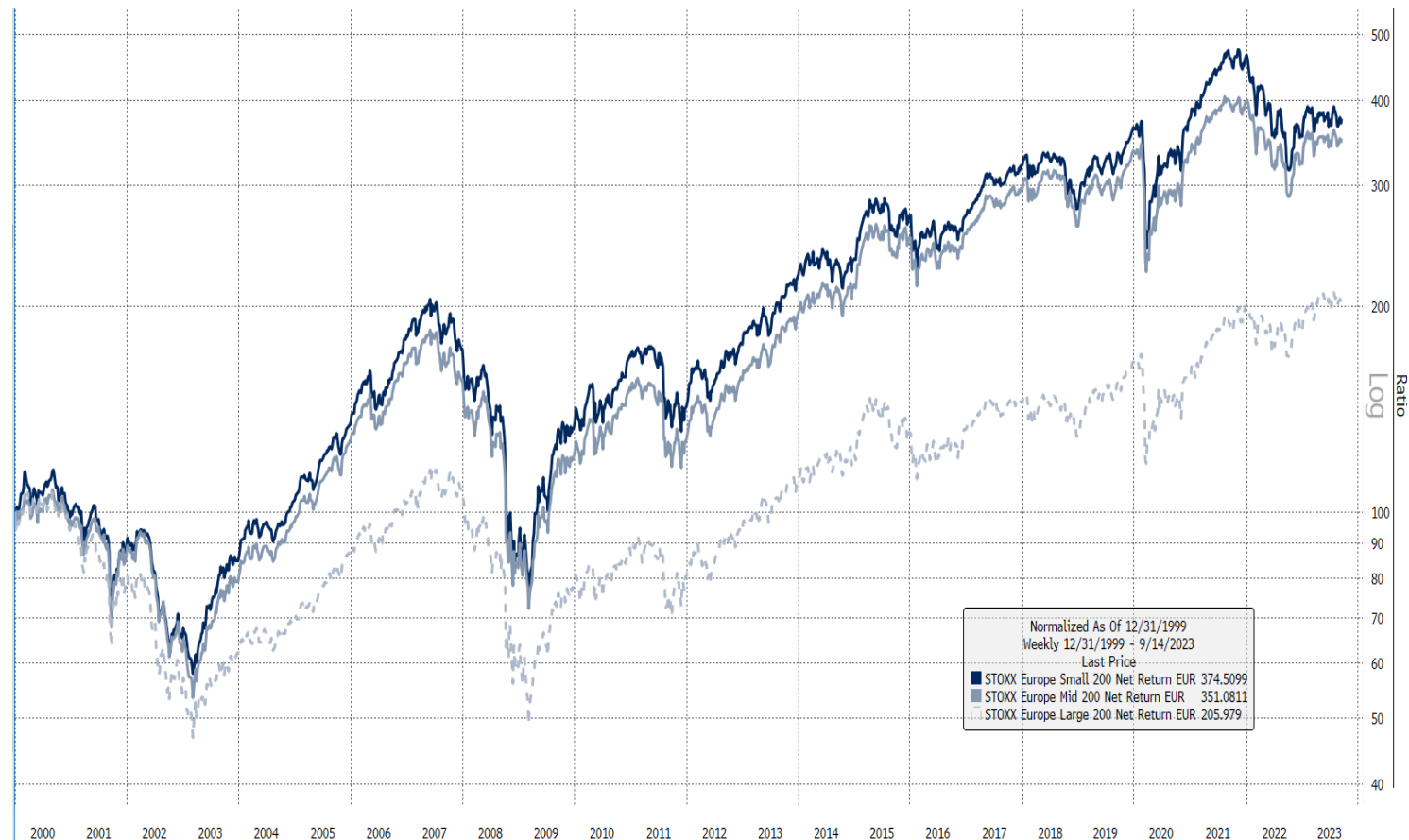


Daniel FIGHIERA
Gérant Actions

SMALL & MIDCAPS : UNE CLASSE D'ACTIFS ATTRACTIVE



Une évidence : sur le long terme, une surperformance structurelle des petites et moyennes valeurs



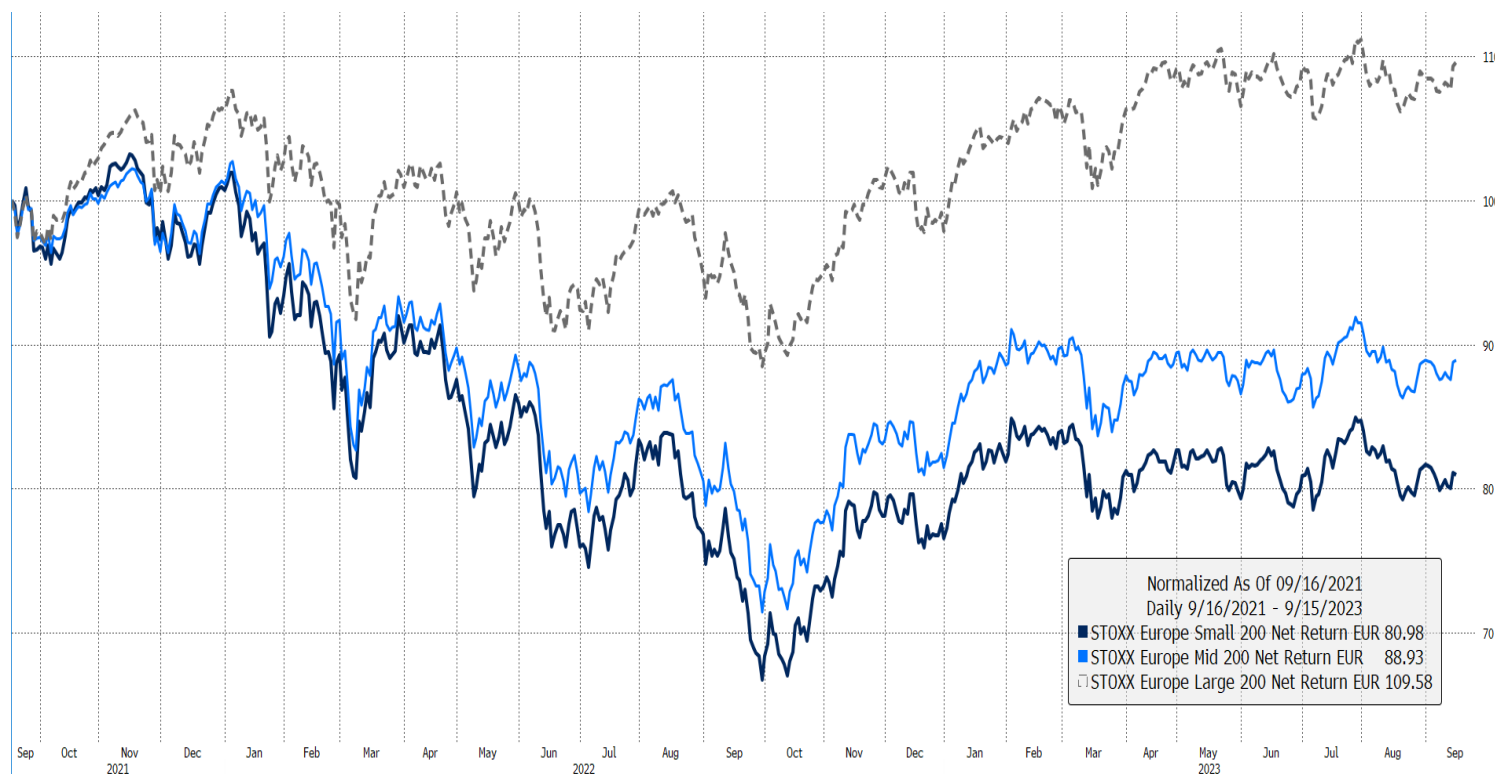
Commentaire

Depuis fin 1999, les indices Stoxx Europe Small et Stoxx Europe Mid progressent respectivement de 274% et 251% à ce jour, contre les grandes capitalisations qui progressent de 106% (indice Stoxx 200 Europe Large, dividendes réinvestis).

SMALL & MIDCAPS : UNE CLASSE D'ACTIFS ATTRACTIVE



La période récente de sous performance vient contrarier la tendance de long terme et offre probablement une opportunité d'entrée sur la classe d'actifs des small et mid caps

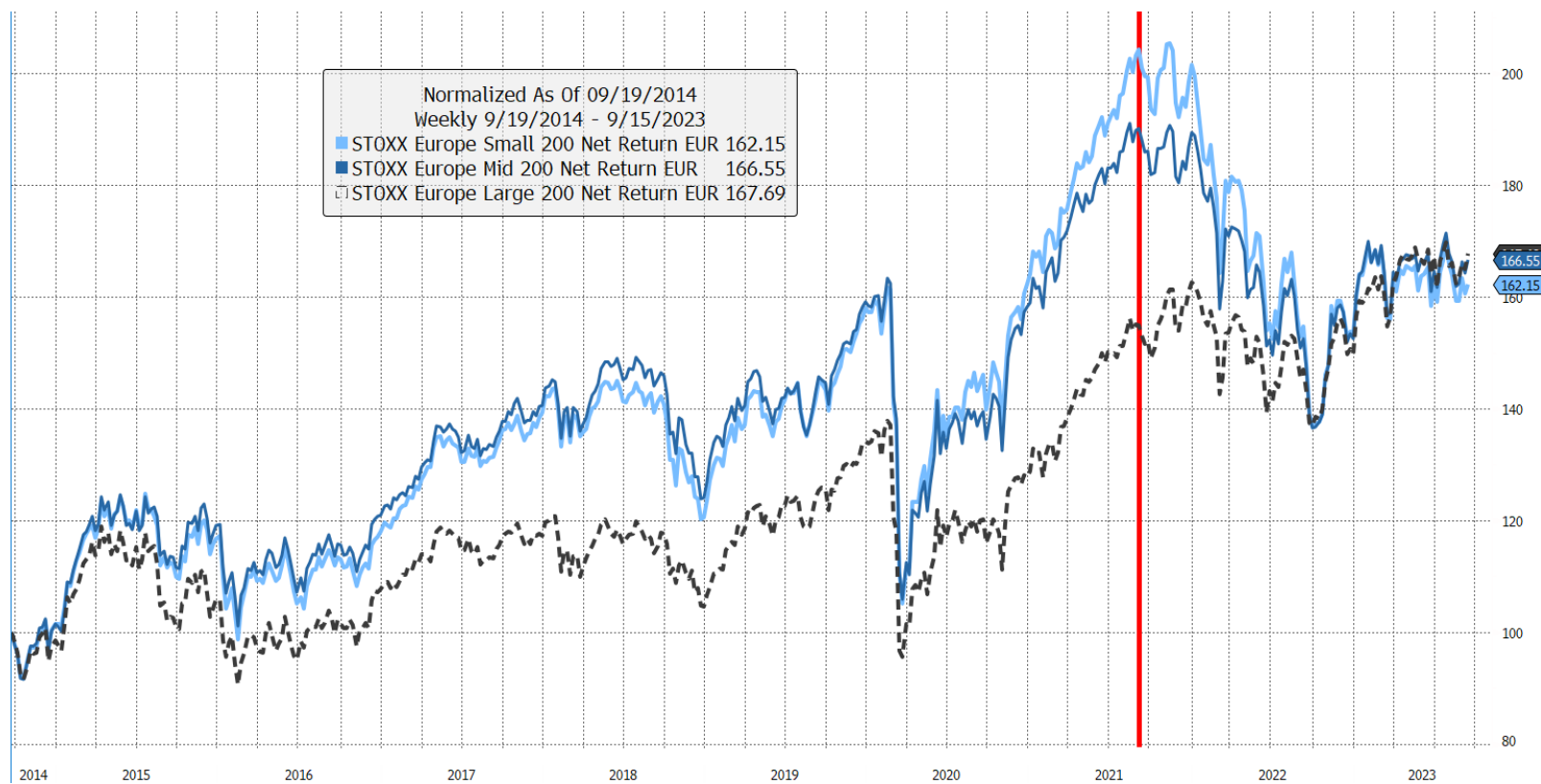


Commentaire

Une telle ampleur de sous performance ne s'est jamais constatée au cours des 25 dernières années . La situation précédente remonte à la période de 18 mois entre mai 2007 et novembre 2008 (sous-performance de 13% des small caps vs large caps)

SMALL & MIDCAPS : UNE CLASSE D'ACTIFS ATTRACTIVE

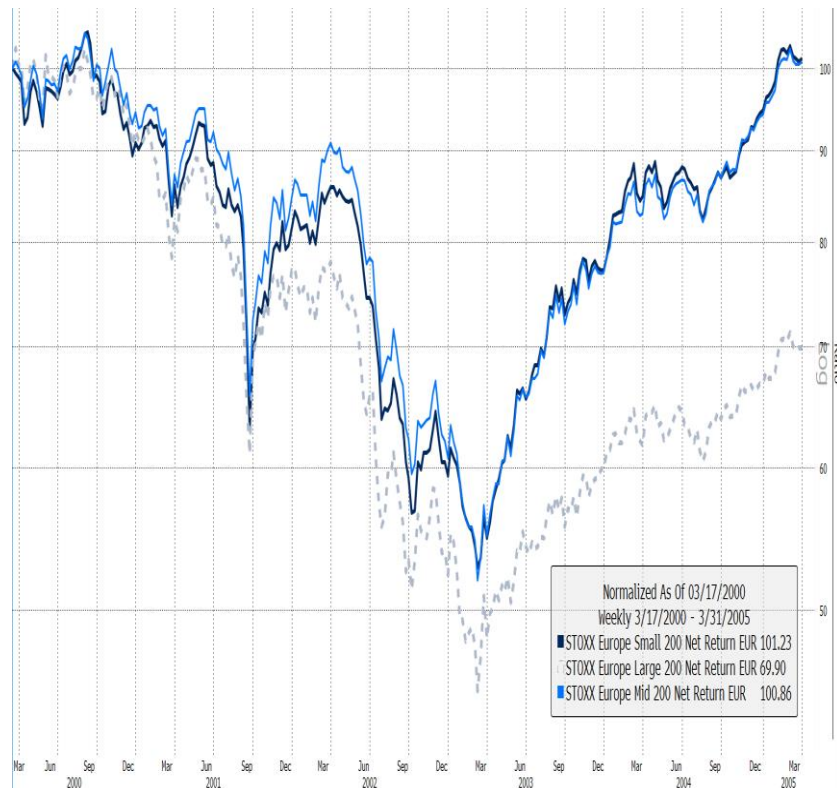
La sous performance récente des small et mid caps efface, en deux ans, la surperformance obtenue entre 2014 et 2021



SMALL & MIDCAPS : UNE MAUVAISE PERCEPTION DU RISQUE ASSOCIÉ

Une résilience historique plus forte que l'on ne pense : sur les principales phases baissières de marchés depuis 2000, les small et mid caps ont retrouvé leurs points hauts antérieurs avant les grandes capitalisations 4 fois sur 5

PÉRIODE MARS 2000 À MARS 2005



PÉRIODE JUIN 2007 À AOUT 2013

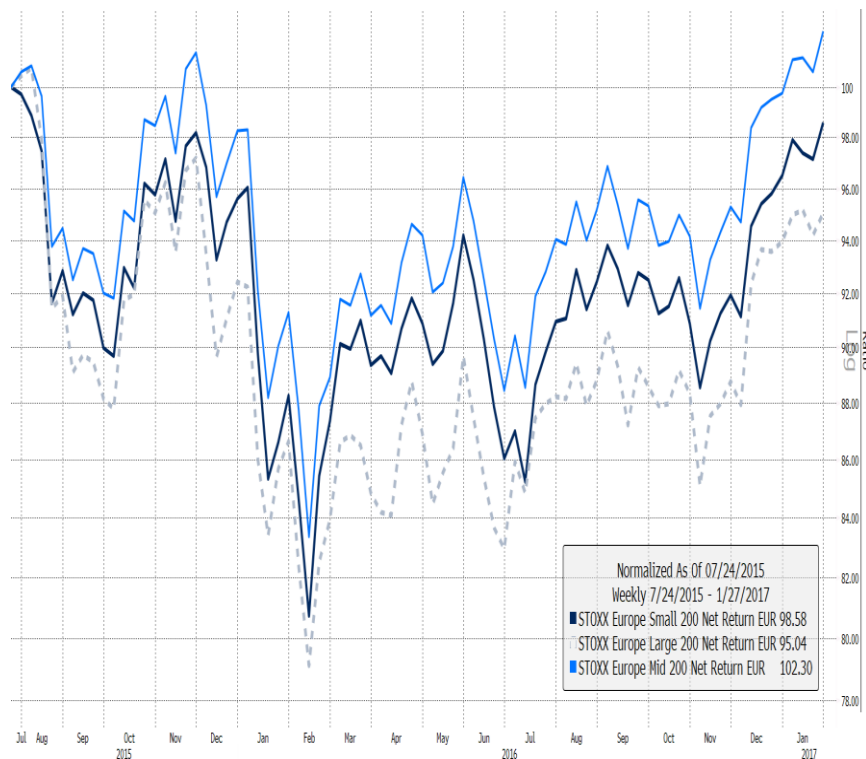


SMALL & MIDCAPS : UNE MAUVAISE PERCEPTION DU RISQUE ASSOCIÉ

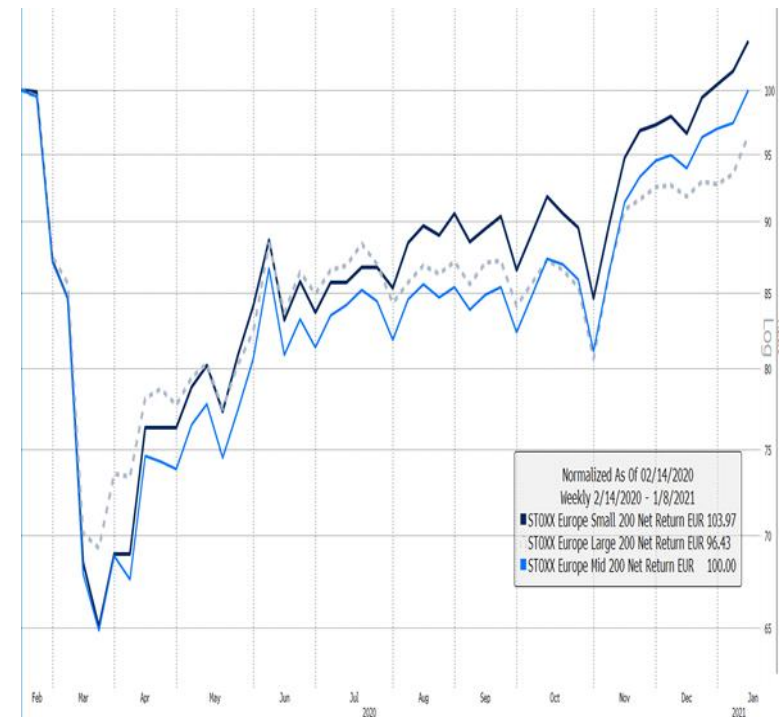


Une résilience historique plus forte que l'on ne pense : sur les principales phases baissières de marchés depuis 2000, les small et mid caps ont retrouvé leurs points hauts antérieurs avant les grandes capitalisations 4 fois sur 5

PÉRIODE JUILLET 2015 À JANVIER 2017



PÉRIODE FEVRIER 2020 À JANVIER 2021

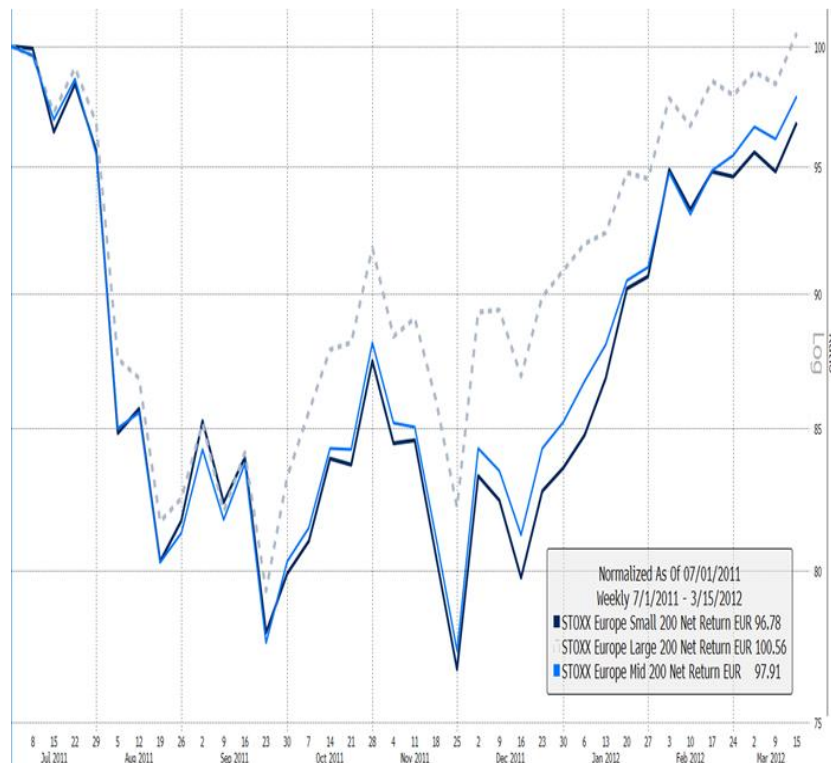


SMALL & MIDCAPS : UNE MAUVAISE PERCEPTION DU RISQUE ASSOCIÉ

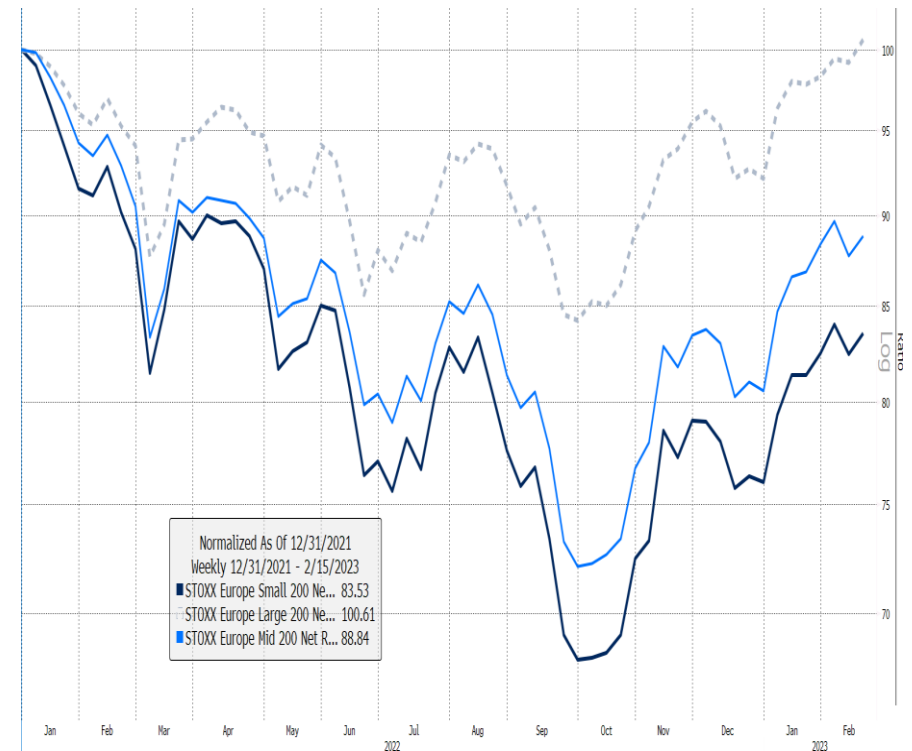


2022 : un changement de paradigme ?

PÉRIODE JUILLET 2011 À MARS 2012



UNE ANNEE 2022 EXCEPTIONNELLE



SMALL & MIDCAPS : UN DÉSINTÉRÊT RÉCENT SUR LA CLASSE D'ACTIFS

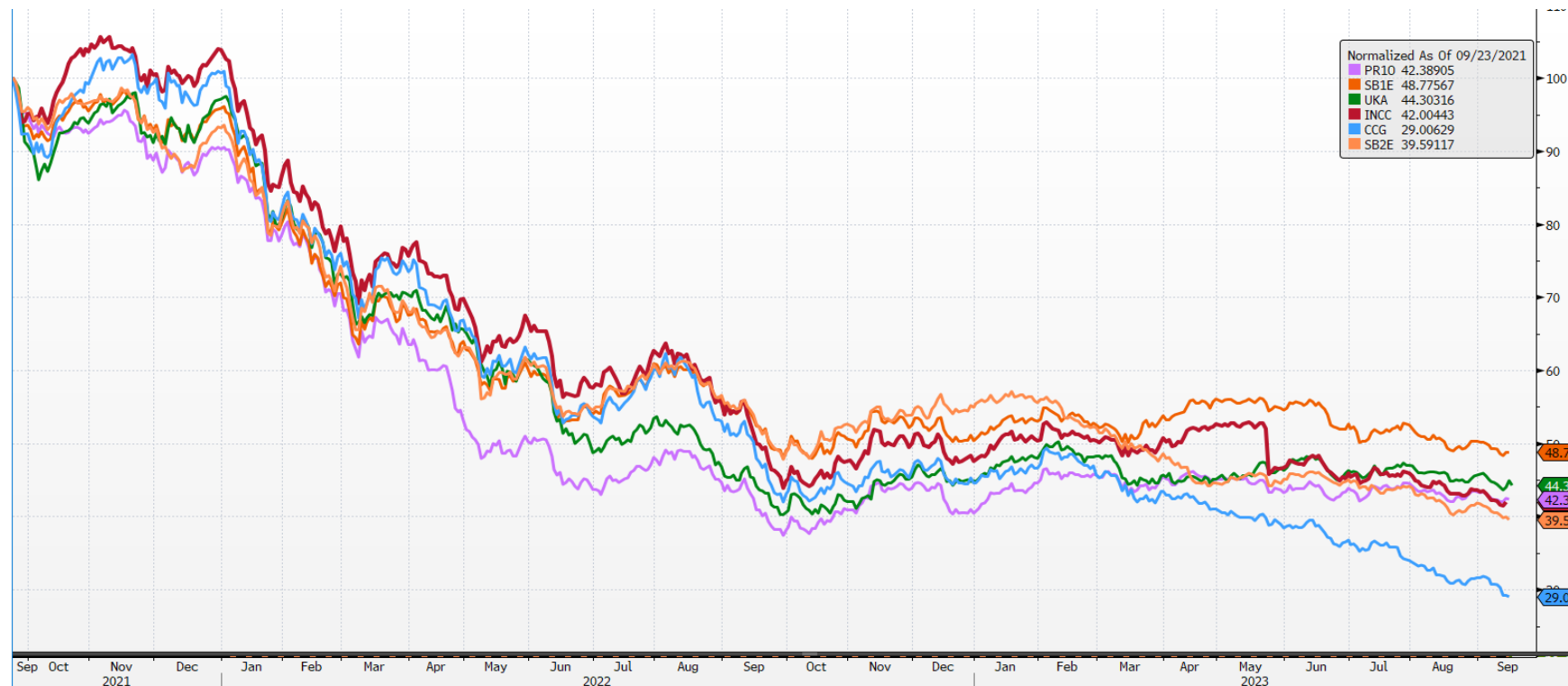
Dernier rempart de la gestion active contre la gestion passive, les fonds mid-caps ont connu une vague de rachat exceptionnelle lors des deux dernières années.

Fonds	Actifs totaux actuels	Actifs Aout 2021	Baisse actifs / Aout 2021	Baisse des actifs en %
Fonds SCAN	2 089	2 800	- 711	-25%
Fonds PR10	1 496	3 626	- 2 130	-59%
Fonds SB1E	1 469	2 982	- 1 513	-51%
Fonds UKF	1 027	1 570	- 543	-35%
Fonds UKA	866	1 869	- 1 003	-54%
Fonds CCGR	696	2 294	- 1 598	-70%
Fonds PR2O	666	934	- 269	-29%
Fonds UKT	653	2 345	- 1 693	-72%
Fonds UKJA	598	1 142	- 544	-48%
Fonds INCC	509	1 183	- 674	-57%
	Total	Total	Total	Moyenne
	10 068	20 745	- 10 677	-51%

SMALL & MIDCAPS : UN DÉSINTÉRÊT RÉCENT SUR LA CLASSE D'ACTIFS

Dernier rempart de la gestion active contre la gestion passive, les fonds mid-caps ont connu une vague de rachat exceptionnelle lors des deux dernières années.

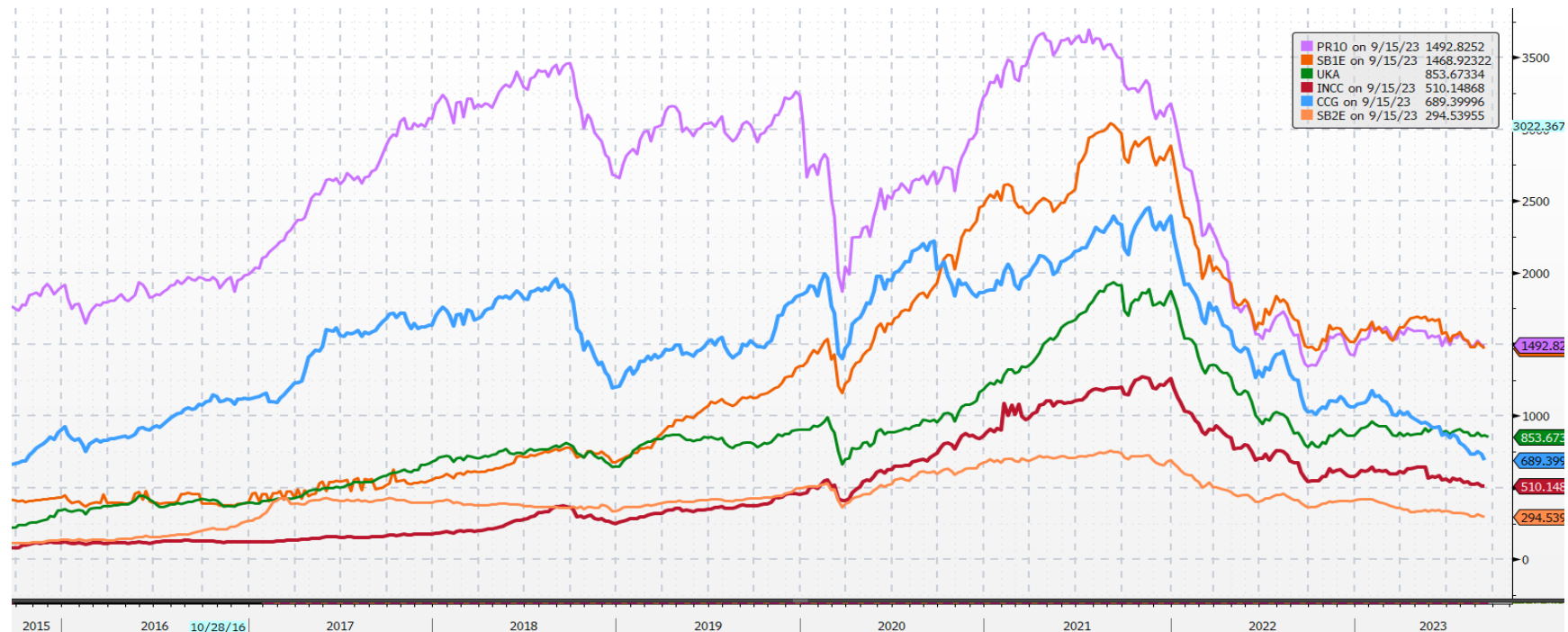
Evolution des actifs de quelques fonds Midcaps depuis le 23/09/2021, base 100.



SMALL & MIDCAPS : UN DÉSINTÉRÊT RÉCENT SUR LA CLASSE D'ACTIFS

La rançon de la gloire, ou le retour à la normalité ?

Les vagues de rachats viennent corriger une vague de souscriptions qui s'est concentrée sur les fonds les plus importants



SMALL & MIDCAPS : DES PERFORMANCES TROP SPECTACULAIRES

La rançon de la gloire, ou le retour à la normalité ?

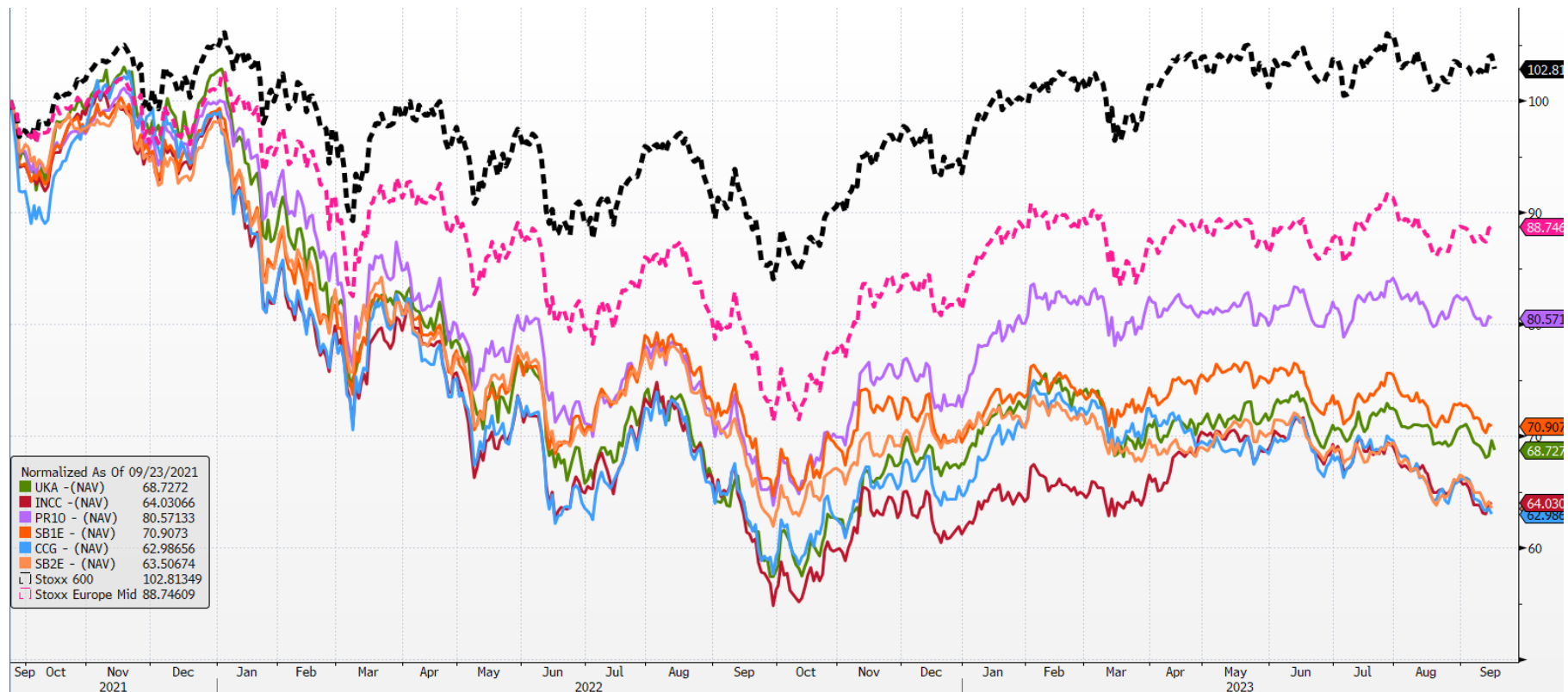
La vague de souscriptions passées s'est concentrée **sur les fonds embarquant les risques les plus importants**, surperformant largement les indices dans des marchés haussiers



SMALL & MIDCAPS : DES PERFORMANCES TROP SPECTACULAIRES

Les rachats sont intervenus dans un contexte de mauvaises performances.

L'œuf ou la poule ?



SMALL & MIDCAPS : UN DÉSINTÉRÊT EXPLICABLE



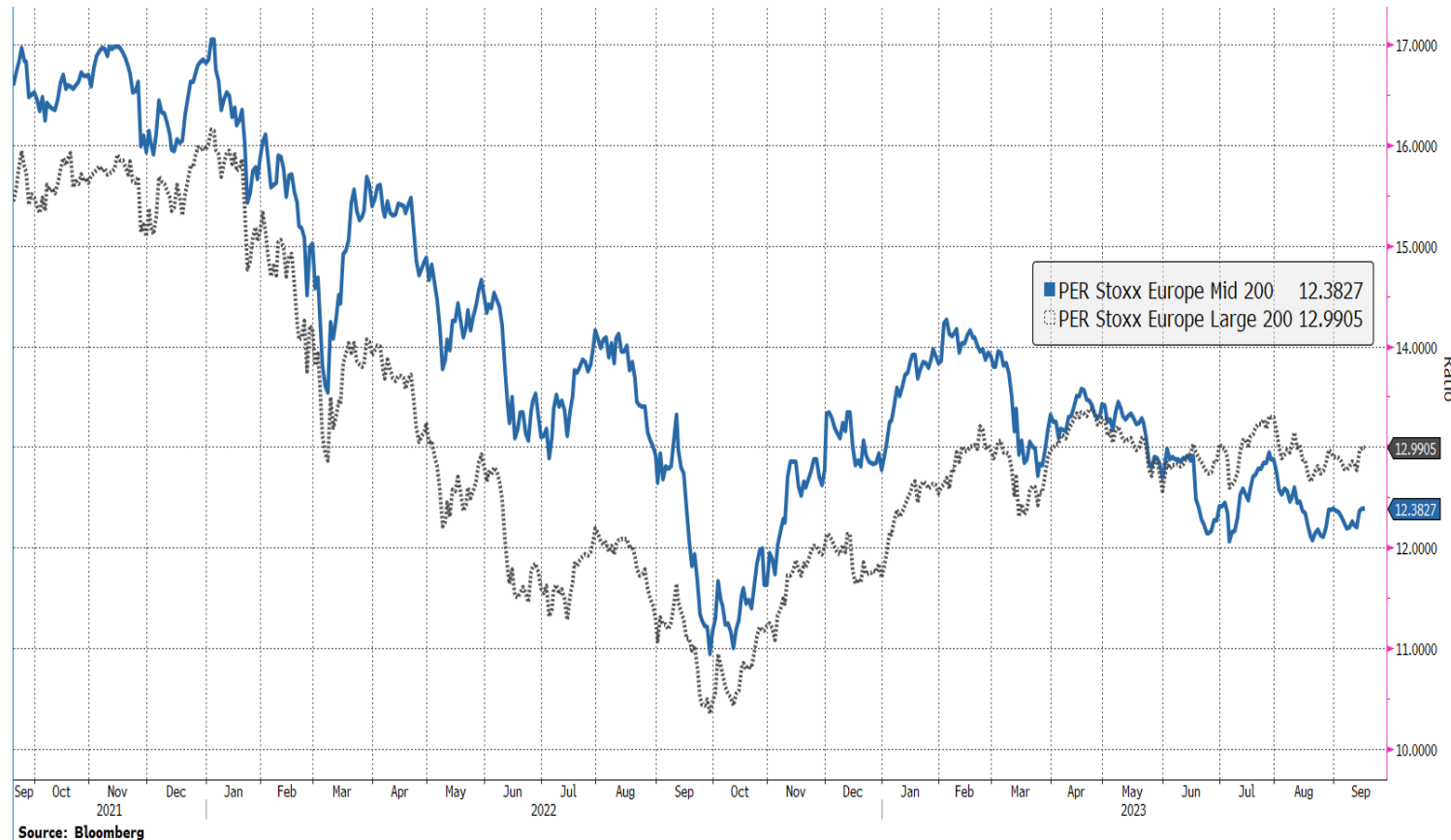
La rançon de la gloire, ou le retour à la normalité ?

Les performances des fonds small et mid caps se sont révélées très décevantes au cours des deux dernières années, avec **la conjonction des éléments négatifs** suivants :

- Des marchés qui se sont **focalisés sur la liquidité**, dans un contexte de hausse des taux d'intérêt ;
- Des marchés qui se sont concentrés sur les **mega-caps** dont les poids dans les indices n'ont cessé d'augmenter (secteurs du luxe et de la technologie)
- Un positionnement généralisé des gérants small et mid sur **les valeurs de croissance**, alors que ce style de gestion était mis en danger par la hausse des taux ;
- Des sociétés et des équipes de gestion qui ont privilégié **l'appât du gain** aux intérêts des investisseurs, en ne fermant pas les fonds aux nouvelles souscriptions alors que leurs capacités d'investissement étaient dépassées.

SMALL & MIDCAPS : UNE OPPORTUNITÉ

La bonne nouvelle : des valorisations enfin attractives !



Commentaire

Les midcaps se traitent désormais avec une décote depuis la fin du deuxième trimestre 2023

CONCLUSIONS SUR LA CLASSE D'ACTIFS SMALL & MIDCAPS



Un retour bienvenu dans un monde de normalité :

- Des **valorisations** redevenues attractives, tant en absolu qu'en relatif
- Un mouvement de hausse des **taux** qui touche à sa fin
- Après les déceptions sur les performances, l'essentiel de la vague de **rachats** est derrière nous
- A quelques rares exceptions, les gestions « petites et moyennes capitalisations » ont pour la plupart retrouvé des **actifs sous gestion** de taille « raisonnable »
- La période récente permet de trier le bon grain de l'ivraie en termes de **qualité de gestion**. (*Colin McRae - pilote de rallye - : « les routes droites sont pour les voitures rapides, les virages sont pour les conducteurs rapides »*)

LA PROPOSITION DE DÔM FINANCE : DÔM ACTION MIDCAP

LE FONDS DÔM SELECTION ACTION MIDCAP



	CLASSIFICATION	Actions small et midcaps Europe (à l'exception du Royaume-Uni)
	CLASSIFICATION MORNINGSTAR	Actions Europe Moyennes capitalisations
→	INDICE DE RÉFÉRENCE	Stoxx® Europe ex-UK midcap Net Return
→	UNIVERS D'INVESTISSEMENT	Capitalisations boursières entre 200 M€ et 15 Mds€
	GESTION DE CONVICTION	Portefeuille avec 40 à 60 positions maximum Active share > 85%
→	STYLE	Mélange de styles : Croissance, Value, Opportuniste, Restructuration
	HORIZON D'INVESTISSEMENT	Variable selon le catalyseur de l'investissement
	SECTEURS	Tous secteurs à l'exception des biotechnologies

APPROCHE OPPORTUNISTE
PORTEFEUILLE TOUT TERRAIN



PHILOSOPHIE DE GESTION

DÔM SELECTION ACTION MIDCAP



GESTION DE CONVICTIONS

Une **approche pure** se concentrant sur la **sélection de titres**
Un **portefeuille concentré** autour de **40 à 60 valeurs** maximum
Aucune référence à l'indice dans la construction de portefeuille

DISCIPLINE DE GESTION

- Une **sélection de titres indépendante** des recommandations externes
- **Utilisation systématique d'une base de données** pour **détecter les opportunités**
- **Analyse financière qualitative** (expérience, bon sens, rigueur dans la valorisation)

CONTRÔLE DE RISQUES

- Un **portefeuille suffisamment diversifié** sur différentes dimensions :
Secteurs / Pays / Styles de gestion / Tailles de capitalisation

OBJECTIFS DU FONDS

- **Optimiser le couple rendement / risque** avec une double priorité :
 - Surperformer l'indice de référence avec une moindre volatilité
 - Rechercher un comportement **asymétrique** du fonds

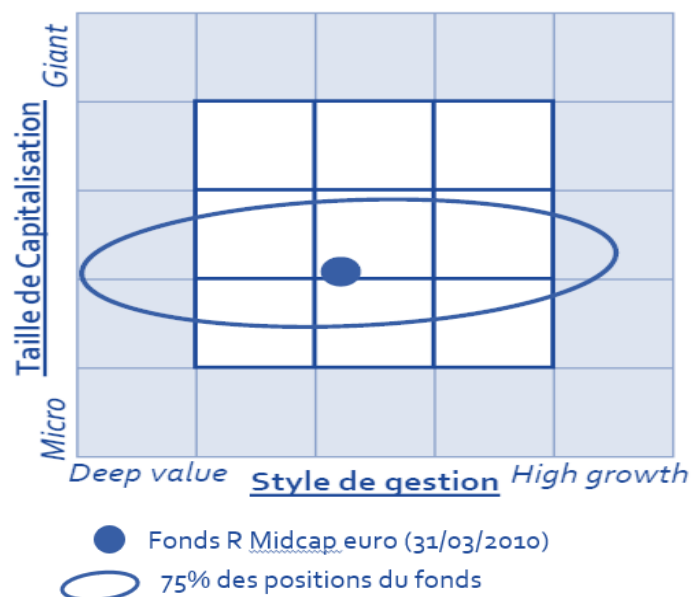
CONSTRUCTION DE PORTEFEUILLE

Objectifs finaux de DÔM SELECTION ACTION MIDCAP



Une construction de portefeuille déjà éprouvée dans le passé (Rothschild et Cie)

2 OBJECTIFS



Source Morningstar®

1 Offrir une asymétrie de comportement (amortir les baisses, profiter des hausses)

2 Offrir une régularité de comportement en termes de classements concurrentiels

Accueil

Portefeuille

Fonds

ETF

FCPI

Action

Analyse de Fonds

Elan Midcap Euro

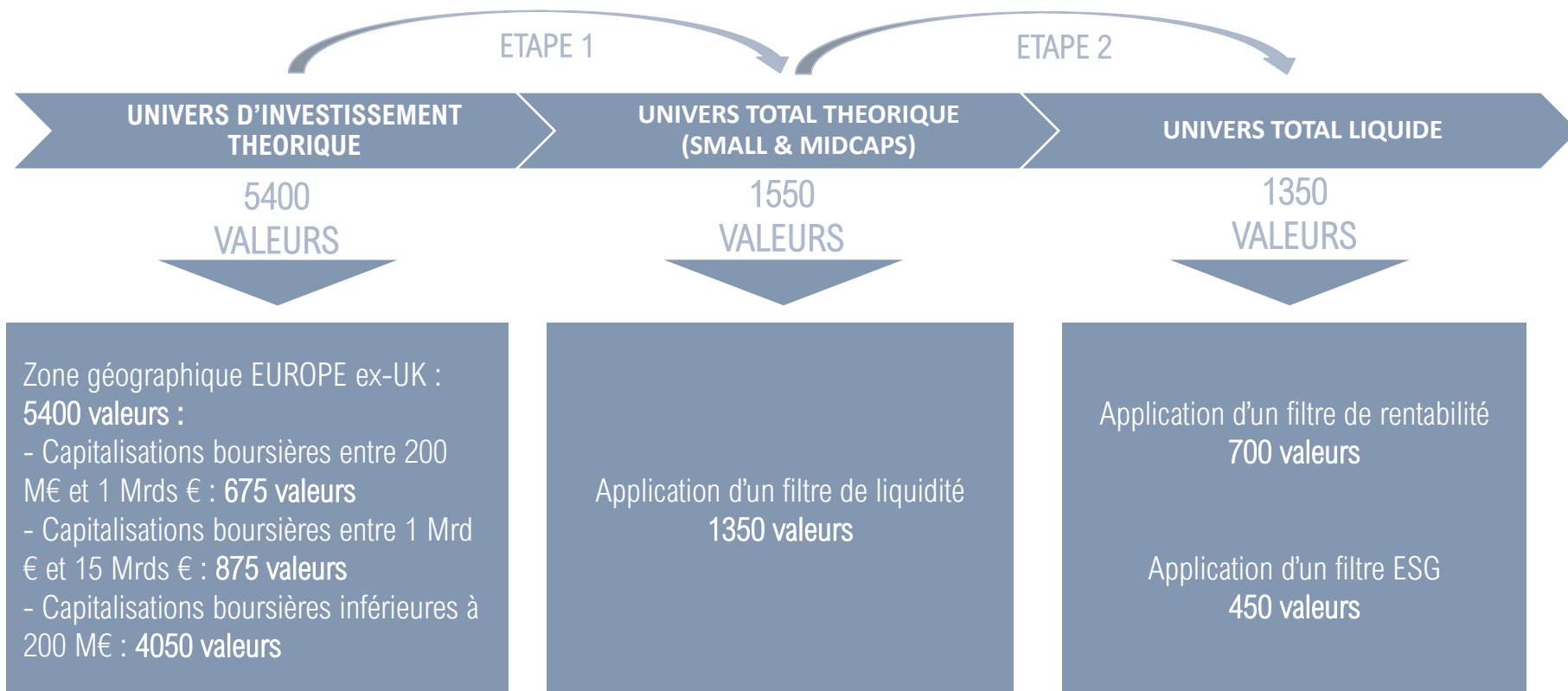


Ce fonds donne accès à un gérant expérimenté dont la stratégie d'investissement a démontré son efficacité.

Mathieu Caquineau, CFA | 10.05.2011

LE PROCESSUS D'INVESTISSEMENT

DÔM SELECTION ACTION MIDCAP



LE PROCESSUS D'INVESTISSEMENT

DÔM SELECTION ACTION MIDCAP



- Screenings quantitatifs
- Critères Croissance : Plus fortes croissances des BPA en intra-sectoriel
- Critères Value : Sous performance du cours de bourse, Rendement du dividende
- Etude de la dynamique de révision des résultats
- Evaluation de la stratégie des entreprises et du management
- Etude de la valorisation absolue, potentiel théorique par rapport au consensus

PROCESSUS RECHERCHE DE VALEURS

DÔM SELECTION ACTION MIDCAP



Focus sur la base de données (+ 2000 valeurs européennes)

	Nom de la société	Cap.	liquidité	Cours veille	Upside	Perf. 3m	Perf. 6m	P/E est. 12 NM	P/E est. 24 NM	EV/Sales 12 NM	EV/EBITDA 12 NM	EV/EBIT 12 NM
Telecommunications												
OBEL BB EQUITY	ORANGE BELGIUM	785	17	13,1	50%	-10	-10	15,6	12,8	2,0	7,6	28,6
GAMA LN EQUITY	GAMMA COMMUNICAT	1334	0,8	1182,0	36%	0	5	15,0	14,0	1,9	8,6	10,8
IU1 GR EQUITY	1&1 AG	2775	0,6	15,7		53	42	8,8	8,7	0,9	5,5	8,2
PROX BB EQUITY	PROXIMUS	2566	0,2	7,6		7	0	7,1	7,3	1,0	3,4	10,9
FIGO SS EQUITY	MILlicom INT-SDR	2560	0,2	178,1		0	-6	11,8	7,5	1,7	4,4	10,7
TKA AV EQUITY	TELEKOM AUSTRIA	5097	0,9	7,7		13	16	7,7	7,3	1,4	3,8	7,5
D2D GR EQUITY	TELEFONICA DEUTS	5244	0,1	1,8		-32	-35	16,6	16,3	1,1	3,7	26,3
FITR IM EQUITY	TELECOM ITAL-RSP	6685	0,1	0,3		23	12	0,0	0,0	2,3	6,3	27,4
FIT IM equity	TELECOM ITALIA S	6685	0,0	0,3		21	11	0,0	0,0	2,3	6,3	27,4
HTO GA EQUITY	HELLENIC TELECOM	5618	0,2	13,2	40%	-10	7	10,4	9,5	1,7	4,2	7,9
TELIA SS EQUITY	TELIA CO AB	7454	0,0	22,6		-5	-11	14,5	12,1	2,1	6,2	16,4
ELISA FH EQUITY	ELISA OYJ	7515	0,1	44,9		-12	-15	18,3	17,5	4,0	11,5	17,7
KPN NA EQUITY	KPN (KONIN) NV	12778	0,0	3,2		5	5	15,8	14,8	3,4	7,3	14,8
BT/A LN EQUITY	BT GROUP PLC	13516	0,0	117,0	46%	-10	-11	6,2	6,0	1,5	3,9	9,2
TEL NO EQUITY	TELENOR ASA	14488	0,1	119,0		7	3	15,2	14,5	3,3	7,6	14,5

- Développée régulièrement par Daniel Fighiera au cours de ses 15 dernières années au fil de ses expériences professionnelles. L'utilité de cet outil a été reconnue dans le passé par Morningstar.
- L'outil historique a été redéveloppé récemment à l'occasion de l'arrivée de Daniel Fighiera chez Dôm Finance. Un outil propriétaire totalement paramétré sur mesure.
- Un outil qui permet de détecter notamment des comportements déviants en termes de valorisation ou de performance au sein de chaque secteur.

PROCESSUS DE RECHERCHE DE VALEURS

DÔM SELECTION ACTION MIDCAP



**UNE APPROCHE
QUANTITATIVE**



**UTILISATION DISCIPLINÉE D'UNE BASE DE DONNÉES DE +2000
VALEURS EUROPÉENNES**

- Développé à partir de son expérience chez Rothschild et Cie, l'outil nécessite un savoir-faire spécifique dans son utilisation (effet d'expérience)

**UNE APPROCHE
QUALITATIVE**



RENCONTRES RÉGULIÈRES AVEC LES SOCIÉTÉS
(publications de résultats, réunions SFAF, conférences brokers...)

ÉTUDE DE LA RECHERCHE INTERNE ET EXTERNE

CE QUE NOUS CHERCHONS DANS L'UNIVERS

DÔM SELECTION ACTION MIDCAP



DES SECTEURS ET DES BUSINESS COMPRÉHENSIBLES

ANALYSE FINANCIÈRE PRIVILÉGIANT

- Bon sens
- Horizon Moyen terme (3/5 ans)

NOS EXCLUSIONS

- Exclusions ESG
- Business models trop techniques ou non rentables dans un horizon de temps raisonnable

PRIORITÉ AUX POSITIONS
CONCURRENTIELLES FORTES
OU EN AMÉLIORATION

UNE VALORISATION ATTRACTIVE

LA VALORISATION ATTRACTIVE

- Sous valorisation intra-sectorielle inexploitée ou injustifiée
- Changement d'histoire non encore intégré par le marché (nouveaux marchés, changement de périmètre de consolidation)

CETTE VALORISATION SE
CONSIDÈRE DANS UN INTERVALLE
DE TEMPS RAISONNABLE
(2-3 ANS MAXIMUM)

LA RECHERCHE ÉVENTUELLE DE CATALYSEURS

LES CATALYSEURS PEUVENT ÊTRE

- Avérés mais non encore intégrés par le marché (opérations de croissance externe)
- Envisageables (cas de sociétés pouvant être opérables)

LE CATALYSEUR NE PEUT SE
CONCEVOIR QU'EN COMPLEMENT
D'UNE NECESSAIRE VALORISATION
ATTRACTIVE

CONSTRUCTION DU PORTEFEUILLE

DÔM SELECTION ACTION MIDCAP



STYLE DE GESTION

La construction du portefeuille résulte principalement d'un processus « bottom-up »

Les valeurs sont recherchées dans toutes catégories d'investissement :

Valeurs de croissance : objectif moyen : 55% du fonds

Valeurs de type "value" : objectif moyen : 30% du fonds

Situations spéciales : objectif moyen : 15% du fonds

POSITIONNEMENT SUR LES TAILLES DE CAPITALISATION

Répartition par capitalisations (objectif)

50% capitalisations boursières < 1 milliard d'€

50% capitalisations boursières > 1 milliard d'€

POSITIONNEMENT PAYS

Démarche pure bottom-up. Aucun objectif à priori

CONTRÔLE DU RISQUE

Pondération maximale de 5%

Niveau de liquidités maximal de 10%

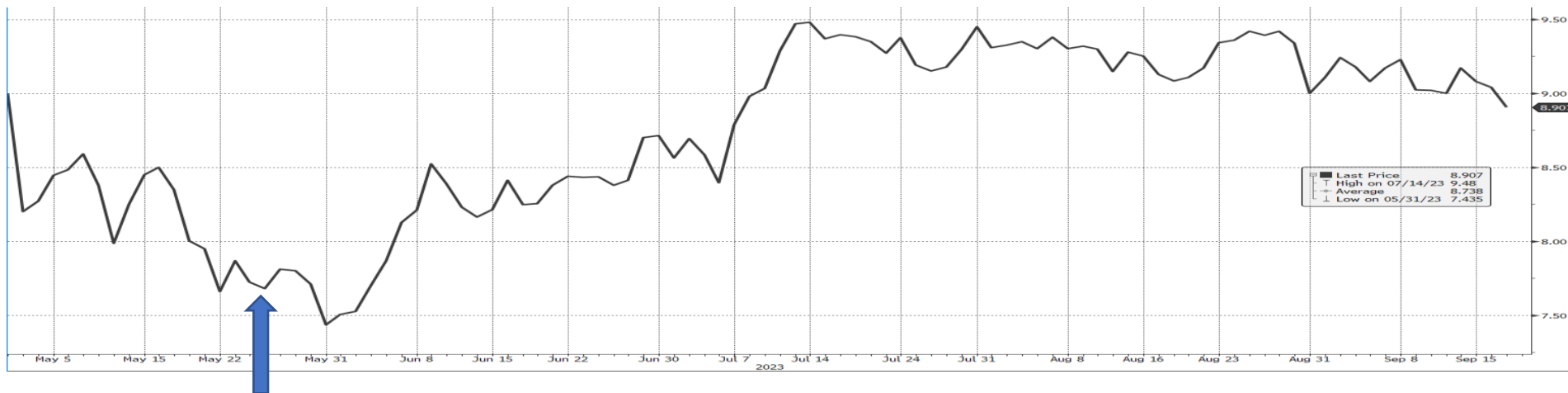
EXEMPLE D'INVESTISSEMENT

DÔM SELECTION ACTION MIDCAP

Lottomatica (4% de l'actif). Profil : Croissance.



Nom de la société	Capi.	liquidité	Cours veille	Upside	Perf. 1w	Perf. 1m	Perf. 3m	Perf. 6m	Perf. 1y	P/E est. 12 NM	P/E est. 24 NM	EV/Sales 12 NM	EV/EBITDA 12 NM	EV/EBIT 12 NM
Gaming														
LOTTOMATICA GROU	2285	0,3	9,1	43%	1	0	8			9,0	7,9	2,1	5,8	7,8
OPAP SA	5995	0,2	16,2		-2	7	-1	17	36	12,9	12,3	2,9	8,0	9,7
LA FRANCAISE DES	6257	0,2	32,8		2	1	-12	-7	7	16,4	15,3	2,2	9,1	11,7

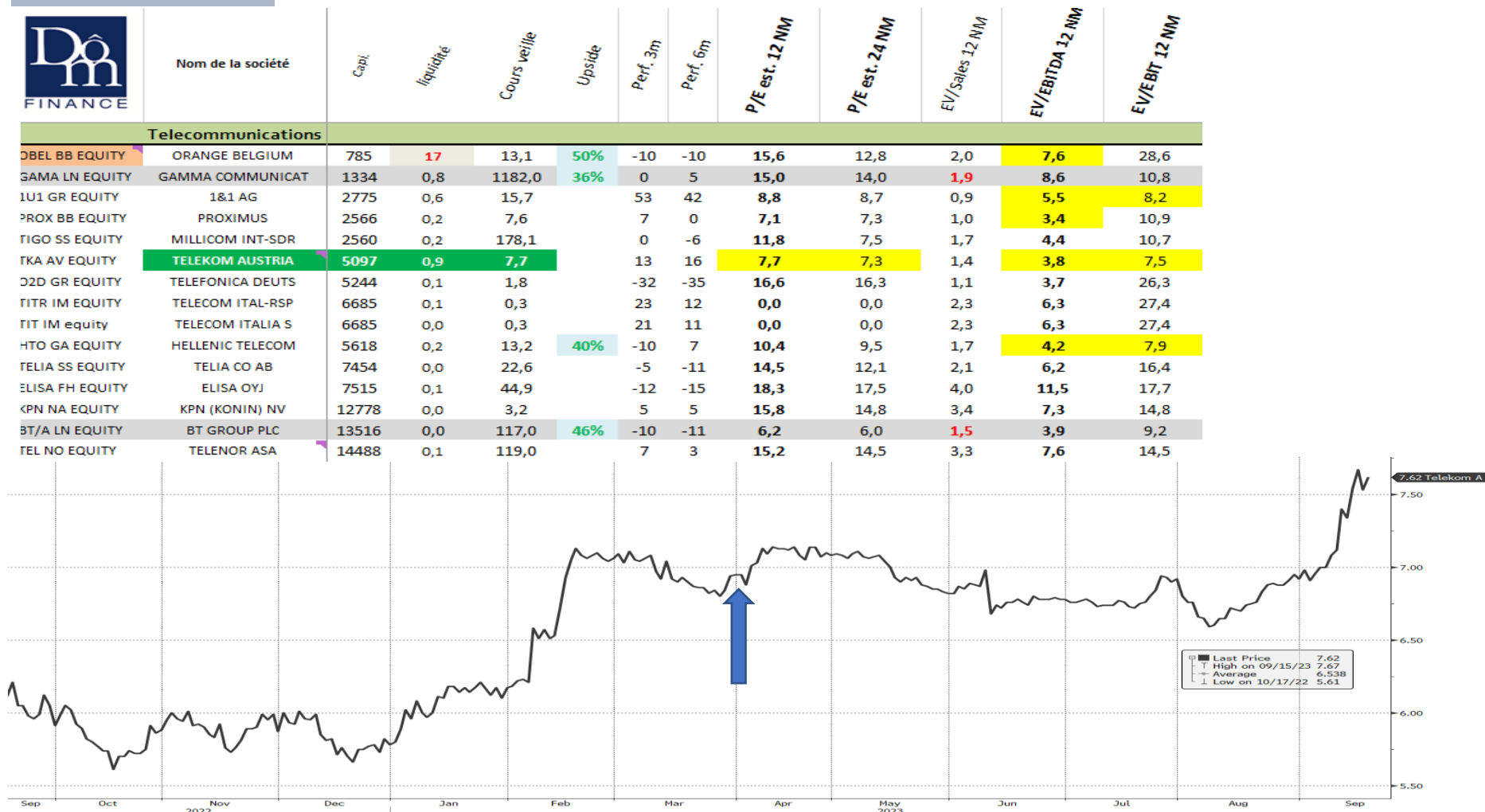


■ Last Price 8.907
 T High on 07/14/23 9.48
 + Average 8.738
 ▴ Low on 05/31/23 7.435

EXEMPLE D'INVESTISSEMENT

DÔM SELECTION ACTION MIDCAP

Telekom Austria (2% du fonds). Profil : Value / Situation spéciale



EXEMPLE D'INVESTISSEMENT

DÔM SELECTION ACTION MIDCAP

Technip Energies (3% du portefeuille). Profil : Croissance



	Nom de la société	Capi.	liquidité	Cours veille	Upside	Perf. 3m	Perf. 6m	P/E est. 12 NM	P/E est. 24 NM	EV/Sales 12 NM	EV/EBITDA 12 NM	EV/EBIT 12 NM
Oilfield Services/engineering												
TRE SM EQUITY	TECNICAS REUNIDA	730	0,8	9,1		10	-7	7,4	6,9	0,2	3,7	4,4
MAIRE IM EQUITY	MAIRE TECNIMONT	1242	0,6	3,8		10	8	10,1	9,0	0,3	5,3	6,7
SPM IM EQUITY	SAIPEM SPA	3207	0,0	1,6		28	33	15,8	7,8	0,3	3,7	7,0
TE FP EQUITY	TECHNIP ENERGIES	4212	0,1	23,4		18	22	12,0	10,7	0,3	3,6	4,3



EXEMPLE D'INVESTISSEMENT

DÔM SELECTION ACTION MIDCAP

Applus Services (3% du portefeuille). Profil : Situation spéciale



Nom de la société	Capit.	liquidité	Cours veille	Upside	Perf. 3m	Perf. 6m	P/E est. 12 NM	P/E est. 24 NM	EV/Sales 12 NM	EV/EBITDA 12 NM	EV/EBIT 12 NM
Inspection, Testing, C											
APPLUS SERVICES	1278	0,2	9,9		8	38	10,2	9,4	1,1	6,4	10,3
BUREAU VERITAS S	10986	0,1	24,2		-1	-4	18,4	17,3	2,0	10,1	12,8
EUROFINS SCIEN	10683	0,1	55,4		-8	-8	18,5	16,2	2,1	9,8	15,7
SGS SA-REG	16067	0,0	82,0		-5	2	20,8	19,5	2,7	11,8	17,1



Dom Finance - Comité Stratégique - 21 septembre 2023

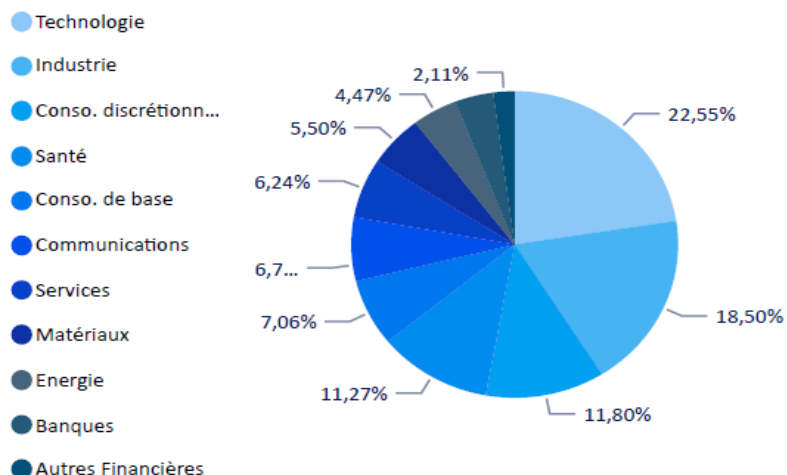
PROFIL ACTUEL DU PORTEFEUILLE

DÔM SELECTION ACTION MIDCAP

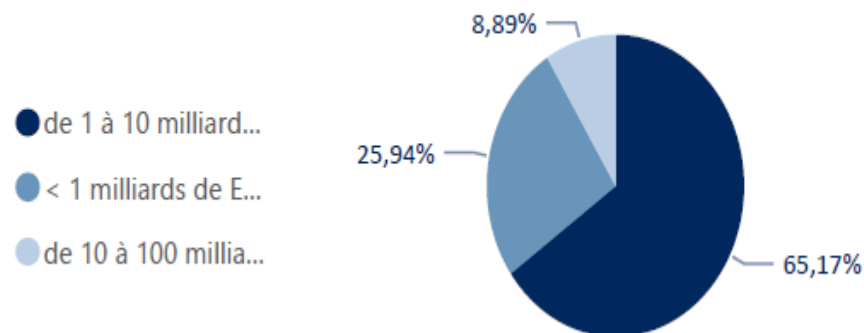


PORTEFEUILLE SAM			
Nombre de lignes :		45	
Poids des 5 premières positions :		19,40%	
PER 2023		13,6	
PER 2024		11,4	

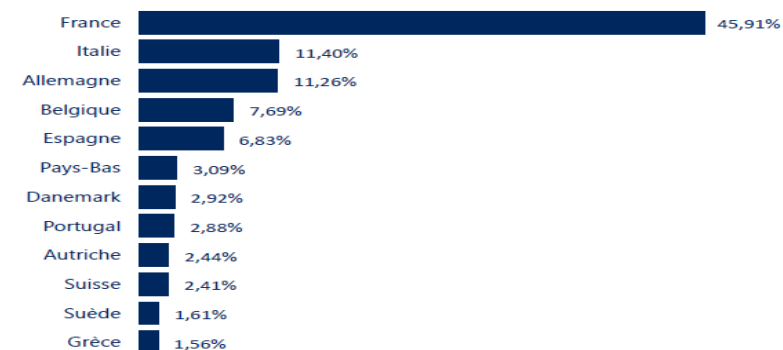
Répartition par secteur



Répartition par capitalisation boursière

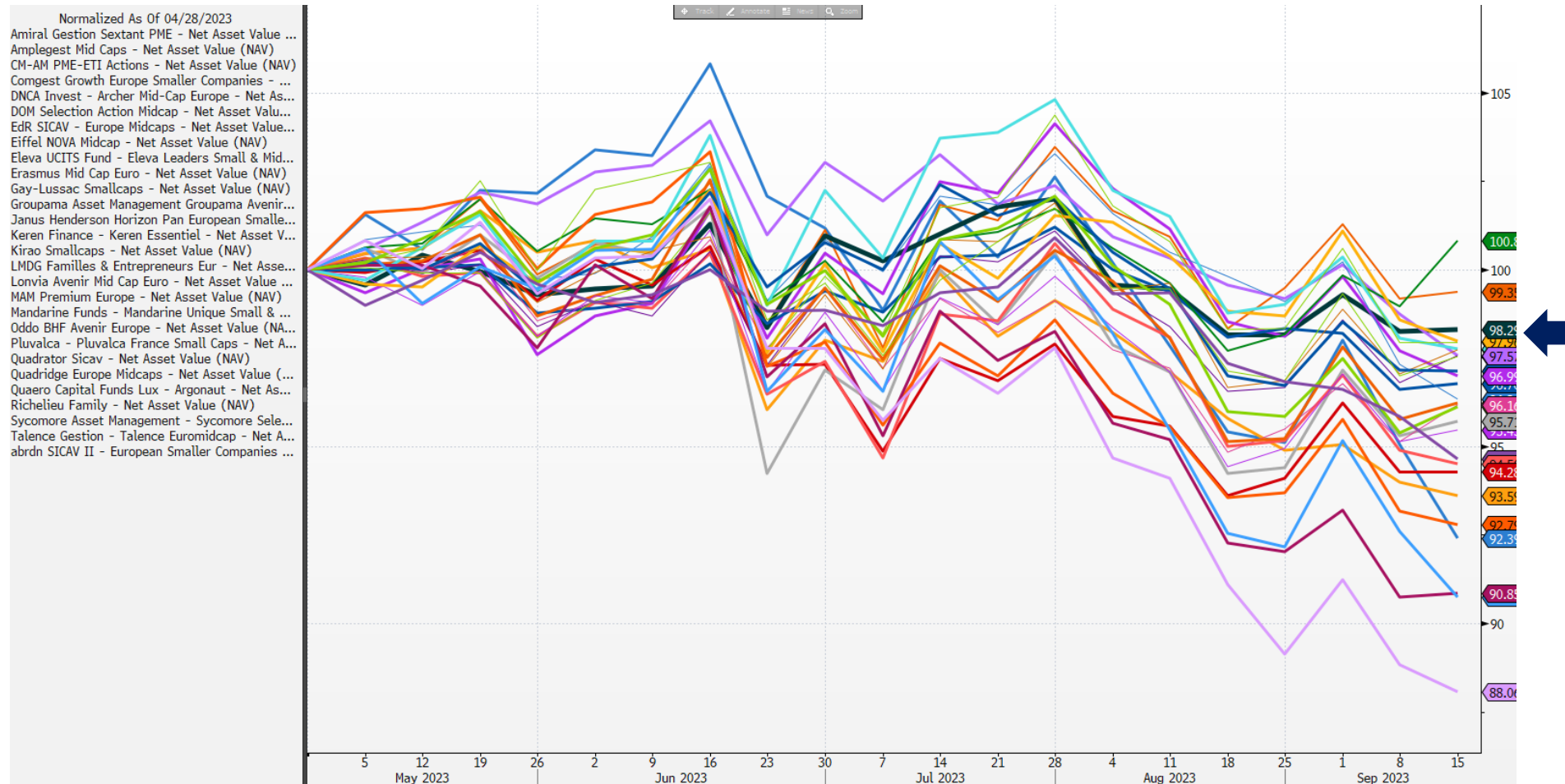


Répartition par pays



PORTEFEUILLE DÔM SELECTION ACTION MIDCAP

LE COMPORTEMENT DES PREMIÈRES SEMAINES (PERF À COMPTER DE FIN AVRIL 2023)



CONCLUSION

DÔM SELECTION ACTION MIDCAP



- **DÔM Finance** : Une structure en fort développement depuis 10 ans
- **Small & Mid** : Une classe d'actifs stratégiquement et tactiquement intéressante, redéployée avec l'arrivée de Daniel Fighiera
- **Daniel Fighiera** : Un gérant expérimenté aux performances démontrées avec + de 30 ans d'expérience sur la classe d'actifs
- **Process de sélection** : Un process de gestion original et éprouvé

➔ **SAM**



MERCI

CONTACTS & DISCLAIMER



DÔM FINANCE

39, rue Mstislav Rostropovitch
75017 PARIS
www.dom-finance.fr

Vincent Priou - Président Directeur Général

Tél : 01 45 08 77 60
Port : 06 85 90 36 58
E-mail : vincent.priou@dom-finance.fr

Jan De Coninck - Directeur de la Gestion

Tél : 06 72 96 61 22
E-mail : jan.deconinck@dom-finance.fr

Ce document a été réalisé par Dôm Finance et/ou ses partenaires à l'attention exclusive du destinataire. 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. Le destinataire est invité à contacter son propre conseil pour toute analyse relative au contenu de ce document. 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, fournies par le destinataire, propriété de Dôm Finance et protégées par le secret professionnel. 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.

Dôm Finance est une société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF sous le numéro GP04-000059. 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.