

Dôm ~~m~~ MAG

Janvier 2024

Dôm Finance vous présente ses
meilleurs voeux pour 2024



*« On ne peut pas prévoir, mais on peut
se préparer »*

H.S.Marks



SOMMAIRE

4

DÔM REFLEX

Un fonds qui protège le capital sur le moyen terme, grâce aux périodes de forte volatilité, par :

Jan de Coninck - Directeur Général Délégué

Pierre Bénard - Gérant de taux

Vincent Priou - Président Directeur Général

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 :

Jan de Coninck - Directeur Général Délégué

Pierre Bénard - Gérant de taux

8

ESK EXCLUSIF

Une des meilleures performances des fonds mixtes de la place en 2023. Un fonds mixte dynamique et réactif, par :

Jan de Coninck - Directeur Général Délégué

10

DÔM FINANCE EN CHIFFRES

Chiffres clés de Dôm Finance à fin 2023

12

DÔM SÉLECTION ACTION MIDCAP

Un fonds investi sur des valeurs moyennes européennes, piloté par un expert de ce compartiment.

Le réveil en 2024 ! par :

Daniel Fighiera - Gérant actions

14

DÔM ORCHIDÉE LONG/SHORT

Un fonds long/short prudent qui prend toute sa signification avec la rémunération du taux sans risque

par :

Daniel Larrourou - Gérant actions

Arnaud Sauvage - Responsable Middle-Office

16

DÔM ALPHA OBLIGATIONS CRÉDIT

Un fonds obligataire crédit qui prend tout son sens lorsque des opportunités se présentent par :

Jan de Coninck - Directeur Général Délégué

Pierre Bénard - Gérant de taux

18

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 ISR

Jean-Sébastien Morançais - Directeur Général Délégué



Les performances 2023 sur les fonds obligataires et mixtes : un sans faute

L'ÉDITO

Dôm Finance a, une nouvelle fois, confirmé sa capacité à délivrer de la performance à ses clients avec un degré de risque maîtrisé. En effet, notre gestion avait annoncé pour le deuxième semestre 2023, une faible croissance économique en Europe entraînant une chute brutale de l'inflation, propice à la détente forte des taux d'intérêt. Nos gestions s'y étaient préparées, permettant de capter rapidement des gains grâce à l'appréciation du crédit Corporate de belle qualité et à la baisse des taux d'intérêt.

Nos principaux fonds obligataires performant entre +8% et +12% cette année, effaçant les pertes de l'année précédente. Nos fonds mixtes performant entre +8% et +17,6% et figurent parmi les meilleurs fonds de la place, pour autant nous devons rester prudents. Inspirons-nous de la sagesse et de l'expérience en évitant l'autosatisfaction et en pratiquant cette vertu cardinale qu'est la vigilance. Nous commençons l'année 2024 avec une accumulation d'incertitudes tant sur la macroéconomie que la micro. En effet, les prochaines publications de résultats vont rythmer les marchés, avec leurs lots de déceptions et de satisfactions. Toutefois, un silence étrange règne sur ce qui se passe et se trame derrière la muraille de Chine, au niveau économique, politique et militaire. Les conflits régionaux sont actifs et peuvent entraver la bonne marche de l'économie et alourdir le transport maritime mondial. La baisse des taux d'intérêt enregistrée sur les deux derniers mois de l'année 2023 ne laisse plus beaucoup de place à une revalorisation importante de ces derniers dans les portefeuilles. S'il y a une vraie menace financière en 2024, elle pourrait venir du refinancement important de nos grandes démocraties, fragilisées sur le plan budgétaire. Soyons prudents, gardons des marges de manœuvre importantes et soyons agiles comme nous avons pu le démontrer sur cette dernière décennie.

Vous avez été nombreux à faire confiance à notre maison, et de ce fait, les capitaux confiés au titre des années précédentes ont permis d'enregistrer



“ *Peu de maisons affichent des performances positives en additionnant 2022 et 2023 sur les fonds obligataires et mixtes. Dôm Finance l'a fait !* ”

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

des plus-values confortables. Toutefois, nous avons été victimes de notre succès, car quelques gros investisseurs ont racheté des positions dans nos fonds pour des besoins de liquidité. Nos fonds en plus-values étaient les mieux positionnés au rachat, contrairement à certains fonds de nos confrères.

Même si nos actifs ont baissé légèrement sur les 12 derniers mois, la profitabilité que nous continuons de dégager ainsi que le niveau de fonds propres dont nous disposons nous apportent à la fois de la sérénité pour la gestion de notre société et surtout les moyens de notre politique ambitieuse, à savoir, fournir une qualité dans notre relation commerciale et apporter un service sans faille au regard de toutes les exigences réglementaires.

Aujourd'hui, Dôm Finance a pris de l'avance sur ses objectifs ambitieux en termes d'intégration des critères d'investissement responsable, et de rédaction des rapports art 29 de la Loi Climat pour la clientèle institutionnelle.

Nous disposons de fortes compétences techniques et humaines, qui sont au cœur de nos succès et qui nous permettront de continuer à croître en 2024 et au-delà !

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 2024.



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 de plus de 5,5% en séance. 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 jusqu'à l'année passée ?

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 Février et Mars. Dôm Reflex a été le seul fonds mixte



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



Pierre BÉNARD - Gérant de taux
pierre.benard@dom-finance.fr

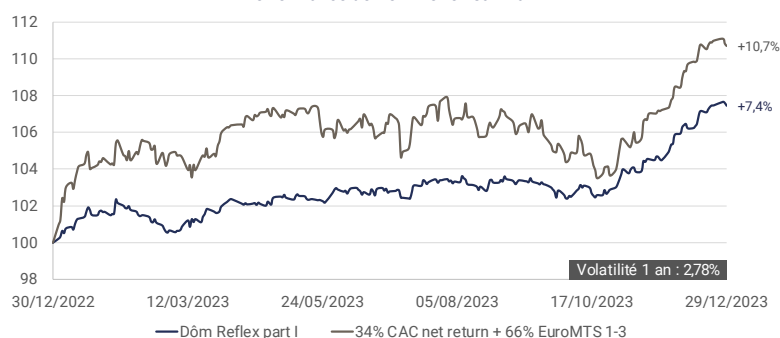


Vincent PRIOU - Président Directeur Général
vincent.priou@dom-finance.fr

à repasser positif dès début Juin 2020 pour 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 (3.49% pour le fonds sur 3 ans).

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 les plus compliquées à traverser avec de nombreux « sell off » successifs, nous empêchant de reprendre notre respiration. Toutefois, la compétence de

Performance de Dôm Reflex sur 1 an



“

En 2023, nous n'avons pas eu besoin d'investir en actions pour afficher une performance de +7,44% sur l'année

”

gagnant, à savoir, resserrement des spreads de crédit, baisse des taux et portage intéressant.

La performance sur l'année 2023 s'élève à +7,44% sur la part I, mais surtout, elle démontre qu'en additionnant 2022 et 2023, la performance du fonds est supérieure à +6% net.

Dans ces circonstances, les actions n'ont pas été nécessaires à la performance de Dôm Reflex et cela démontre, encore une fois, que ce fonds s'adapte à toutes les circonstances de marché.

Dôm Reflex reste le fonds diversifié le plus performant au regard de sa faible volatilité.

l'équipe de gestion décisionnaire a permis de relever la tête quand le marché pariait sur la fin du monde !

Et sur l'année 2023 avec aucun « sell off », comment avez-vous généré de la performance ?

Les corrections du marché obligataire en 2022 se sont prolongées sur le premier semestre 2023, mais avec un taux de rendement embarqué qui était propice aux investissements Corporate. En d'autres termes, la hausse des taux de la première partie de l'année a été compensée par le resserrement des spreads de crédit sur notre portefeuille ainsi que par son portage très favorable, supérieur à 5%.

Nous n'avons pas eu besoin d'intervenir sur le marché actions, le marché du crédit a fait le travail et a permis d'éviter d'augmenter la volatilité du fonds. Cette dernière est restée très faible sur l'année 2023, inférieure à 3%. Nos analystes ont rédigé des études pertinentes sur de nombreux émetteurs, montrant leur amélioration possible à court terme, et cela s'est révélé gagnant.

Si vous rajoutez la très forte baisse des taux moyen et long termes sur la dernière partie de l'année (Novembre et Décembre), vous avez le cocktail

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

Le marché obligataire rémunère de façon importante par rapport aux années passées. Si nous ne faisons rien sur la partie actions, le portefeuille obligataire moins les frais de gestion pourrait rapporter plus de 3% par an sur les 4 prochaines années, en dehors de tout défaut.

Si, en revanche nous nous rapprochons d'une forte volatilité sur les actions, nous devrions profiter de séances de baisse pour créer de la valeur, car notre style de gestion capte la prime de risque.

Dôm Reflex est une excellente idée d'investissement dans des marchés qui peuvent se compliquer dans la période à venir !

Performance de Dôm Reflex sur 3 ans



Données au 29/12/2023. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

Une capacité forte à s'exposer ou se couvrir grâce à la connaissance parfaite de nos fonds Dôm.
Une performance de +8,78% en 2023.

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, en choisissant les meilleurs fonds gérés de Dôm Finance, avec une allocation de base à 80%/85% obligataire et 15%/20% actions en y mêlant une capacité opportuniste d'investissement en actions.

- **Une allocation stable entre 12 et 14 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 4 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 : Reflex qui intervient lors des « sell-off », ESK qui fait évoluer ses allocations, nos fonds actions qui modifient leur allocation sectorielle en fonction des événements, la sensibilité de nos fonds obligataires qui est gérée en fonction des niveaux de taux. L'allocation globale est équilibrée entre des fonds plus sécuritaires (Dôm Capi, Dôm Reflex, Dôm



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



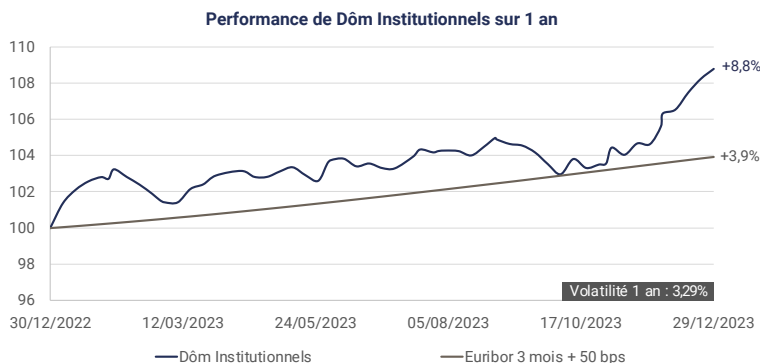
Pierre BÉNARD - Gérant de taux
pierre.benard@dom-finance.fr

Trésorerie Dynamique, Orchidée long short), des fonds plus offensifs (ESK, Dôm Alpha Obligations Crédit, Dôm Patrimoine, Placeuro Classic, Dôm Sélection Rendement International), et un fonds décorrélié (Placeuro Gold Mines).

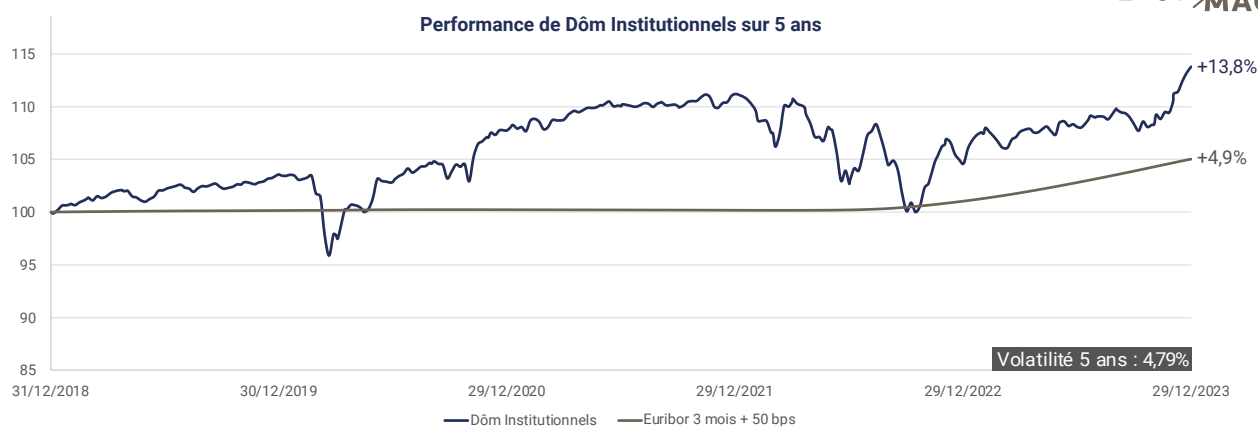
Jan de Coninck, en tant que responsable de la gestion collective et gérant du fonds mixte Dôm Institutionnels, comment avez-vous géré ce fonds depuis la création en 2017 ?

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 d'exposition du fonds se font principalement par les virages opérés dans nos



Données au 29/12/2023. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.



Données au 29/12/2023. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

“ *Nos deux plus grosses positions ont respectivement performé de +17,4% et +11,5% cette année* ”

fonds flexibles, et nous opérons des arbitrages supplémentaires lorsque nous le jugeons nécessaire. De plus, nous disposons au sein de Dôm Institutionnels d'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 2021 (avant la guerre en Ukraine) est de +5,50% et montre la pertinence d'un fonds comme Dôm Institutionnels. Sur la durée, notre faible exposition structurelle en actions 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 2023, après une année 2022 terrible sur le marché obligataire et sur les actions ?

Sur les actions, l'année a été très volatile sur les 10 premiers mois, avec des phases de hausse et de baisse, propice aux mouvements tactiques sur notre poche de futures : dès la fin janvier, notre politique de gestion a consisté à fortement se couvrir, dès lors que la performance actions était déjà à deux chiffres sur les 4 premières semaines, tôt dans l'année. Les

mois difficiles (Mars, Mai, Septembre et Octobre) n'ont pas impacté la performance globale du fonds, et l'exposition actions est restée très faible tout au long de l'année.

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

Les positions de Dôm Institutionnels, dans un environnement volatil mais rémunérateur sur le crédit corporate, ont ainsi permis de bien performer grâce à la fois aux fonds de portage et aux fonds agiles sur les taux. Cette année, nous n'avons pas eu besoin des actions pour enregistrer une performance supérieure à 8% nette de frais.

Quelles sont les perspectives de votre gestion financière pour l'année 2024 ?

Comme nous l'avons exprimé par ailleurs, le marché obligataire a encore un fort potentiel de performance en 2024, 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 encore aujourd'hui un rendement confortable.

La volatilité du marché actions 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 également prometteurs.

2023 : Un des meilleurs fonds mixtes de la place avec +17,4% de performance

ESK EXCLUSIF

Part C - FR0011539550

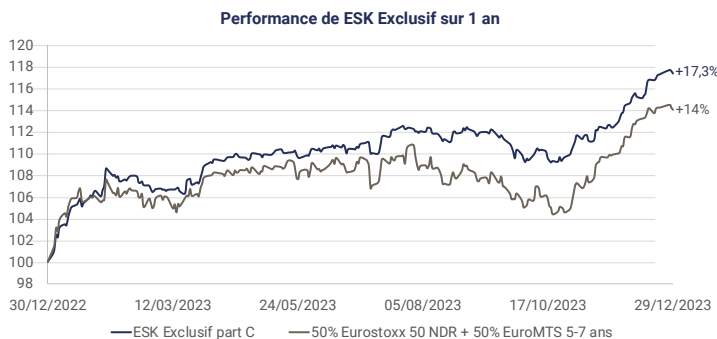
Part I - FR0013455334

Au cœur de notre gamme de gestion mixte, ESK Exclusif est un fonds sur lequel nous menons depuis plusieurs années une gestion diversifiée réactive, qui permet de tirer profit des opportunités sur les taux ou sur le crédit mais également de porter l'exposition jusqu'à 75% sur la partie risquée actions. ESK Exclusif est un fonds flexible avec un degré de risque légèrement supérieur aux autres fonds mixtes de Dôm Finance, dont l'objectif est d'accélérer dans les phases de marché favorables.

Depuis plusieurs années, les événements perturbateurs s'enchaînent : Covid, tensions sur les matières premières, guerre en Ukraine, résurgence de l'inflation suivie d'un choc violent sur les taux d'intérêt. Dans un tel environnement, il faut savoir rester flexible et opportuniste.

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 permet de réaliser une excellente année 2023 avec une performance excédant 17% et d'afficher à fin 2023 une performance positive de +5% depuis début 2022, alors que de nombreux fonds diversifiés restent négatifs sur ces 2 dernières années.



Données au 29/12/2023. 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 2023 ?

Gérer un fonds comme ESK Exclusif, c'est rechercher une cohérence dans la durée, tout en saisissant les opportunités. Il y avait des opportunités à saisir en 2023 et il ne fallait surtout pas rester trop investi en monétaire.

La « cohérence » en 2023, c'était de réduire la partie actions après un début d'année tonitruant sur les actions, et de surinvestir en crédit et en taux compte tenu des niveaux de rendements offerts que nous n'avions pas entrevu depuis des années.

Ainsi, nous avons largement profité du début d'année sur la partie actions, profitant notamment d'une forte hausse du Nasdaq et des actions bancaires en « recovery ».

Suite aux déboires du Crédit Suisse en Mars, nous avons subi la baisse de marché sur l'ensemble des actifs, mais sans aucune perte directe due à cet événement.

Nous avons ensuite largement profité des investissements sur le marché du crédit ainsi que des bénéfices d'une sensibilité taux portée au niveau le plus élevé depuis plus de 10 ans. Il fallait maintenir cette sensibilité en fin d'année, et ne pas écouter les sirènes des placements monétaires. C'est ce que nous avons fait, afin de profiter de la rapide baisse des taux de fin d'année, avec une baisse du taux allemand 10 ans de 80 points de base au cours des 2 derniers mois !

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 actions, la rémunération du crédit appelée communément le portage, et la gestion de l'exposition au taux sans risque long. Ils sont respectivement gérés par rapport à leur niveau intrinsèque, mais aussi entre eux.

Après des pics d'exposition actions en 2022, la partie actions a été plus réduite en 2023 au profit des autres expositions. Nous finissons l'année avec une des plus faibles pondérations actions historique, à moins de 10%, traduisant notre sentiment que la hausse de fin d'année a été rapide dans un contexte géopolitique qui reste tendu et un risque récessif qui fait peser des doutes sur les niveaux de profit des entreprises. Sur la partie crédit, nous avons peu d'obligations haut rendement au vu du risque



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

“ Une performance annualisée de
+6% net sur les 5 dernières années ”

récessif évoqué, et maintenons toujours le cœur de nos investissements dans la zone BBB (mais aussi A), avec une sensibilité crédit de +5,5%. Comme exposé auparavant, l'exposition au taux sans risque a été un très fort moteur de performance en 2023, notamment en fin d'année. Bien qu'en légère baisse après le fort resserrement des taux de fin d'année, la sensibilité au taux sans risque reste élevée, légèrement au-dessus de 6%.

Dans ESK Exclusif, la partie obligataire représente une grosse partie de votre allocation : Comment avez-vous géré cette partie en 2023 ?

Afin de « saisir » la baisse des taux d'intérêt évoquée précédemment, nous avons réduit la partie monétaire du portefeuille. Ainsi, au cours de la première moitié de l'année, nous avons pris des profits sur des obligations haut rendement de court et moyen terme pour privilégier des émetteurs de qualité mais de maturité plus longue de notation BBB. En complément, nous avons investi directement sur le Bund et l'OAT.

Tout au long de l'année, nous avons mis à profit le travail réalisé par notre équipe d'analyse crédit renforcée pour investir sur un certain nombre de dossiers pour lesquels nous anticipions un possible passage en Investment Grade. Cela a bien fonctionné et les upgrades ont eu lieu sur plusieurs dossiers. En fin d'année, des opportunités sont réapparues sur

bon nombre d'obligations longues de rating A voire AA (L'Oréal, LVMH, Kering, Thales, etc..) et nous en avons profité pour repositionner le portefeuille sur ces noms.

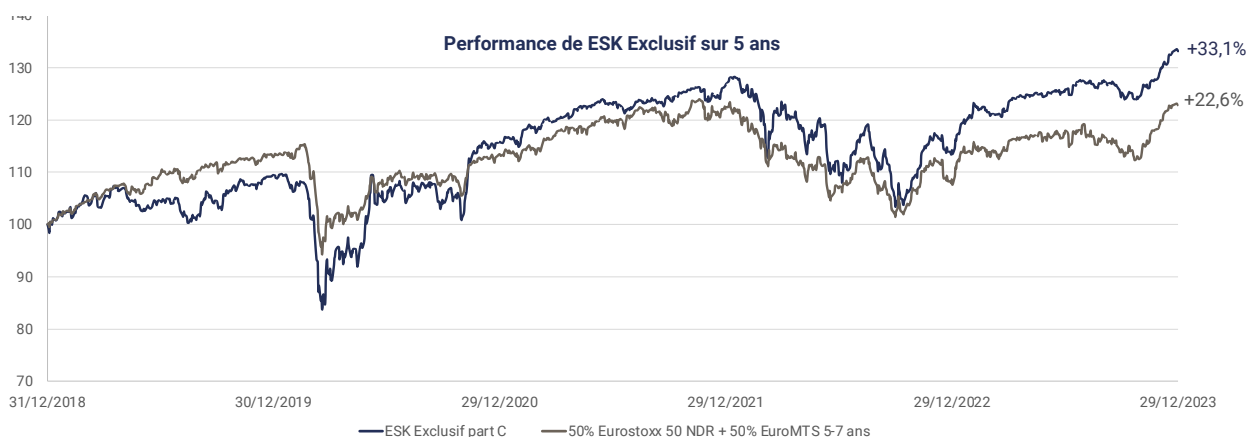
Quelles sont les perspectives de performances et d'allocations pour l'année 2024 pour le fonds mixte, ESK Exclusif ?

Sur les taux, bien que le mouvement de fin d'année fût rapide, nous pensons qu'il reste un potentiel de baisse des taux longs au cours de l'année 2024, avec un objectif à 1.6% sur le bund. Nous maintenons donc en ce début d'année une sensibilité de plus de 6% sur la partie obligataire.

Le potentiel du crédit reste intéressant sur un certain nombre d'émetteurs BBB et A, donc nous maintenons nos positions sur ces émetteurs. L'effet taux et crédit combiné, sur ces émetteurs, pourrait à nouveau offrir une performance obligataire entre 5 et 7% cette année.

Sur la poche actions, le portefeuille est aujourd'hui très sécuritaire, à moins de 10%. Nous pensons que l'année risque d'être beaucoup plus volatile qu'au cours des derniers mois, et nous nous attendons plus à des mouvements de baisse et hausse consécutifs qu'à un marché directionnel. Dans ce contexte, partant d'un point bas, nous serons très réactifs dans notre allocation et tenterons de saisir les opportunités en privilégiant une gestion active à une gestion passive.

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.



Données au 29/12/2023. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

CHIFFRES CLÉS

Janvier 2024

1,8

Milliard d'€ d'actifs
sous gestion dont
200 millions de
Delta AM

11

Millions d'€
de fonds propres

FAITS MARQUANTS

DÔM FINANCE PREND L'INITIATIVE DE RELANCER SON FONDS SMALL ET MIDCAP AVEC L'ARRIVÉE DE DANIEL FIGHIERA, SON GÉRANT PHARE

Après le développement des grandes valeurs européennes et internationales, c'est au tour des actions Small et Midcap au travers du fonds Dôm Sélection Action Midcap, que Dôm Finance a mis l'accent. L'arrivée de Daniel Fighiera, ancien patron des small et midcap chez Rothschild et Cie Gestion pendant 8 ans et patron de la gestion actions chez Tocqueville pendant 6 ans, conforte l'idée que le pilote est bien installé pour en faire un fonds performant et moins volatil que les fonds concurrents, ce qui a toujours caractérisé la gestion de Daniel.



DÔM FINANCE DONNE RENDEZ-VOUS 3 FOIS PAR AN AUX INVESTISSEURS INSTITUTIONNELS AUTOUR DE SON COMITÉ STRATÉGIQUE

Dôm Finance accélère ses rencontres dans le domaine de la stratégie financière en invitant ses clients institutionnels au minimum 3 fois par an lors de comités stratégiques. Les explications de performance sont toujours importantes dans un contexte de grande volatilité et les règles de bon sens sont nécessaires à réexpliquer. La Macro-économie, l'analyse financière ainsi que le pilotage du risque sont les fondements de la gestion de notre société.

CRÉATION D'UN OUTIL DE PILOTAGE ET DE REPORTING EN DIRECTION DE LA CLIENTELE INSTITUTIONNELLE

Les deux premières briques de notre Système d'information posées, il était nécessaire de déployer un système de pilotage et de reporting pour l'ensemble des collaborateurs et des clients. La granularité du développement de notre solution Power BI, permet à ce jour, de connaître en temps réel, les expositions, les risques embarqués, les détails par notation et l'ensemble des indicateurs de suivi, portefeuille par portefeuille. Ce travail a été développé en interne et repose sur la grande connaissance de nos collaborateurs en la matière.



* Société Française de notations

** Source Quantalys. La position de DOM Alpha Obligations Crédit est relative à sa performance 2023 dans la catégorie Obligations Euro secteur privé

9

Nombre de fonds
4 ou 5 étoiles
Quantalys*

45

âge moyen de
l'ensemble des
collaborateurs de
Dôm Finance

400M€

encours de 4 de nos
plus gros fonds
hors mandats

4^{ème}

position de Dôm
Alpha Obligations
Crédit en 2023
sur un univers
de 293 fonds**

Que faut-il retenir de l'activité de Dôm Finance sur l'année 2023 ?

Dôm Finance affiche des performances très satisfaisantes au regard du risque pris et du contexte international encore très maussade. La quasi-totalité de nos fonds obligataires et tous nos fonds mixtes ont réparé l'intégralité de la moins-value de 2022. ESK Exclusif et Dôm Reflex font plus de +5% et +6% de performance en additionnant 2022 et 2023. Nous avons été une des rares maisons à afficher des performances élevées sur les deux dernières années. La première raison est le recul plus faible des performances par rapport au marché et à la concurrence en 2022, permettant à nos gérants de profiter au mieux de la prime de risque avec des marges de manœuvre plus importantes. La deuxième raison est le niveau de volatilité beaucoup plus faible que la catégorie ou que le marché, ce qui permet à l'équipe de gestion de ne pas se retrouver stressée lors des phases de fortes baisses. La troisième raison est la capacité de Dôm Finance à s'abstraire du bruit ambiant, pouvant polluer les prises de décision. La taille de nos équipes, la communication permanente sont de réels avantages pour la gestion d'actifs. Concernant les fonds obligataires (Dôm Alpha Obligations Crédit, Dôm Trésorerie Dynamique, Dôm Sub...), leur performance 2023 se situe entre +8.5% et +12%, grâce à leur positionnement en termes de maturité et de qualité de crédit.

Quelles sont les perspectives de Dôm Finance pour la nouvelle année 2024 ?

Nous espérons collecter de nouveaux encours sur l'ensemble de nos fonds obligataires et 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 BBB et fortement liquides, permettant à nos gérants de bénéficier du portage encore très favorable sur le crédit.

L'année 2024 restera obligatoire mais avec des nuances par rapport à 2023. En effet, la courbe de taux devient de plus en plus inversée et les investisseurs devront sacrifier 150 pbs de rendement annuel sur le taux sans risque en se positionnant sur des obligations à 5 ou 7 ans. Nous avons déjà insisté sur le risque du placement monétaire à partir de novembre dernier, même si celui-ci reste rémunérateur, pour redire que la vraie source de valeur, réside dans des obligations avec une sensibilité moyenne ou forte, bénéficiant des trois moteurs : la sensibilité taux, l'amélioration du crédit sur de bons émetteurs et le portage annuel.

Pour cette année, les risques sont présents et le retour de la volatilité est possible, même si les deux derniers mois 2023 les ont occultés. L'ADN de notre maison est d'utiliser la forte volatilité à son profit. La captation de la prime de risque est essentielle dans la construction de nos performances à long terme, ce qui a l'habitude de rassurer nos clients.

DÔM CAPI

Ce fonds obligataire CT est un des meilleurs fonds obligataires sur 3 et 5 ans avec des performances positives. Sa volatilité est de 2,32% sur 3 ans. Il reste une belle alternative par rapport à du monétaire en 2024.

DÔM REFLEX

Ce fonds mixte profite des dislocations de marchés pour saisir les opportunités. Il a performé de 620 pbs en 2020 et 2022 sur les actions. Sa performance s'élève à plus de +6% en additionnant 2022 et 2023 !

DÔM SÉLECTION ACTION MIDCAP

Ce fonds est investi sur les Small et Midcap européennes. Il est à privilégier en cas de baisse de taux d'intérêt. Leurs valorisations sont au plus bas depuis plus de 2 ans.

DÔM SUB

Ce fonds obligataire est investi sur des obligations subordonnées de Banques et de Compagnies d'assurance avec un actif de 60 M€. Sa performance sur 5 ans s'élève à +18,86%, restant un des fonds les plus performants de sa catégorie (3ème/36 sur 5 ans)

DÔM INSTITUTIONNELS

Fonds de fonds mixte avec une performance de +8,78% en 2023. Il est investi en fonds DOM et permet à ses gérants d'avoir une allocation d'actifs dynamique, en s'exposant ou se couvrant grâce à la transposition des fonds en temps réel.

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 4.25% en BBB à 90% et sa performance s'élève à 11.50% sur la part I (6ème /219 sur 5 ans).

ESK EXCLUSIF

Fonds mixte avec une performance de +17.5% en 2023 vs -11% en 2022. Son positionnement sur le crédit, les actions et une allocation d'actifs dynamique, en font un des meilleurs fonds mixtes de la Place. Son actif est de 110 M€.

DÔM SÉLECTION ACTION RENDEMENT INTERNATIONAL

Ce fonds actions internationales a été créé il y a 12 ans. Il devrait continuer sa progression grâce aux valeurs à forte visibilité qui affichent des résultats conformes aux attentes.

Un fonds actions Small et Mid caps qui devrait performer en 2024 grâce à la qualité des entreprises en portefeuille



Daniel FIGHIERA - Gérant actions
daniel.fighiera@dom-finance.fr

DÔM SÉLECTION ACTION MIDCAP

Part unique : FR0010257527

Daniel, vous avez rejoint les équipes de Dôm Finance au cours du premier trimestre 2023, pour reprendre la gestion du fonds Dôm Sélection Action Midcap. Pourriez-vous faire un premier bilan de votre reprise de la gestion ?

La reprise de la gestion s'est faite en trois phases successives. Dans un premier temps, nous avons reprofilé le fonds pour le rendre plus équilibré en termes de styles d'investissements et plus diversifié en nombre de valeurs en portefeuille. Le troisième trimestre a été notamment consacré à l'étude des indices de référence qui nous semblaient pertinents par rapport à notre gestion. Nous avons ainsi adopté à partir de fin septembre 2023 l'indice Stoxx Europe Midcap ex-UK, reflétant ainsi notre positionnement sur des valeurs relativement liquides, et excluant seulement le Royaume-Uni de notre univers européen. La dernière partie de l'année a enfin permis de finaliser l'intégration des données ESG dans notre processus d'investissement.

Au final, sur l'exercice 2023, la performance du fonds Dôm Sélection Action Midcap s'est établie à 5,47%.

Dans un environnement très concurrentiel, comment qualifieriez-vous votre approche et en quoi celle-ci peut-elle être à la fois différenciante et performante ?

Notre approche se veut originale et pragmatique. Le fonds que nous gérons maintenant est ainsi un fonds européen, mais nous avons décidé d'exclure le Royaume-Uni qui pour de multiples raisons (notamment les conséquences du Brexit) nous semble structurellement peu intéressant. Par ailleurs, nous travaillons depuis de nombreuses années avec une base de données quasi-unique par la précision et la richesse de ses données, qui permet de détecter rapidement de façon systématique

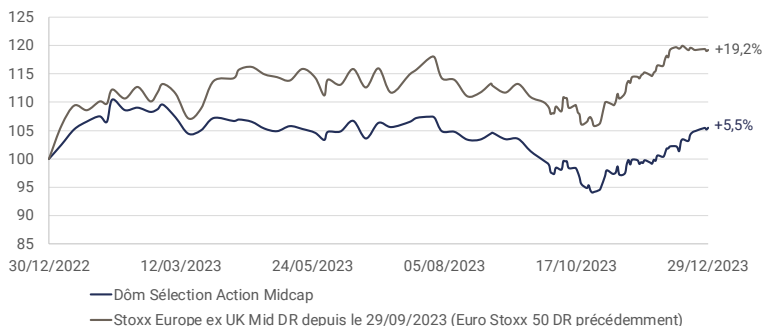
des opportunités d'investissement à analyser. Ces données intègrent désormais la dimension ESG (Environnement, Social et Gouvernance).

Enfin et surtout, notre process d'investissement se veut diversifié : nous pensons que des valeurs intéressantes peuvent se trouver dans la quasi-totalité des secteurs de la cote, et évitons ainsi les biais de construction de portefeuille trop marqués en termes d'exposition sectorielle. Également, nous n'avons pas d'a priori sur les styles d'investissement à privilégier lors de nos prises de décision. Qu'il s'agisse d'une société ayant un profil plutôt « Value » ou plutôt « Croissance », nous raisonnons essentiellement par rapport à la valorisation et au profil rendement/risque que présente notre cible. Le fonds intègre ainsi aujourd'hui des sociétés aux profils très diversifiés, en intégrant également une autre dimension, plus « Opportuniste », liée au caractère spéculatif/opérable que peuvent présenter certains dossiers.

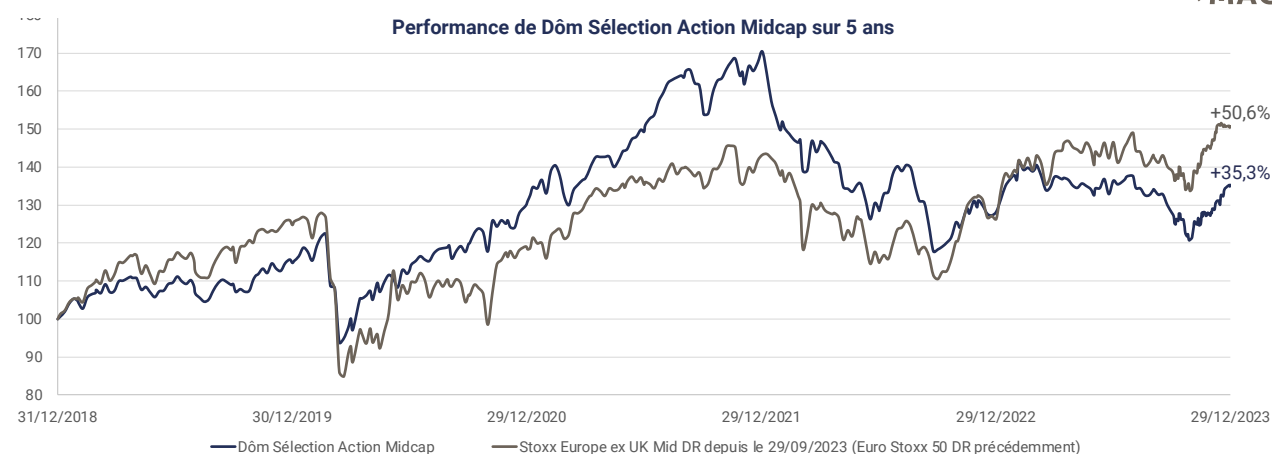
Il semble pourtant que la classe d'actifs des petites et moyennes valeurs soit délaissée depuis de nombreuses années...Comment l'expliquez-vous et comment envisagez-vous son avenir ?

La classe d'actifs a été clairement délaissée au cours des deux dernières années. Cela s'illustre

Performance de Dôm Sélection Action Midcap sur 1 an



Données au 29/12/2023. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.



Données au 29/12/2023. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

par une performance positive pour les grandes capitalisations (Stoxx Europe Large Caps en progression de 7% entre le 31/12/2021 et le 29/12/2023), alors que les petites et les moyennes capitalisations (reflétées par les indices Stoxx Europe Small, et Stoxx Europe Mid) baissaient respectivement de 15% et 7%. Cette sous performance de la classe d'actifs n'avait jamais été constatée lors des 25 dernières années, tant par son ampleur que par sa rapidité. Ainsi ces deux dernières années ont effacé les surperformances cumulées observées par la classe d'actifs lors des neuf années précédentes (2013-2021) !

Les raisons de cette sous performance tiennent selon nous à différents facteurs dont le principal a été un contexte de taux d'intérêt défavorable à la prise de risque. Or, par leurs caractéristiques de taille, les petites et moyennes valeurs sont jugées plus risquées par les investisseurs (liquidité plus faible, accès aux marchés financiers potentiellement plus compliqué). A cela se rajoute probablement la dynamique observée sur les investissements dit « ISR » (Investissement Socialement Responsable) qui jusqu'à une période très récente, ne pouvaient s'envisager principalement, que sur les grandes valeurs pour des raisons de reporting de sociétés. La bonne nouvelle est qu'aujourd'hui ces freins sont en train de sauter : les taux d'intérêt refluent depuis octobre 2023, et les agences de notation extra-financière complètent méthodiquement leur couverture des valeurs en procédant à la notation de valeurs de plus en plus petites.

Par ailleurs, et ceci n'est pas le moindre des arguments, les petites et moyennes valeurs ont désormais des valorisations légèrement inférieures

à celles des grandes capitalisations, ce qui n'était pas le cas il y a deux ans : le risque nous semble ainsi mieux rémunéré qu'avant !

Enfin, même si cela n'est pas une thématique prioritaire pour nous, on constate au cours des derniers mois, une accélération en Europe des opérations de fusions/acquisitions se concluant par des sorties de cote avec des primes significatives proposées aux actionnaires de ces sociétés. Or, par nature, ces opérations concernent quasi exclusivement les sociétés de taille petite ou moyenne.

Quelles sont les perspectives de performances pour Dôm Sélection Action Midcap pour 2024 ?

Ce qui nous semble intéressant aujourd'hui, est qu'un mouvement de renversement de tendance s'est opéré depuis quelques semaines : sur les deux derniers mois de l'année 2023, les petites et moyennes capitalisations ont surperformé les grandes capitalisations européennes de 5%. Si l'on considère que les taux d'intérêt ne reprennent pas de mouvement haussier, tout nous laisse à penser que ce mouvement de surperformance n'en n'est qu'à son début.

Observée sur les 10 dernières années, la performance de notre indice de référence, le Stoxx Europe ex-UK Midcap s'est établie à 105,7%, soit une progression annualisée de +7,5%. Dans le cadre d'un scénario de stabilisation des taux d'intérêt, voire de détente, et considérant les caractéristiques de notre portefeuille, un objectif de performance de 10% nous semble atteignable.

Un fonds qui devrait mieux performer que le monétaire

DÔM ORCHIDÉE LONG/SHORT

Part unique : FR0010609602

Au cœur de notre gamme de gestion mixte se trouve Dôm Orchidée Long/short, fonds sur lequel nous menons depuis plusieurs années une gestion qui permet de porter la volatilité à son plus bas niveau, tout en intégrant un degré de risque actions, moteur de performance..

Daniel Larroutourou, en tant que responsable de la gestion du fonds depuis l'origine (2008), pouvez-vous nous en décrire les caractéristiques principales et d'abord vous présenter en quelques mots ?

On peut dire sans se tromper, et même avec un certain sens de l'euphémisme, que je suis un gérant expérimenté. J'ai en effet débuté ma carrière en 1987 comme trader, et j'ai notamment dirigé à Paris le trading actions d'UBS et celui de Paribas, puis le trading pour compte propre d'ING.

J'ai créé en 2008 Orchidée Long/Short que je gère depuis cette date avec le renfort d'Arnaud Sauvage pour la partie opérations et de Dahlia Marteau pour la partie obligations.

C'est donc un fonds Long/Short actions zone euro qui, dans sa structure même, a plusieurs spécificités. 10% des actifs servent à financer, par effet de levier et utilisation de CFDs, la totalité de l'activité long/short sur les larges et méga capitalisations de la zone euro, ainsi que sur les futures. Le reste est



Daniel LARROUTOUROU - Gérant actions
daniel.larroutourou@dom-finance.fr



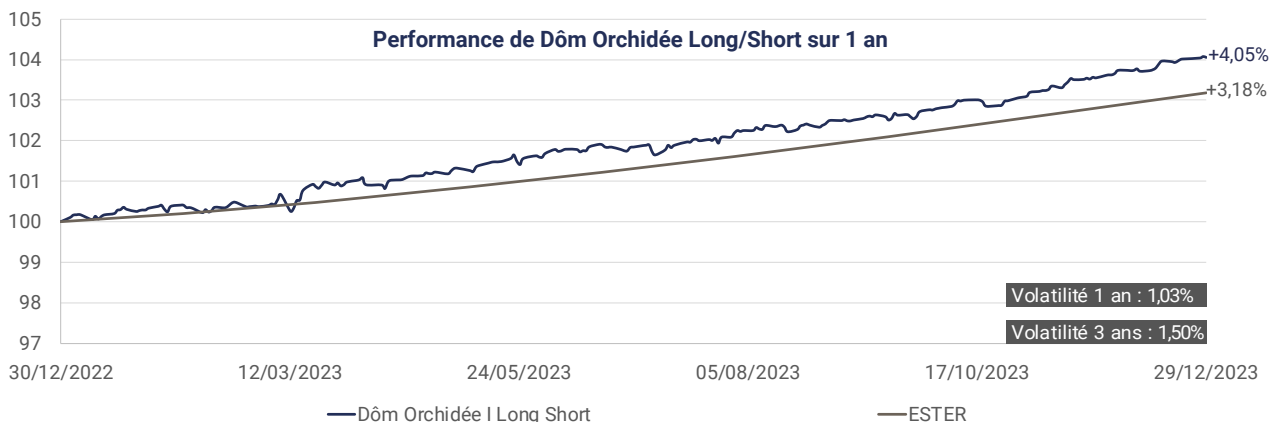
Arnaud SAUVAGE - Responsable Middle-Office
arnaud.sauvage@dom-finance.fr

investi en dette courte (6 mois à 2 ans) d'état ou de corporate. Typiquement, le fonds peut ainsi être composé de 90% d'obligations + 30 à 60% d'actions et futures sur indices répartis entre positions Long et positions Short.

La partie actions et futures est traitée en trading actif, dans l'optique de générer des gains de court terme réguliers, grâce à l'utilisation d'outils quantitatifs propres et d'outils d'analyse technique perfectionnés. La partie obligataire est gérée principalement en portage.

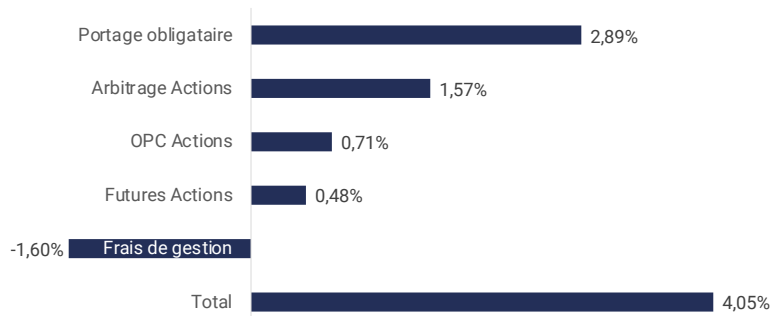
Une grande caractéristique du fonds, c'est sa très faible volatilité. Comment parvenez vous à une volatilité aussi faible (1,03 en 2023) ?

Gérer le risque est la base du métier de gérant Long/Short. Depuis de nombreuses années, nous avons résolument orienté la gestion d'Orchidée L/S vers



Données au 29/12/2023. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

Contribution de performance 2023



Données au 29/12/2023. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

une stratégie de risque limité et donc de volatilité faible.

Cela passe d'abord par la constitution d'une base obligataire privilégiant la sécurité maximale : 60% des lignes sont notées AAA ou AA, 30% sont notées A et les 10% restants BBB.

Quant à la partie actions, nous limitons de manière générale l'exposition nette au marché dans une fourchette de - 10/+10%. Nous avons réduit notre univers usuel d'intervention à une vingtaine de valeurs contre 60 auparavant. Enfin, nous avons raccourci la durée moyenne de détention des positions pour privilégier un trading de très court terme, souvent intraday notamment sur les futures, offrant des gains plus limités mais plus réguliers et surtout limitant le montant des pertes éventuelles grâce à des stop loss très précis.

La difficulté dans ce contexte restrictif est d'assurer une performance satisfaisante.

A ce propos, avec une performance de + 4% pour une volatilité de 1,03, l'année 2023 paraît particulièrement réussie ?

2023 a été globalement satisfaisante. Nous avons raté le grand chelem – 12 mois gagnants – de très peu puisque nous avons 11 mois positifs et un seul mois négatif de seulement -0,04%.

Cela souligne une autre spécificité d'Orchidée, sa capacité à générer des performances positives, même en cas de marchés baissiers. Ainsi, nous réalisons 3 mois positifs en août, septembre, octobre, tandis que les marchés actions européens affichent des fortes baisses pour chacun des 3 mois et que les marchés obligataires reculent nettement sur la période. Le draw down hebdomadaire maximal a été de -0,20%, récupéré en une semaine.

Si on remonte un peu plus loin en arrière, la volatilité a été bien maîtrisée (1,50 sur 3 ans) malgré un environnement particulièrement instable, et la performance de la partie Long/Short actions plutôt bonne. Mais la performance globale a pâti d'un portage négatif sur la partie obligataire pendant des années, puis de la brutale remontée des taux en 2022 alors que nous avons repris un peu tôt une petite sensibilité.

Des taux qui redeviennent nettement positifs, c'est donc une bonne nouvelle pour Orchidée ?

Ça change tout, comptablement et psychologiquement. Au lieu de partir avec un handicap (portage négatif + frais) qu'il faut se battre pour rattraper, on part avec un matelas de gains qu'il s'agit de faire fructifier et qui finance la prise de risque sur les actions. C'est beaucoup plus confortable et cela permet une sélectivité encore plus grande dans le choix de nos opérations.

Comment abordez-vous l'année 2024 et comment de manière générale voyez-vous l'année pour les marchés ?

L'évolution des marchés financiers en 2024 dépendra de la réponse à 2 questions majeures : la poursuite du reflux de l'inflation se fera-t-elle à un rythme suffisamment rapide pour justifier les anticipations très optimistes de baisse des taux directeurs des banques centrales ? Ce reflux pourra-t-il intervenir sans chute de l'activité économique préjudiciable aux marges et profits des entreprises ?

Le scénario le plus probable est aujourd'hui, celui de la poursuite de la désinflation sans recul trop marqué de la croissance. Mais le scénario d'une inflation résistante comme celui d'une chute de l'activité globale ne peuvent être exclus.

Le tiraillement des investisseurs entre ces 3 scénarios possibles peut être source de volatilité sur les marchés et de dispersion pour les actions, 2 éléments en général favorables à notre stratégie long/short.

Quant à la partie obligataire du fonds, sa duration a été augmentée en milieu d'année, et elle continuera tout le long de 2024 à remplir son rôle rémunérateur avec un couple rendement/risque particulièrement intéressant.

Les moteurs de performance sont donc allumés. Reste à les faire tourner à bon régime.

*Un des meilleurs fonds obligataires sur
1 an, 3 ans, 5 ans et 8 ans !*

DÔM ALPHA OBLIGATIONS CRÉDIT

Part P : FR0010313742

Part I : FR0011451905

Dôm Alpha Obligations Crédit est un fonds obligataire patrimonial de moyen terme. Il sait s'adapter à toutes les situations de marché, en ajustant sa sensibilité taux en fonction du niveau du taux sans risque, et sa sensibilité crédit et la qualité de rating en fonction des opportunités sur les émetteurs privés.

Les taux sans risque ont atteint en 2019 des niveaux négatifs qui étaient difficilement imaginables par le passé. Les taux devaient remonter, mais la remontée a été violente en 2022. Puis, au cours des derniers mois, le mouvement s'est inversé.

2022 a rappelé à nos clients le risque que constitue la remontée des taux pour la valorisation d'un portefeuille obligataire long et a validé la pertinence de l'usage de couvertures de taux qui permettent d'atténuer ces mouvements extrêmes.

2023 a montré à nos mêmes clients qu'il ne faut surtout pas rater la vague et ne pas rester en monétaire au plus mauvais moment.



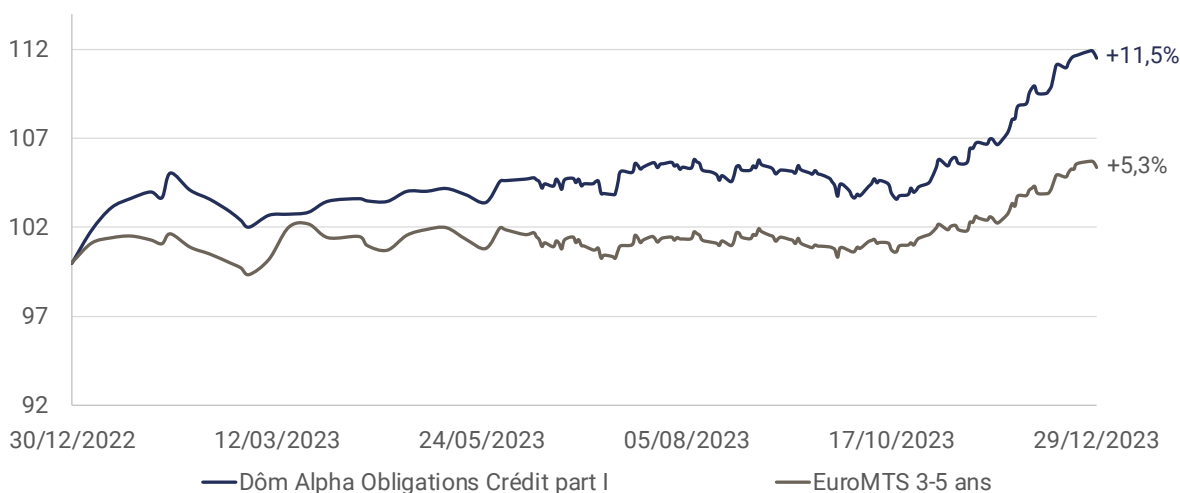
Jan DE CONINCK - Directeur Général Délégué
et Directeur de la Gestion
jan.deconinck@dom-finance.fr



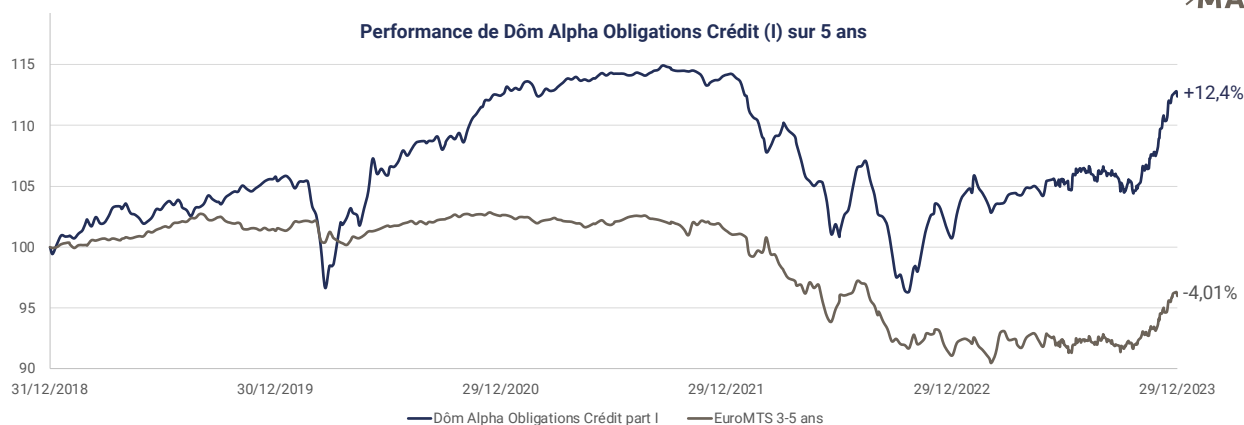
Pierre BÉNARD - Gérant de taux
pierre.benard@dom-finance.fr

C'est avec une philosophie assez simple qui consiste à constituer un portefeuille cohérent avec le niveau intrinsèque des taux et du crédit que l'on arrive à naviguer au travers des années, en mettant en place des techniques de couvertures qui permettent au fonds Dôm Alpha Obligations Crédit de profiter des opportunités offertes par des émetteurs du secteur privé tout en étant couvert contre les effets éventuels d'une remontée des taux lorsque les taux sont au plus bas, et au contraire à garder une sensibilité taux élevée lorsque les taux sont au plus haut.

Performance de Dôm Alpha Obligations Crédit (I) sur 1 an



Données au 29/12/2023. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.



Données au 29/12/2023. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

Notre gestion patrimoniale à moyen terme peut ainsi continuer à offrir des rendements obligataires intéressants, avec une gestion maîtrisée quel que soit l'environnement de taux. Cette gestion réactive, qui peut s'avérer plus compliquée en direct pour un institutionnel, trouve tout son sens au sein d'un OPCVM. Cette discipline a permis à Dôm Alpha Obligations Crédit de rester positionné début 2023 sur du crédit moyen long terme et de profiter pleinement du resserrement des primes de risque et de la baisse des taux, tant en début d'année que sur le dernier mois.

La part I progresse ainsi en 2023 de +11,5%, permettant au fonds de se classer parmi les tous meilleurs de sa catégorie sur l'année, mais aussi sur des horizons de temps plus longs.

Sur la durée, la gestion actuelle du fonds, menée depuis début 2012 sur Dôm Alpha Obligations Crédit, a rapporté +37% depuis le 31/12/2011, alors même que nous avons traversé des années à « taux zéro » et de multiples crises.

La gestion de Dôm Alpha Obligations Crédit va donc continuer en 2024 avec la même philosophie et la même technique, toujours dans un esprit patrimonial.

Le niveau actuel du « portage » reste intéressant tant en niveau absolu que sur la seule partie de la rémunération du crédit, pour laquelle l'investisseur est bien rémunéré, notamment sur certains « corporates » longs de qualité, mais aussi sur de

nombreux émetteurs financiers qui n'ont pas encore tous effacé l'impact de la crise du Crédit Suisse. Notre gestion s'appuie sur une équipe d'analyse crédit interne que nous avons renforcée depuis 2 ans, au service de la création de valeur pour nos investisseurs. Cette équipe réactive nous a permis en 2023, par l'étude de 130 noms, d'anticiper des *upgrades* et des *downgrades* des agences de notation, afin de saisir les opportunités à temps, et à l'inverse de rester prudent sur des dossiers à risque trop important.

Le portefeuille est composé à 90% de signatures « *Investment Grade* » (supérieur à BBB- selon la nomenclature des agences de notation). Le taux de rendement embarqué devrait générer entre 3 et 4% de performance en 2024, et une poursuite du resserrement de certains « *spreads* » de crédit ainsi qu'une poursuite de la baisse des taux vers un objectif de 1,6% sur le taux sans risque euro devraient pouvoir apporter 2 à 3% de performance supplémentaire.

“ *La part I progresse de 11,5% en 2023, permettant au fonds de se classer parmi les meilleurs de sa catégorie* ”

FINANCE DURABLE

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, visant 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 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 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-termes que projettent les entreprises, et non de se limiter à une photo des pratiques environnementales et sociales au moment présent.

Dans le cadre de la gestion de fonds/mandats conformes à l'article 8 du règlement SFDR, Dôm Finance adopte une approche de **sélection « Best-in-class »**, où chaque fonds conserve durablement une notation ESG supérieure à son univers d'investissement et un taux de couverture d'au moins 90%. Pour lutter contre le réchauffement climatique chaque fonds maintient une intensité carbone inférieure à celle de son univers d'investissement sur les 3 scopes d'émission. En amont, un **filtre d'exclusion** permet d'écarter de l'univers d'investissement les entreprises impliquées dans **le charbon thermique et les armements controversés.**



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



Jean-Sébastien MORANÇAIS - Directeur
Général Délégué
jean-sebastien.morancais@dom-finance.fr

Le règlement 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. **Nous prenons en compte l'ensemble des neuf dispositions du décret d'application de l'article 29 LEC.**

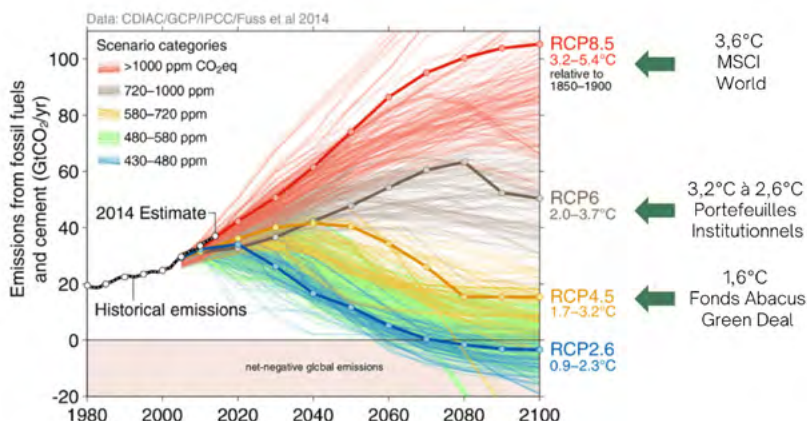


Ces obligations nous poussent à davantage de transparence sur la manière dont nous prenons en compte les enjeux extra-financiers, et notamment la Taxonomie européenne, la biodiversité et les principales incidences négatives en matière de durabilité. Par ailleurs, nous sommes en capacité d'analyser la performance de ces indicateurs au travers de notations ESG et de données brutes.

Depuis 2019, Dôm Finance s'est dotée de bases de données extra-financières lui permettant de rédiger les dits rapports pour sa clientèle institutionnelle.

Nous sommes convaincus que la rédaction de rapports sur-mesure apporte un véritable rendu qualitatif, pouvant être réutilisé par l'Institution lors de ses instances politiques et auprès de ses clients finaux.

Projections climatiques issues du rapport du GIEC



29 | RAPPORT ANNUEL | RÉALISÉ PAR DÔM FINANCE |

Activités amont

Scopes 3 et avant 3

- Matériau
- Immobilier

Activités de l'entreprise

Scopes 1 & 2

- Véhicules de l'entreprise
- Émissions de l'entreprise

Activités aval

Scope 3 aval

- Dépense de l'entreprise
- Utilisation des produits vendus
- Ris de vie

La méthodologie et les sources utilisées sont détaillées sur le Processus des Data ESG de Dôm Finance développé par le WWF et le WBCSD.

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 de 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 :

DISTRIBUTION ESG DES ÉMETTEURS PRIVÉS

DISTRIBUTION ESG DE L'INDICE EURO STOXX 50

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.

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.

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



JEAN-MICHEL PINTRE

Directeur Adjoint des
Opérations



DAHLIA MARTEAU

Gérante de Taux



PIERRE BÉNARD

Gérant de Taux



GRÉGORY OLSZOWY

Gérant Actions



ANDRÉ LAVERGNE

Gérant Actions



DANIEL LARROUROU

Gérant Actions



PHILIPPE JOLY

Gérant Actions



DANIEL FIGHIERA

Gérant Actions



DIMITRI COLIN

Gérant Junior Actions



DAVID WERTENSCHLAG

Responsable Pôle
Analyse



THOMAS CAFFRAY

Analyste Financier



AMAURY HERVOUET

Analyste Financier



LAURENCE ICHOU

Responsable
Administrative



HUGO PRIOU

Responsable ESG/ISR



ARNAUD SAUVAGE

Responsable Middle
Office



ROMARIO GJIKA

Data manager



LANA GIBERTI

Contrôle des Risques



PIERRE-OLIVIER JACOD

Contrôle et Conformité



VALENTINE PRIOU

Responsable Marketing &
Communication



OLIVIER LEVY

Responsable Commercial



PASCAL CHENAIS

Senior Adviser



PHILIPPE CHEVRIER

Senior Advisor