

COMITÉ STRATÉGIQUE

17 JANVIER 2024



DÔM FINANCE
39 RUE MSTISLAV ROSTROPOVITCH
75017 PARIS

WWW.DOM-FINANCE.FR

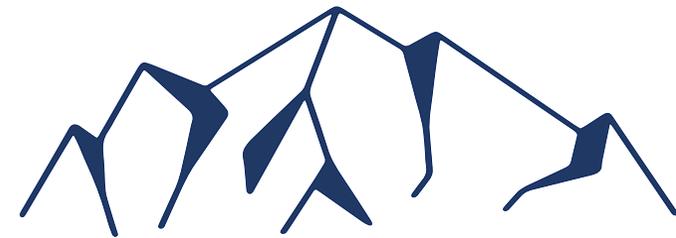
ENVIRONNEMENT MONDIAL



Vincent PRIOU
Président Directeur Général

INTRODUCTION

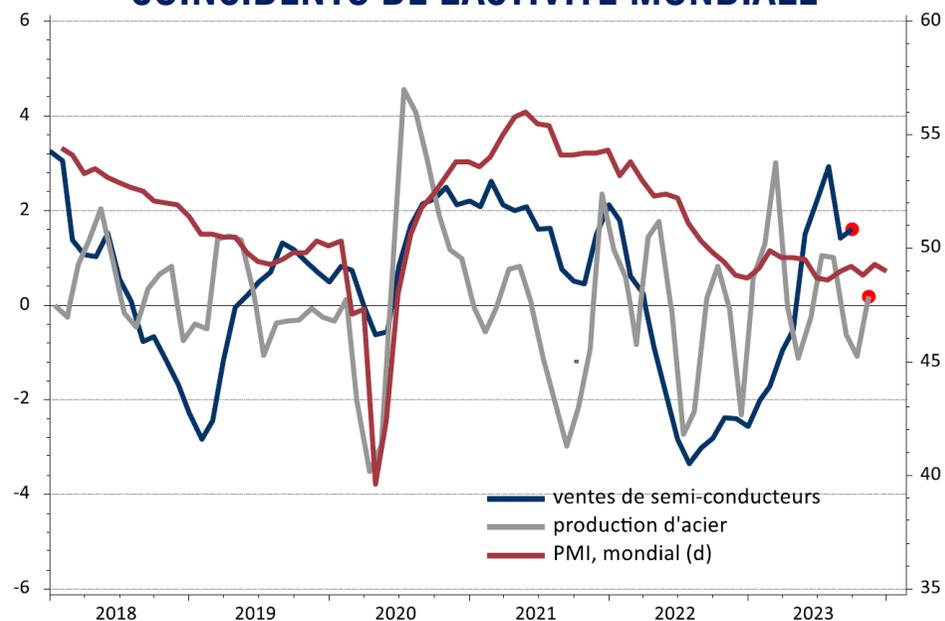
- **Dynamique Macro** : Une croissance Mondiale entre 2.4% et 2.7% pour le PIB. La plus faible croissance des 30 dernières années. Le scénario d'un simple ralentissement de la croissance, soutenu par un assouplissement des conditions de crédit nous paraît crédible.
- **Banques Centrales** : La FED et la BCE ont assoupli leur discours, tout en restant relativement prudentes. Un peu moins de 6 baisses sont intégrées, avec une 1^{ère} baisse au printemps. Les attentes du marché nous semblent excessives.
- **Marchés Obligataires souverains** : Les taux nominaux se sont fortement détendus sous l'effet des anticipations d'une détente monétaire précoce et agressive. Attention au niveau élevé des anticipations de détente.
- **Les actions** : Les investisseurs anticipent une croissance molle sans accident, avec des détentes de taux d'intérêt. Pour 2024, une partie de la performance de la fin 2023 a probablement été empruntée, ce qui risque de limiter la hausse à court terme.



ECONOMIE MONDIALE

- Le PMI composite mondial a regagné 0,5 pt en décembre. A 51, il est cohérent avec une croissance annualisée du PIB mondial de 2,5%.
- L'activité reste médiocre dans l'industrie manufacturière. Le PMI (49 en décembre) se situe dans une fourchette de 48,5-50 depuis 15 mois. Les entrées en commande sont faibles. Les entreprises épuisent leurs arriérés de commande pour maintenir leur production.

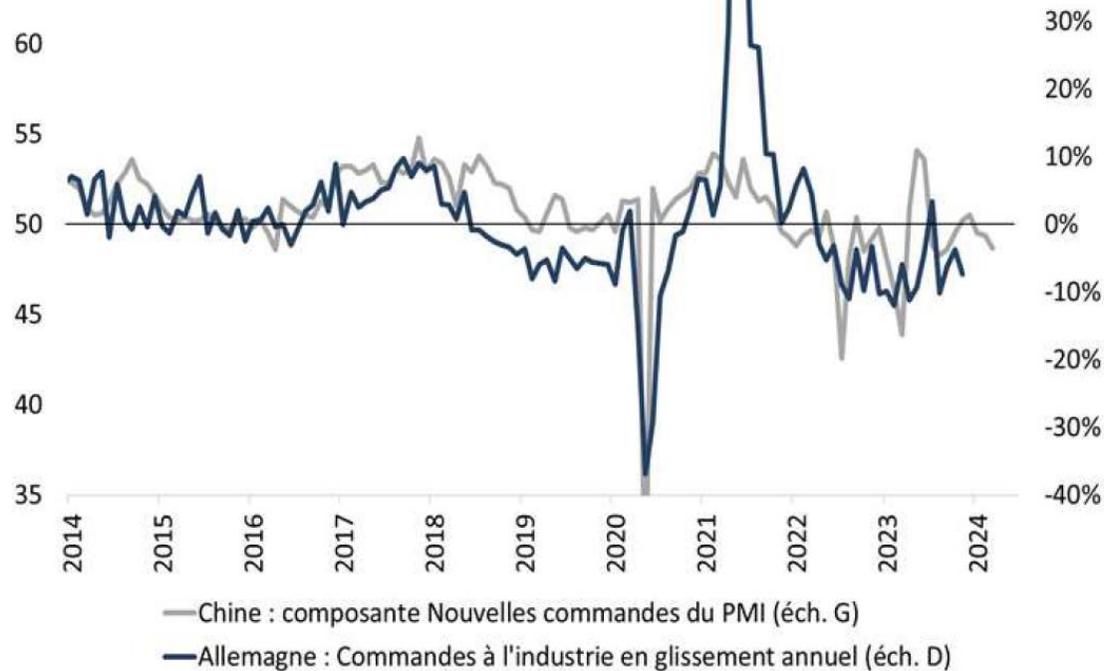
PMI GLOBAL ET INDICATEURS COINCIDENTS DE L'ACTIVITÉ MONDIALE



Source : LSEG DATASTREAM, Dôm Finance 2023

LÉGÈRE RÉCESSION DANS L'INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE

ALLEMAGNE : PRODUCTION INDUSTRIELLE ET DEMANDE CHINOISE



Source : LSEG DATASTREAM, Dôm Finance 2023

CONSENSUS BLOOMBERG :

PAYS DÉVELOPPÉS AU 15 JANVIER 2024

janv-24		PIB		Production industrielle		Investissement		Inflation		Compte courant (en % du PIB)		Balance budgétaire (en % du PIB)		Taux de chômage	
		2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024
Etats-Unis	janv-24	2.4	1.3	0.2	0.3	-1.0	1.0	4.1	2.6	-3.1	-3.1	-6.2	-6.1	3.6	4.2
	déc-23	2.4	1.3	0.2	0.3	-1.0	1.0	4.1	2.6	-3.1	-3.1	-6.2	-6.0	3.7	4.2
	nov-23	2.4	1.2	0.3	0.4	-1.3	1.0	4.1	2.7	-3.1	-3.1	-6.2	-6.0	3.7	4.3
	déc-22	0.3	1.3	-0.4	1.0	-2.5	1.7	4.0	2.5	-3.5	-3.4	-4.4	-4.4	4.4	4.8
Zone euro	janv-24	0.5	0.3	-2.4	-0.5	1.0	0.5	5.5	2.7	1.6	6.3	-3.3	-1.8	6.5	6.0
	déc-23	0.5	0.3	-2.4	-0.5	1.0	0.5	5.5	2.7	1.6	6.3	-3.3	-1.8	6.5	6.0
	nov-23	0.5	0.4	-2.0	0.1	1.0	0.5	5.5	2.8	1.4	5.6	-3.5	-1.8	6.5	5.7
	déc-22	-0.1	1.2	0.2	3.1	-0.1	2.6	6.1	2.6	0.6	4.2	-3.7	-2.0	7.1	5.6
Allemagne	janv-24	-0.2	0.3	-1.3	-0.5	0.9	0.5	6.1	2.7	6.1	6.3	-2.4	-1.8	5.7	6.0
	déc-23	-0.2	0.3	-1.3	-0.5	0.9	0.5	6.1	2.7	6.2	6.3	-2.4	-1.8	5.7	6.0
	nov-23	-0.2	0.4	-0.8	0.1	1.0	0.5	6.1	2.8	5.9	5.6	-2.4	-1.8	5.7	5.7
	déc-22	-0.6	1.2	-1.0	3.1	-0.6	2.6	6.5	2.6	4.1	4.2	-2.8	-2.0	5.6	5.6
France	janv-24	0.8	0.7	0.7	1.0	1.4	0.4	5.7	2.6	-1.1	-1.0	-4.9	-4.6	7.3	7.4
	déc-23	0.8	0.7	0.7	1.0	1.4	0.4	5.7	2.6	-1.1	-0.9	-4.9	-4.6	7.3	7.5
	nov-23	0.9	0.9	0.8	1.1	1.9	0.6	5.7	2.7	-0.9	-0.8	-4.9	-4.5	7.3	7.4
	déc-22	0.2	1.1	-0.4	1.9	0.5	1.4	5.1	2.3	-2.0	-1.4	-5.3	-4.9	7.6	7.6

Source : LSEG DATASTREAM, Les Cahiers verts

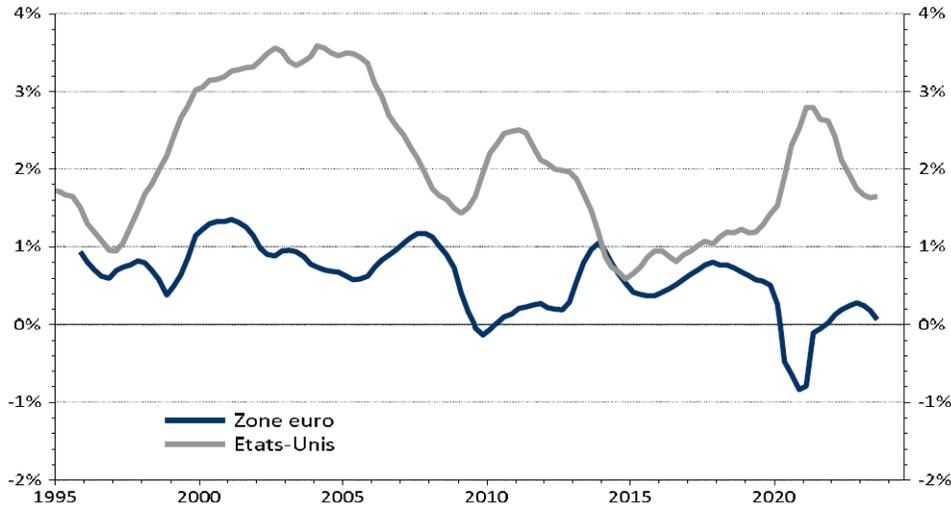
LES 2 COMPOSANTES DE LA CROISSANCE DES PAYS

CROISSANCE POTENTIELLE PLUS FAIBLE EN ZONE EURO QU'AUX USA. 0.8% VS 2%



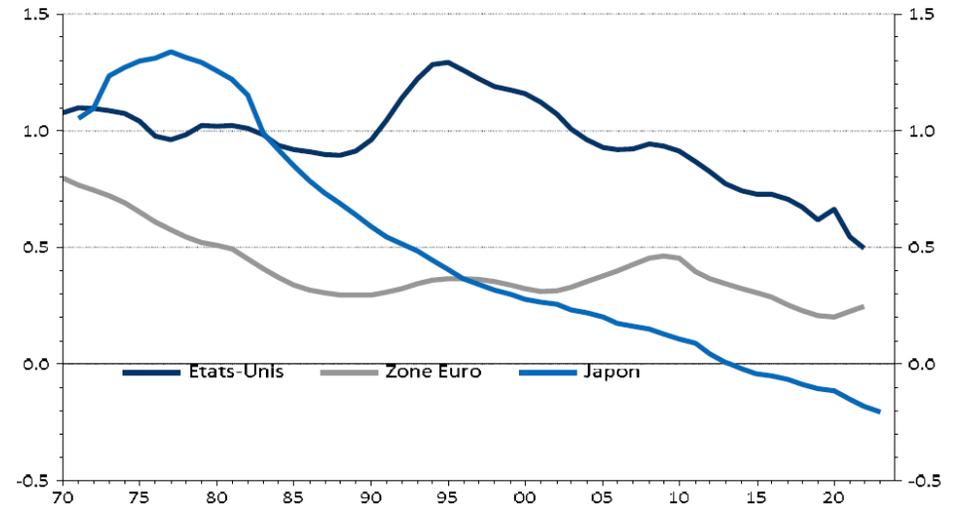
GAINS ANNUELS DE PRODUCTIVITÉ : ZONE EURO VS ETATS-UNIS

PRODUCTIVITÉ DU TRAVAIL, MOYENNE SUR 5 ANS



CROISSANCE DE LA POPULATION : ETATS UNIS, JAPON, ZONE EURO

EN % LISSÉS SUR 5 ANS

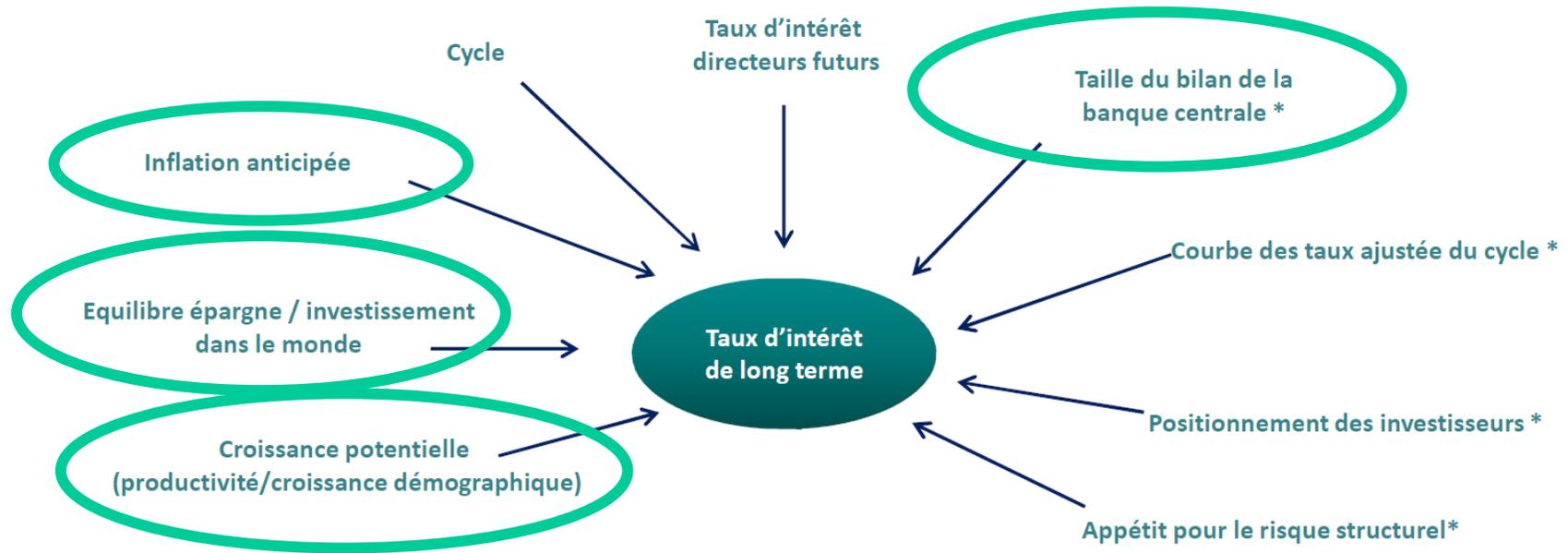


Source : LSEG DATASTREAM, Dôm Finance

DE LA THÉORIE À LA PRATIQUE

UN PHÉNOMÈNE COMPLEXE

- Le taux long nominal se décompose en une partie réelle et une partie non réelle, les déterminants sont multiples avec des interdépendances entre les différents facteurs



Source: Les Cahiers Verts

**l'impact de ces déterminants sur les taux longs passe principalement par la prime de terme*

Source : Les Cahiers Verts de l'Economie 2024

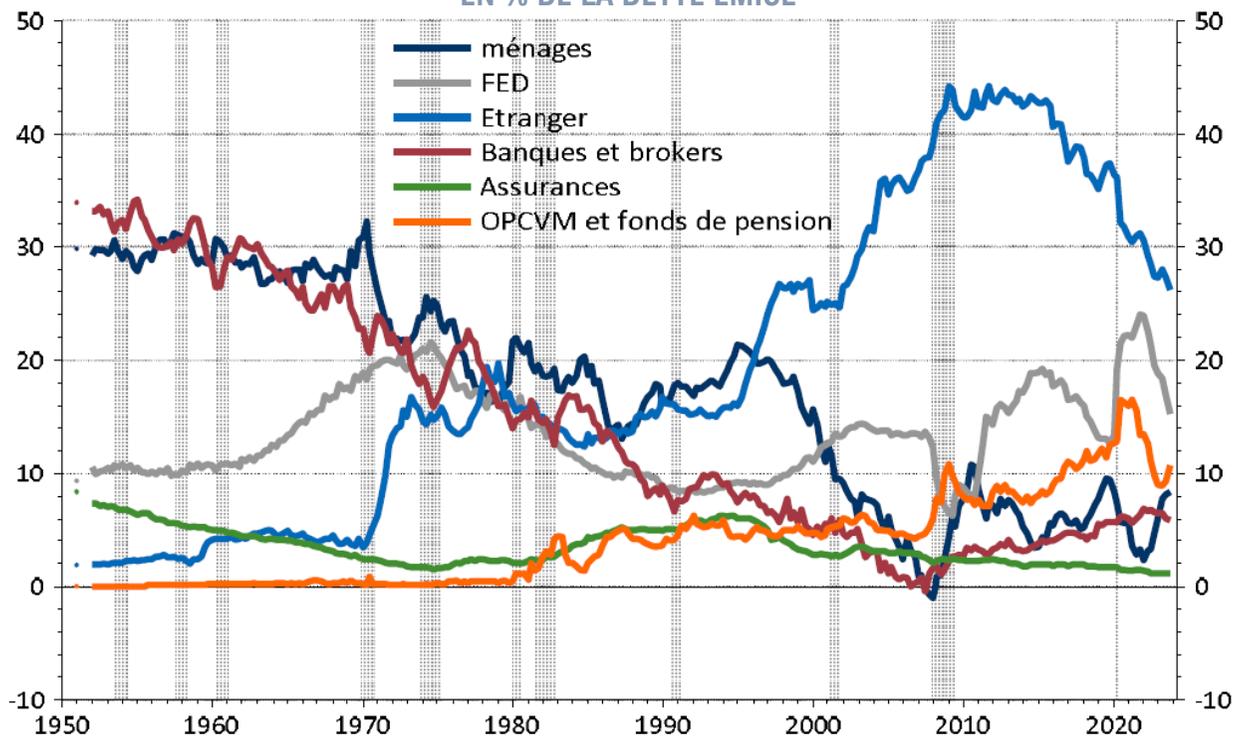
RISQUE ULTIME POUR LES US :

DÉSENGAGEMENTS DES INVESTISSEURS ÉTRANGERS QUI REFLUENT DEPUIS 10 ANS

Remise en cause du statut international du US\$

USA : RÉPARTITION DE LA DÉTENTION DES TREASURIES

EN % DE LA DETTE ÉMISE



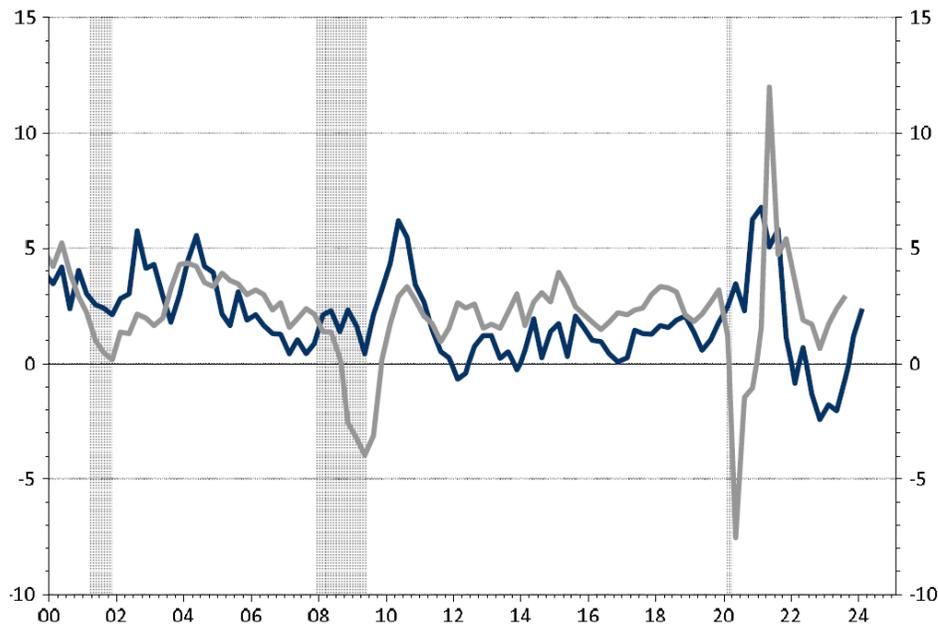
Source : LSEG DATASTREAM, Dôm Finance

UNE CROISSANCE POTENTIELLE PLUS FORTE

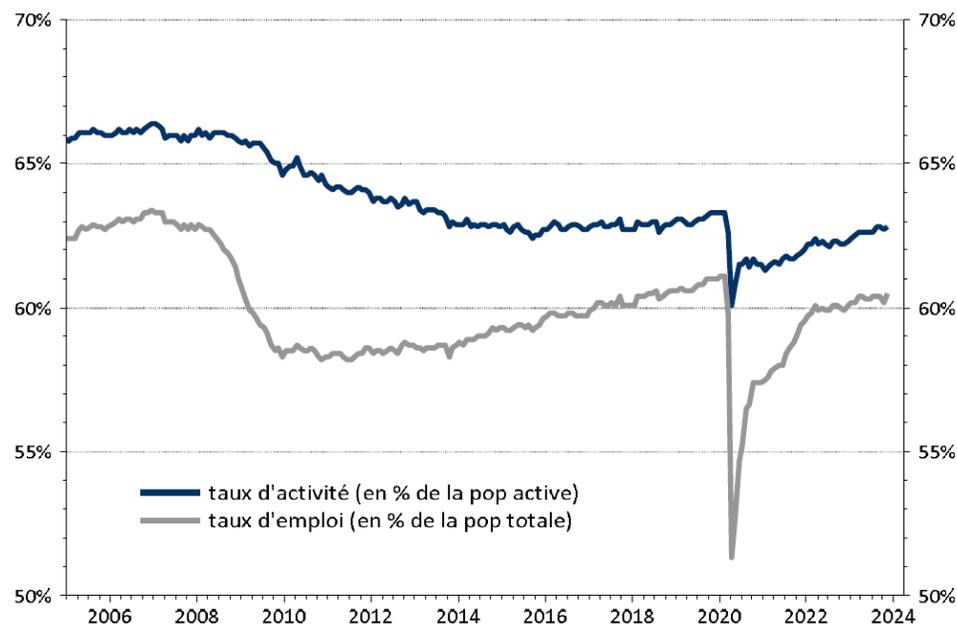
GRÂCE À UNE FORTE AMÉLIORATION DE LA PRODUCTIVITÉ AUX USA (IA ET TECH)



PRODUCTIVITÉ HORAIRE DU TRAVAIL AUX ÉTATS-UNIS ET CROISSANCE DU PIB (GLISSEMENT ANNUEL)



USA : TAUX D'EMPLOI ET TAUX D'ACTIVITÉ



Source : LSEG DATASTREAM, Dôm Finance

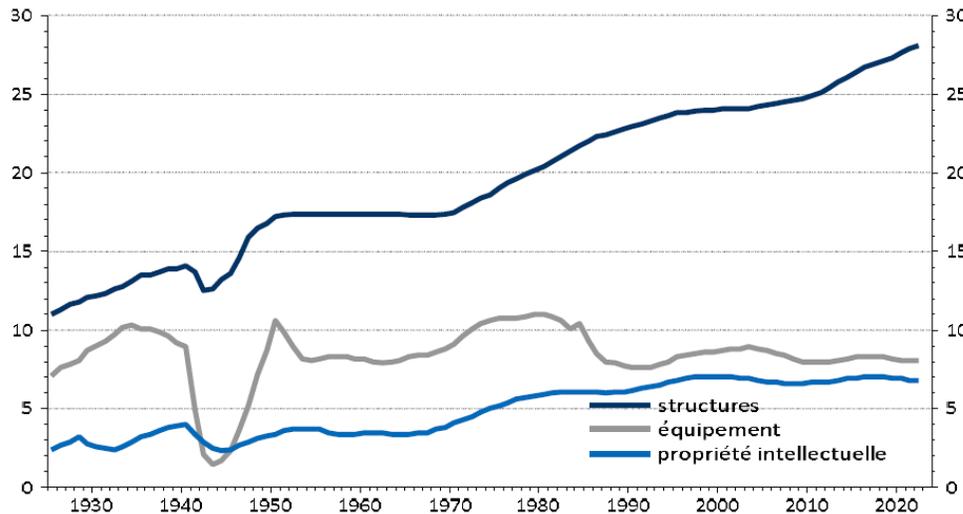
UNE MAUVAISE NOUVELLE

DÉSÉQUILIBRE ÉPARGNE / INVESTISSEMENT

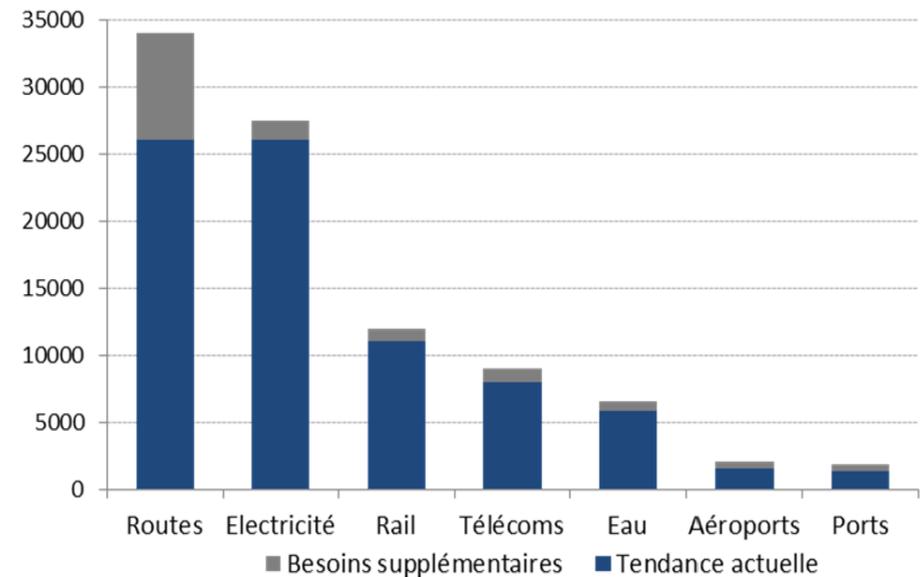


Hausse des investissements (transition énergétique et numérique, besoins dans la défense, infras)

ETATS-UNIS AGE DES INFRASTRUCTURES PUBLIQUES EN NOMBRE D'ANNEES



BESOINS D'INVESTISSEMENT EN INFRASTRUCTURES PAR SECTEUR A L'HORIZON 2040 5MDS USD 2015



Source : LSEG DATASTREAM, Dôm Finance

VARIATION DES TAUX LONGS RÉELS

DEPUIS 2018

Le point d'inflexion de +2.6% sur le taux réel américain a été le déclencheur à la baisse des taux de novembre et décembre 2023.

MONDE : TAUX LONGS RÉELS VIA LES TIPS

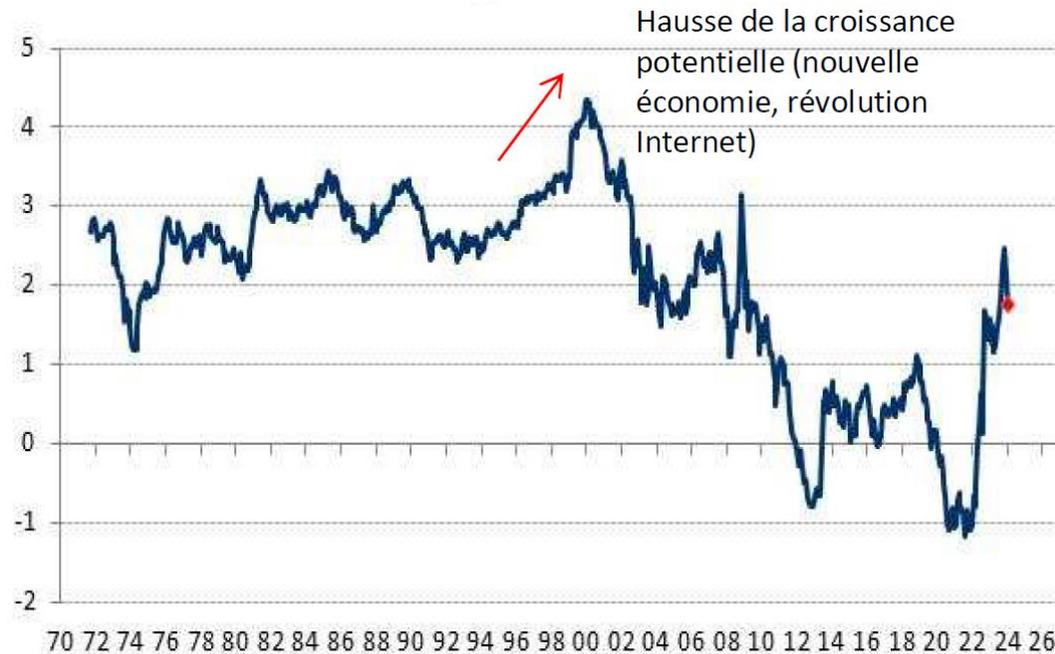


Source : LSEG DATASTREAM, Dôm Finance

LES TAUX LONGS

NE PEUVENT PAS MONTER JUSQU'AU CIEL

TAUX LONGS RÉELS AMÉRICAINS

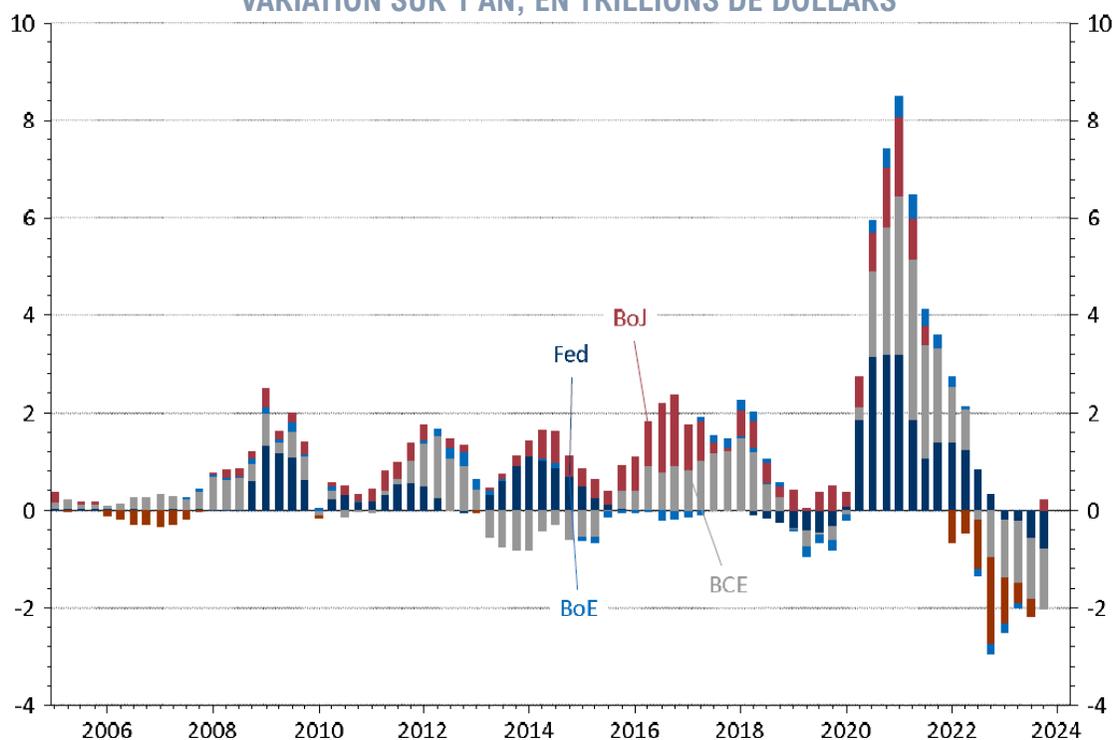


Source : LSEG DATASTREAM, Dôm Finance

LE CHOC DE TAUX RÉEL

A ÉTÉ AVANT TOUT UN CHOC DE POLITIQUE DES BANQUES CENTRALES

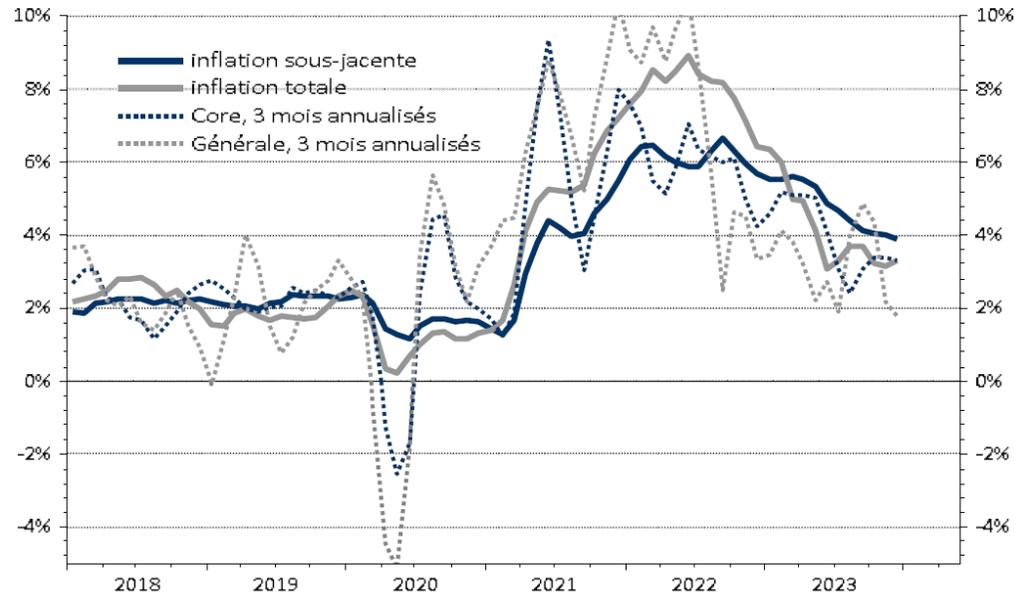
BILAN DE LA FED, BCE, BoE ET BoJ
VARIATION SUR 1 AN, EN TRILLIONS DE DOLLARS



Source : LSEG DATASTREAM, Dôm Finance

POURSUITE D'UN PROCESSUS DE DÉSINFLATION

ETATS-UNIS : INFLATION TOTALE ET SOUS-JACENTE GLISSEMENT ANNUEL ET CROISSANCE SUR 3 MOIS ANNUALISÉE

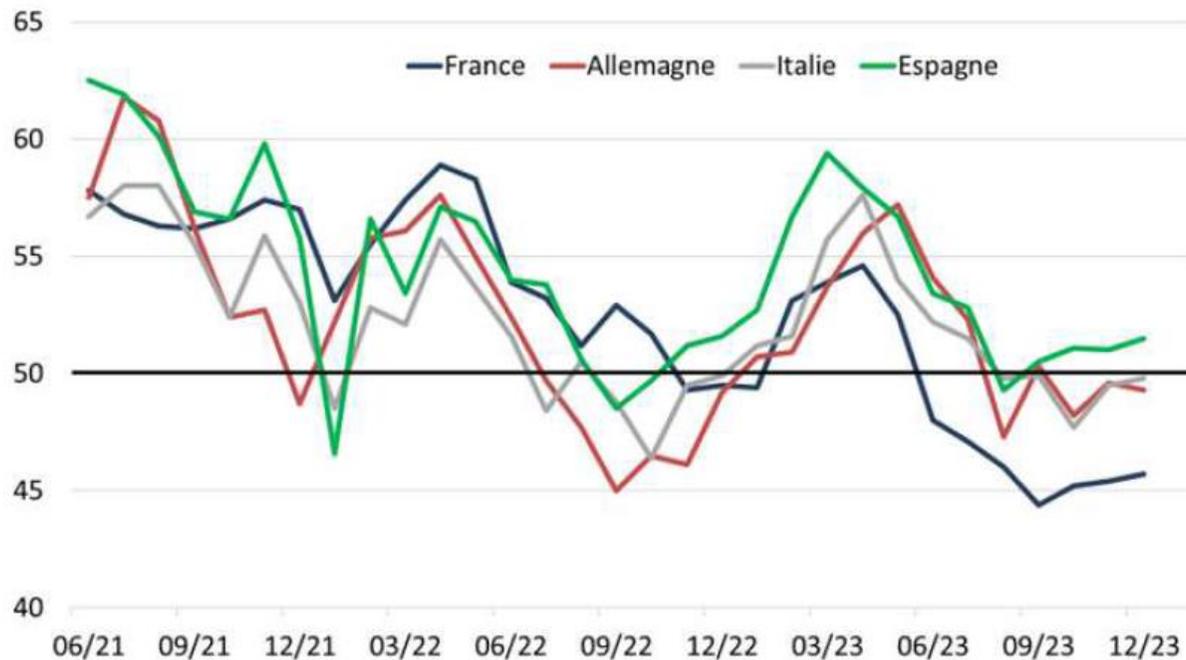


Source : LSEG DATASTREAM, Dôm Finance 2023

ZONE EURO :

L'ACTIVITÉ EST ATONE DANS LES SERVICES

PMI SERVICES



Indice des directeurs d'achat, indicateur reflétant la confiance des directeurs d'achat dans un secteur d'activité. Supérieur à 50, il exprime une expansion de l'activité, inférieur à 50, une contraction.

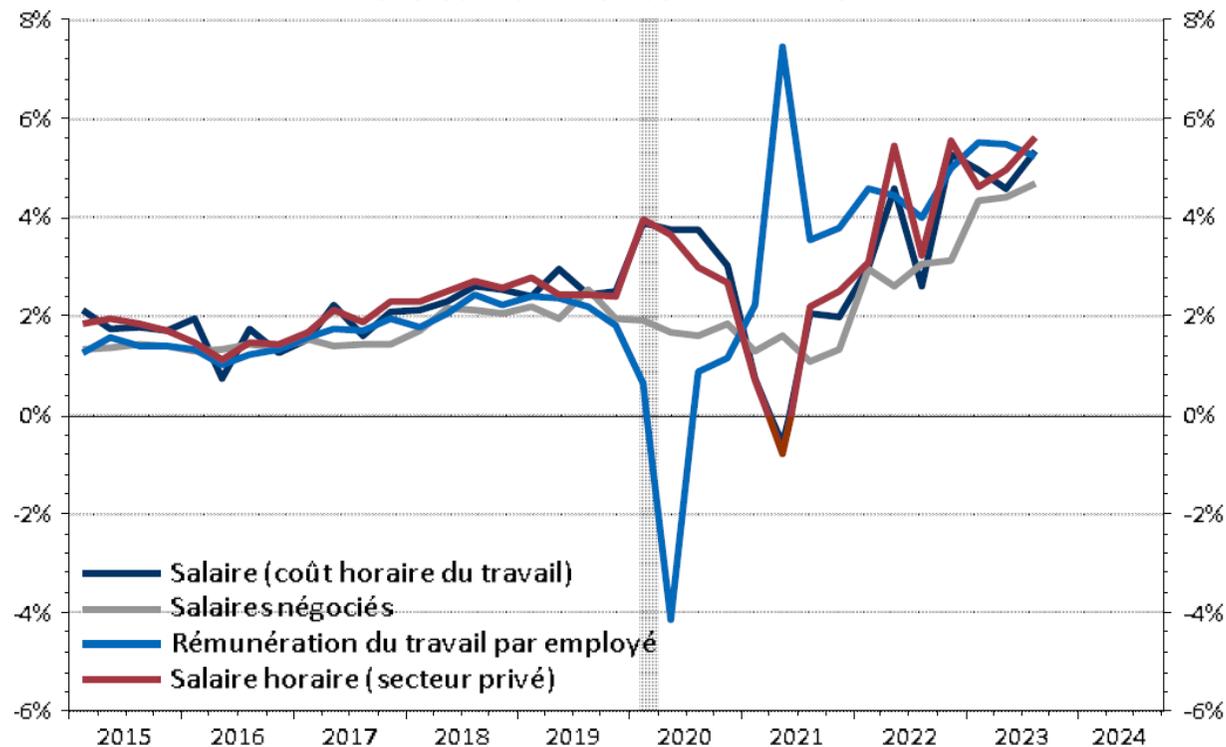
Source : LSEG DATASTREAM, Dôm Finance 2023

ZONE EURO :

LE RALENTISSEMENT DE L'EMPLOI DEVRAIT MODÉRER LES HAUSSES SALARIALES

La réduction du déséquilibre offre / demande sur le marché du travail et la modération de l'inflation devraient se conjuguer pour affaiblir la dynamique salariale.

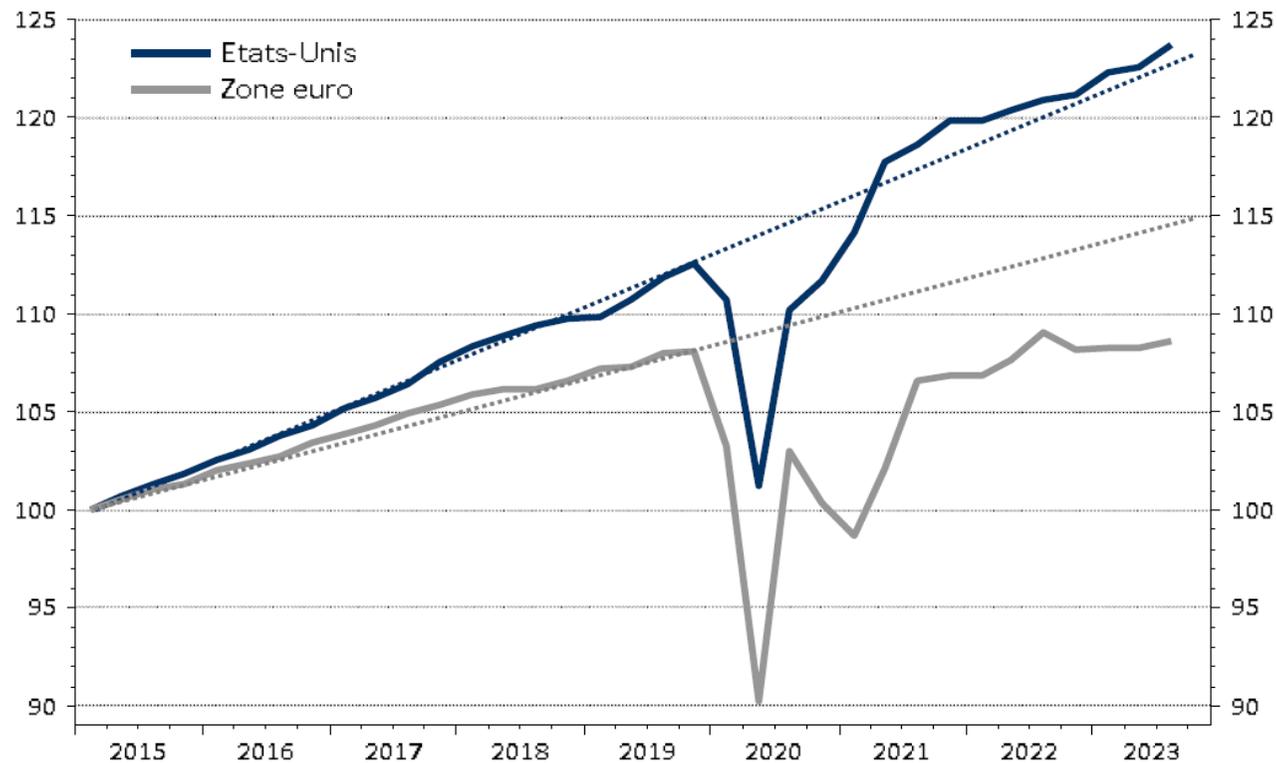
ZONE EURO : SALAIRES CROISSANCE EN GLISSEMENT ANNUEL



ZONE EURO VS USA

CONTRAIREMENT AUX ETATS-UNIS, LA CONSOMMATION DES MÉNAGES EUROPÉENS RESTE TRÈS EN DEÇÀ DE SA TENDANCE PRÉ-COVID

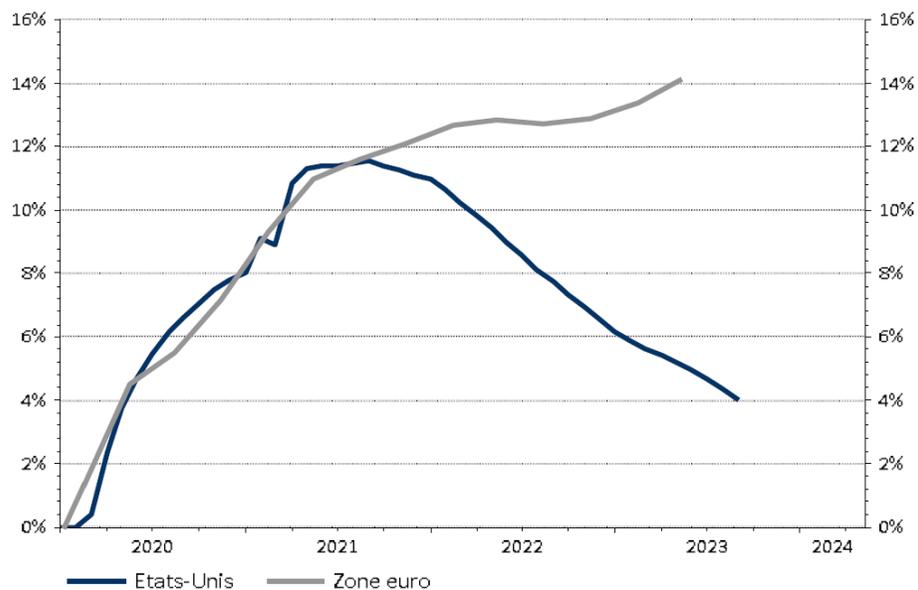
DÉPENSES DE CONSOMMATION DES MÉNAGES ÉTATS-UNIS VS ZONE EURO



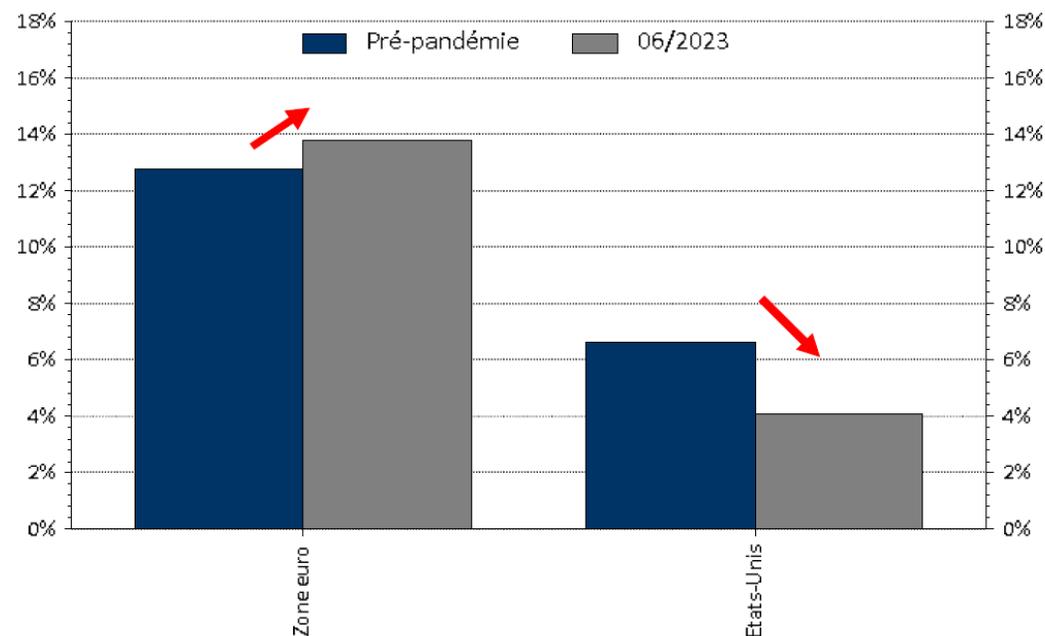
Source : LSEG DATASTREAM, Dôm Finance 2024

ZONE EURO VS USA

SURPLOMB D'ÉPARGNE ACCUMULÉ DEPUIS LE DÉBUT DE LA PANDÉMIE EN % DU REVENU DISPONIBLE DES MÉNAGES



TAUX D'ÉPARGNE DES MÉNAGES EN % DU REVENU DISPONIBLE

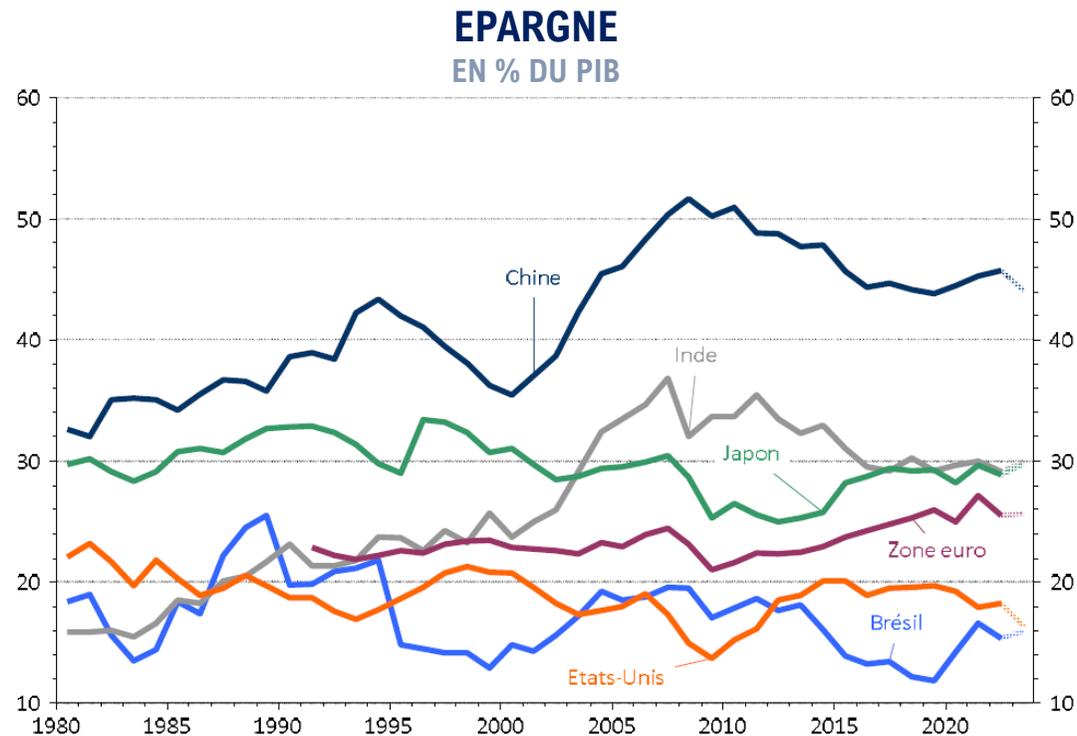


Source : LSEG DATASTREAM, Dôm Finance 2024

ZONE EURO VS USA :

S'ATTENDRE À UNE BAISSÉ PLUS IMPORTANTE DES TAUX MOYEN/LONG TERME

L'épargne y est plus importante par rapport à l'investissement



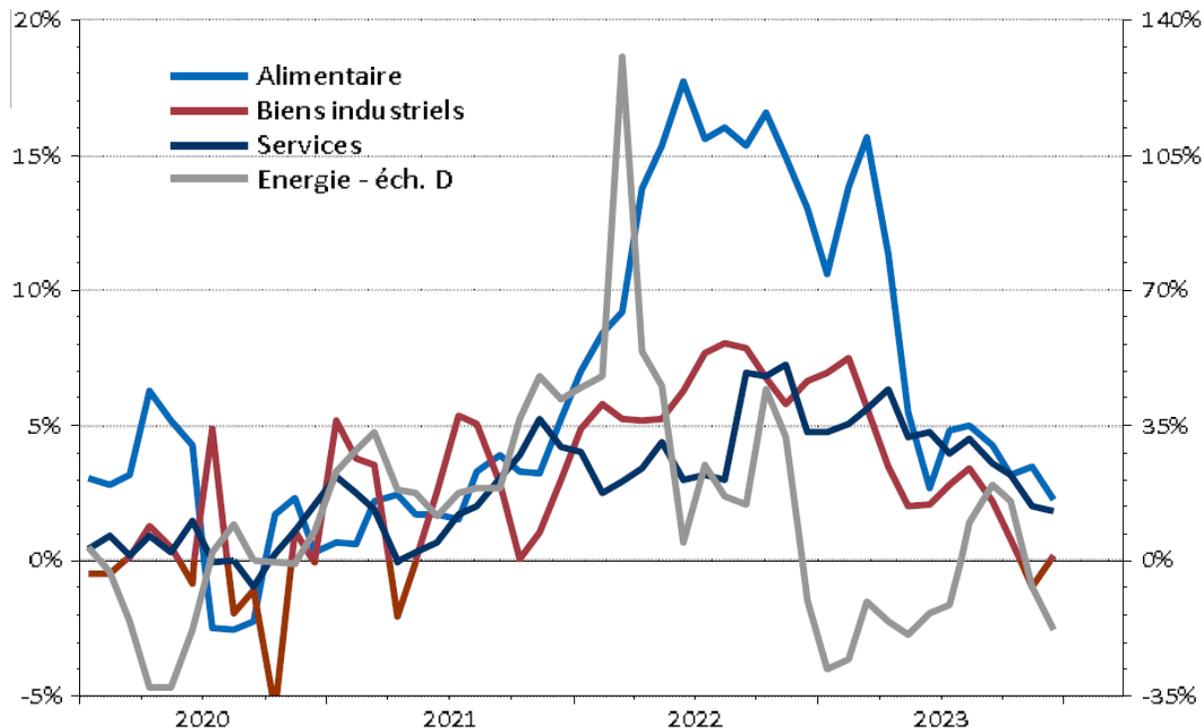
Source : LSEG DATASTREAM, Dôm Finance

BAISSE DE L'INFLATION

Composition de l'indice (10% énergie, 20% alimentaire, 26% biens industriels hors énergie)

ZONE EURO : INFLATION ET SES PRINCIPALES COMPOSANTES

VARIATION SUR 3 MOIS ANNUALISÉS



Source : LSEG DATASTREAM, Dôm Finance 2024

LES PAUSES DE TAUX DE LA FED

SUIVIES DE BAISES DE TAUX : VECTEUR BAISSIER TAUX LONGS

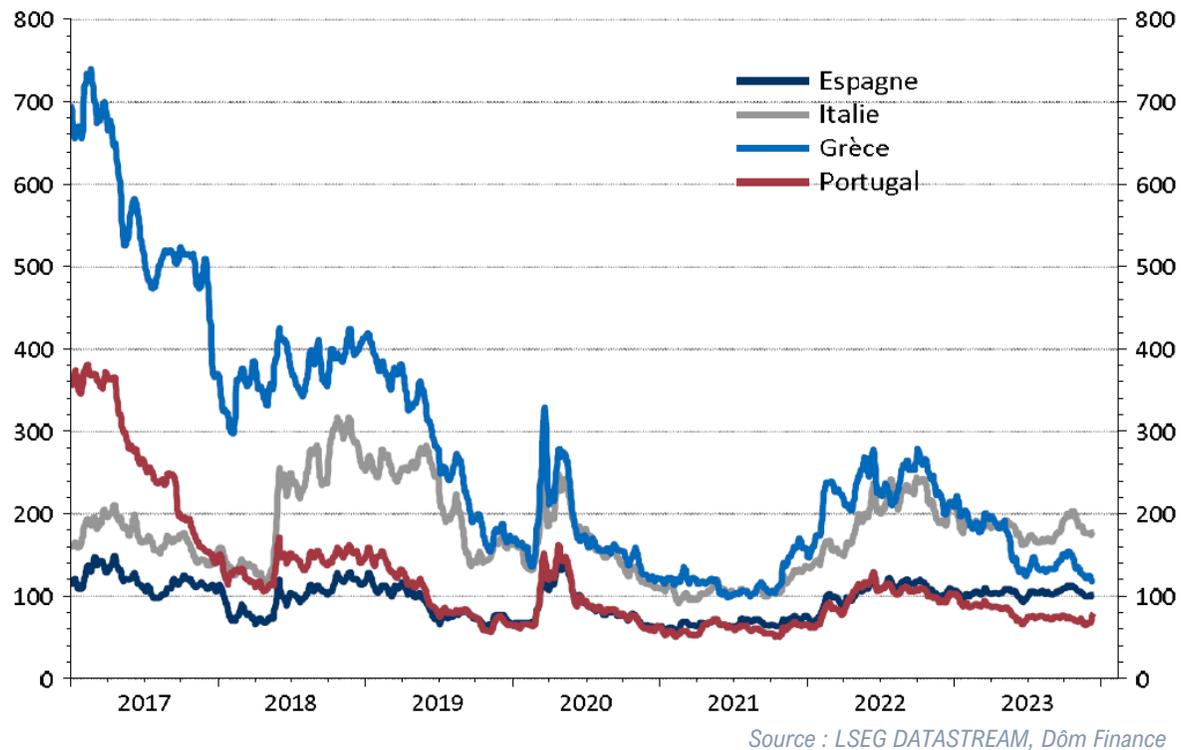
G 10 INDICES DE SURPRISES DE CROISSANCE ET D'INFLATION (Z-SCORE)



Source : LSEG DATASTREAM, Dôm Finance 2024

ET QUID DES SPREADS PÉRIPHÉRIQUES ?

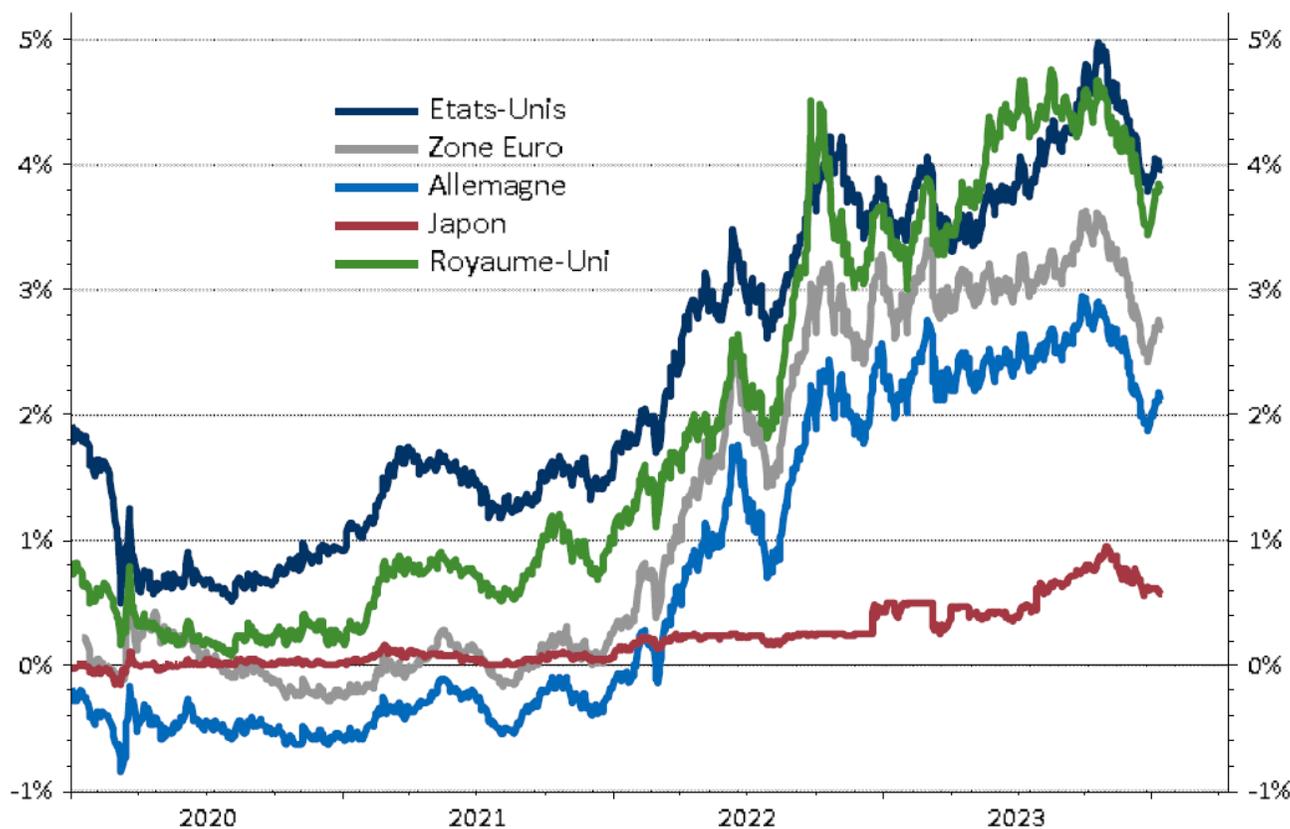
SPREADS INTRA ZONE EURO À 10 ANS
(CONTRE BUND, LISSÉS SUR 7 JOURS, EN PB)



TAUX LONGS :

BAISSE DES TAUX ATTENDUE, ATTENTION AU CONTRECHOC DES ANTICIPATIONS

TAUX SOUVERAIN 10 ANS : ÉTATS UNIS, ZONE EURO, JAPON



Source : LSEG DATASTREAM, Dôm Finance 2024

LE PLUS FORT KRACH OBLIGATAIRE

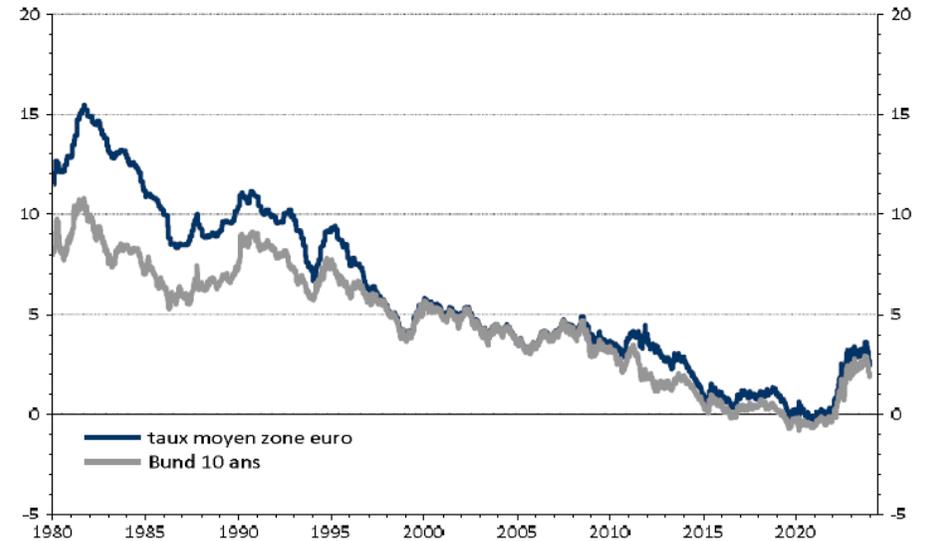
DEPUIS 1994



Les moteurs du spread:

- le taux d'équilibre réel (croissance potentielle, taux d'épargne...) et l'inflation, justifiant un taux plus faible en Zone Euro
- Les taux courts anticipés (dimension cyclique)
- L'évolution du risque pays relatif (stress sur la dette souveraine européenne en particulier)

ZONE EURO : TAUX 10 ANS ALLEMAND ET MOYEN



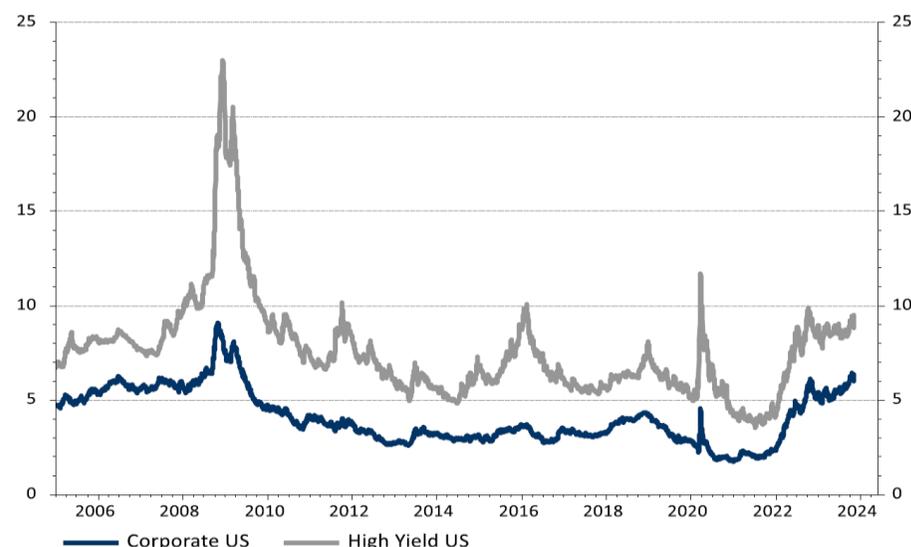
Source : LSEG DATASTREAM, Dôm Finance 2024

CRÉDIT CORPORATE

ZONE EURO : SPREADS DES OBLIGATIONS CORPORATE



ETATS-UNIS : TAUX DES OBLIGATIONS CORPORATE



PERFORMANCE (TOTAL RETURN, EN € ET EN %)

	-1M	-3M	-6M	YTD	-1A
IG EUROPE	0,6	0,9	5,5	-0,9	5,8
IG US	-0,6	-0,3	4,6	-0,6	1,5
HY EUROPE	1,4	8,5	6,9	-0,6	10,2
HY US	-0,1	6,2	6,7	-0,5	5,9

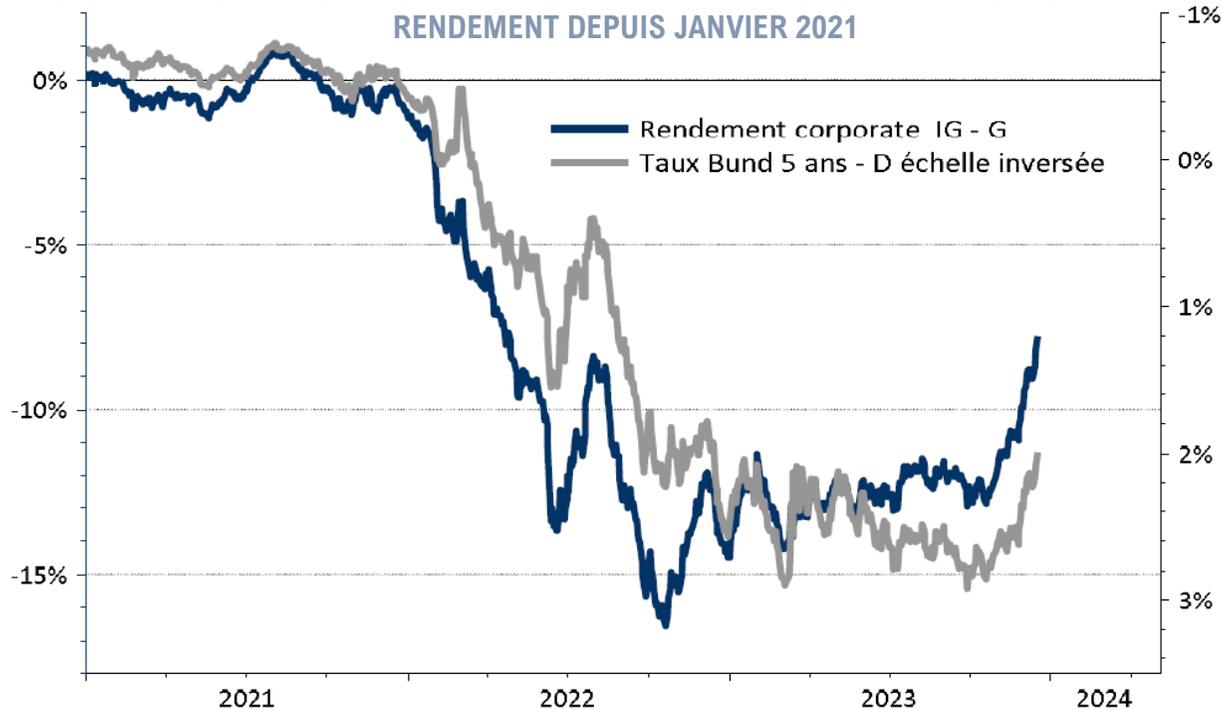
CRÉDIT IG ZONE EURO

ENCORE UNE BAISSSE DE -7% DEPUIS JANVIER 2021(3 ANS)



L'essentiel de la performance du IG provient de l'évolution des taux d'intérêt

ZONE EURO : TAUX BUND ET RENDEMENT DU CRÉDIT IG ZONE EURO



Source : LSEG DATASTREAM, Dôm Finance

PRÉVISIONS DÔM FINANCE

SCÉNARIO MACRO-FINANCIER



		NIVEAU ACTUEL	MI-2024		FIN 2024	
			DÔM FINANCE	CONSENSUS*	DÔM FINANCE	CONSENSUS*
TAUX COURTS	FED (borne haute)	5,50%	5,25%	4,72%	4,75%	4,00%
	BCE (dépôt)	4,00%	3,75%	3,29%	2,75%	2,50%
TAUX 10 ANS	T-note 10 ans	4,04%	3,70%	3,95%	3,50%	3,80%
	Bund 10 ans	2,18%	1,70%	2,48%	1,40%	2,28%
L'ONCE D'OR		2050	2300		2500	

*consensus : OIS pour les taux courts, Bloomberg pour les 2 et 10 ans et le change (début janvier)

PRÉVISIONS DÔM FINANCE



PRÉVISIONS DE TAUX POUR DIFFÉRENTS SCÉNARIOS À HORIZON FIN 2024

	TAUX 10 ANS OAT	TAUX 10 ANS BUND
TAUX ACTUEL (9/01/2024)	2,72%	2,18%
SOFT LANDING	2,10%	1,50%
RÉCESSION TECHNIQUE	1,90%	1,30%
RÉCESSION FORTE	1,70%	1,10%
STAGFLATION	3,50%	2,90%

CHINE

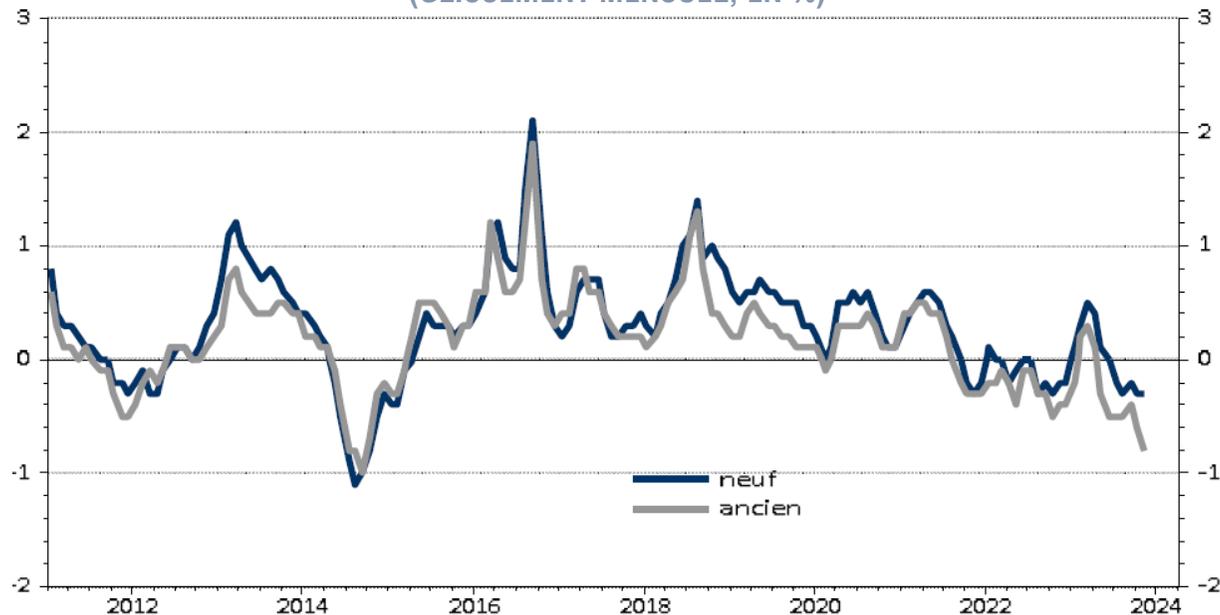
CHINE :

LE SECTEUR IMMOBILIER VA CONTINUER DE PENALISER LA CROISSANCE EN 2024

Le sort du secteur immobilier déterminera une fois encore en grande partie la trajectoire de croissance en Chine. Les autorités ont renforcé leur soutien, mais avec peu d'effet pour le moment: le marché immobilier continue de baisser (investissement, ventes, prix), ce qui pèse lourdement sur les revenus, la sécurité de l'emploi et la richesse immobilisée dans les logements.

CHINE : PRIX IMMOBILIER (70 VILLES MOYENNES ET GRANDES)

(GLISSEMENT MENSUEL, EN %)



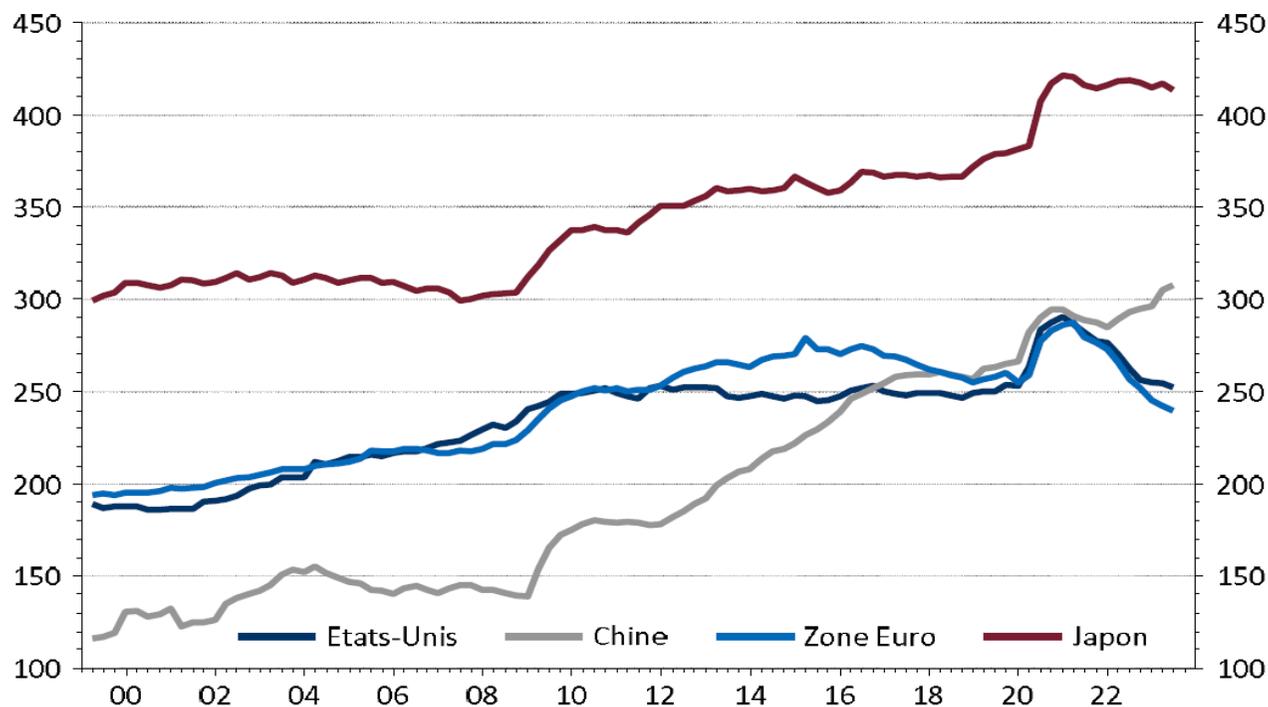
Source : LSEG DATASTREAM,
Dôm Finance 2024

L'ENDETTEMENT EN CHINE

S'EST FORTEMENT DÉGRADÉ EN 20 ANS

Risque important au regard des besoins de financement et des plans de relance indispensables

MONDE : ENDETTEMENT DU SECTEUR NON FINANCIER EN % DU PIB



Source : LSEG DATASTREAM, Dôm Finance

DISCOURS DES AUTORITÉS CHINOISES,

ENFIN RÉCONFORTANTS



Nous sommes en cela confortés par les dernières déclarations de Xi en début d'année :

- la reconnaissance officielle de « *vents contraires* » pour l'économie, ce qui est assez rare pour être souligné
- et la promesse de mesures « *réconfortantes* » pour le secteur privé et attirer les entreprises étrangères. Cela peut suggérer un changement vers une position plus favorable aux entreprises.

La PBoC a annoncé un soutien accru :

- au secteur immobilier via une hausse des crédits à la construction
- et une supervision accrue mais également une accélération du financement total à l'économie (TSF)

Enfin, Lan Fo'an le ministre des Finances a déclaré :

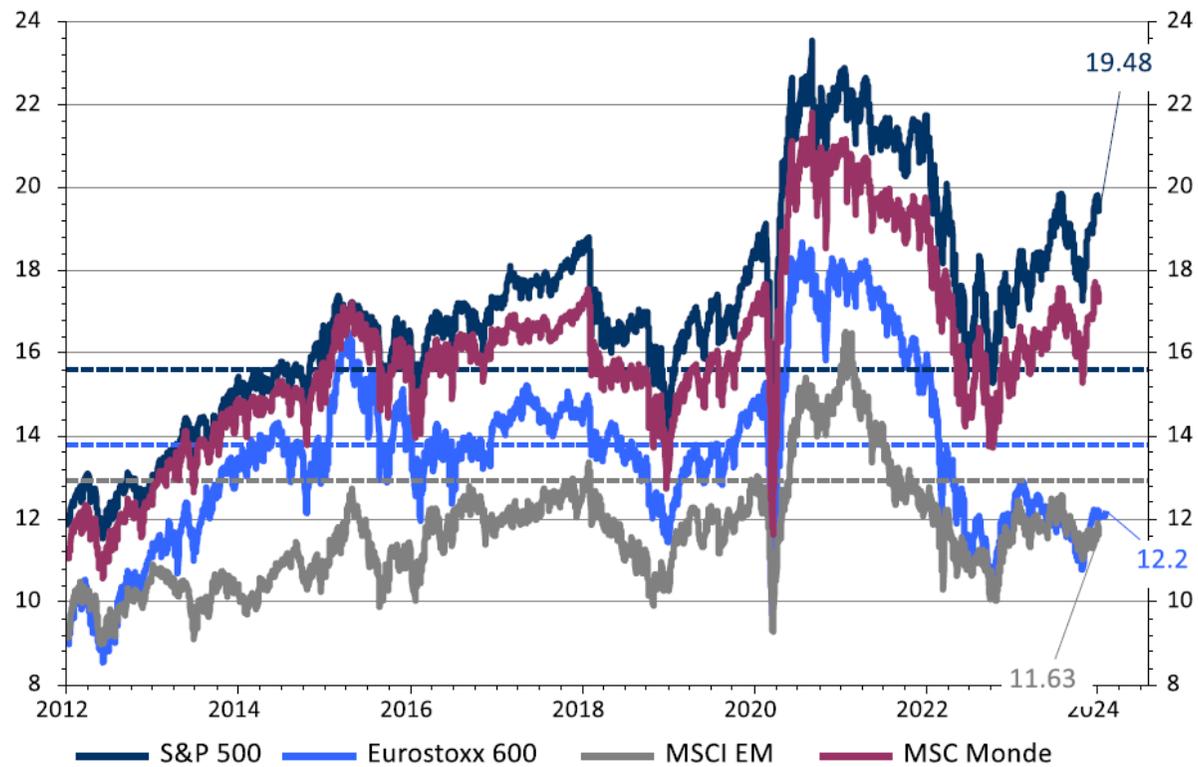
- « *Nous veillerons à ce que le montant global des dépenses budgétaires augmente pour jouer un meilleur rôle dans la stimulation de la demande intérieure* »,
- que la taille du déficit budgétaire du pays serait maintenue à un « *certain niveau* » en 2024,
- et que les autorités continueraient de fixer un quota « *approprié* » pour les nouvelles obligations spéciales des gouvernements locaux, une source clé de financement pour les investissements d'infrastructures.

ACTIONS

MARCHES ACTIONS :

VALORISATION

P/E 12 MOIS FORWARD EUROPE, USA ET ÉMERGENTS

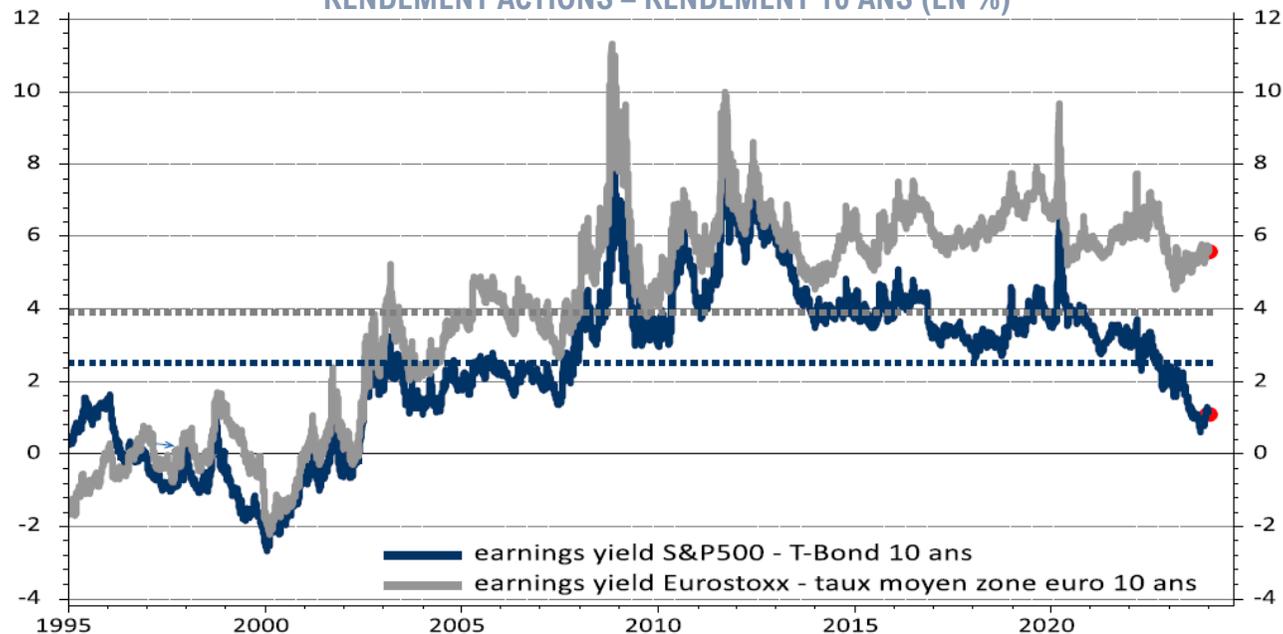


Source : LSEG DATASTREAM, Dôm Finance 2023

MARCHES ACTIONS

PRIME DE RISQUE

PRIME DE RISQUE ÉTATS-UNIS VS ZONE EURO RENDEMENT ACTIONS – RENDEMENT 10 ANS (EN %)



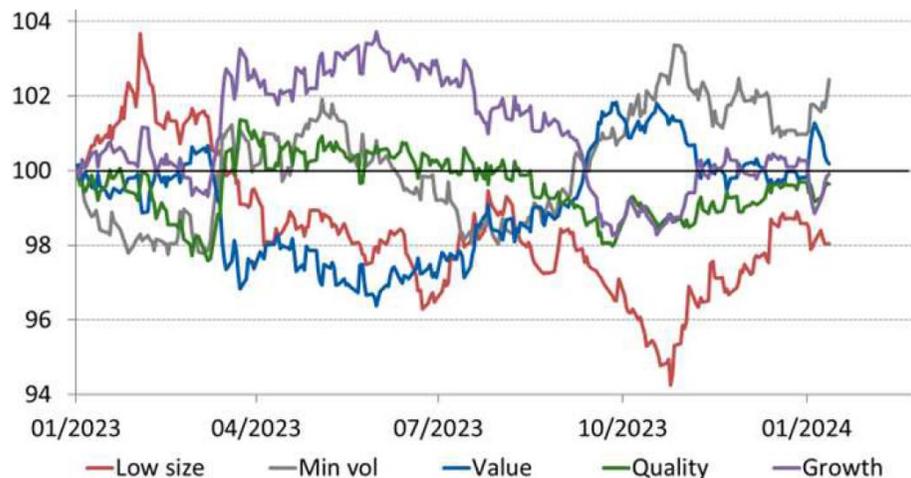
Source : LSEG DATASTREAM, Dôm Finance 2023

ACTIONS EUROPE :

BIAIS LONG SUR LA QUALITÉ, LE GROWTH AVEC UN RETOUR SUR LES SMALL CAPS

PERFORMANCES DES STYLES D'INVESTISSEMENT EN EUROPE

EN RELATIF VS MSCI EUROPE



TAUX RÉELS ET PERFORMANCE RELATIVE DU VALUE VS GROWTH



Source : LSEG DATASTREAM, Dôm Finance

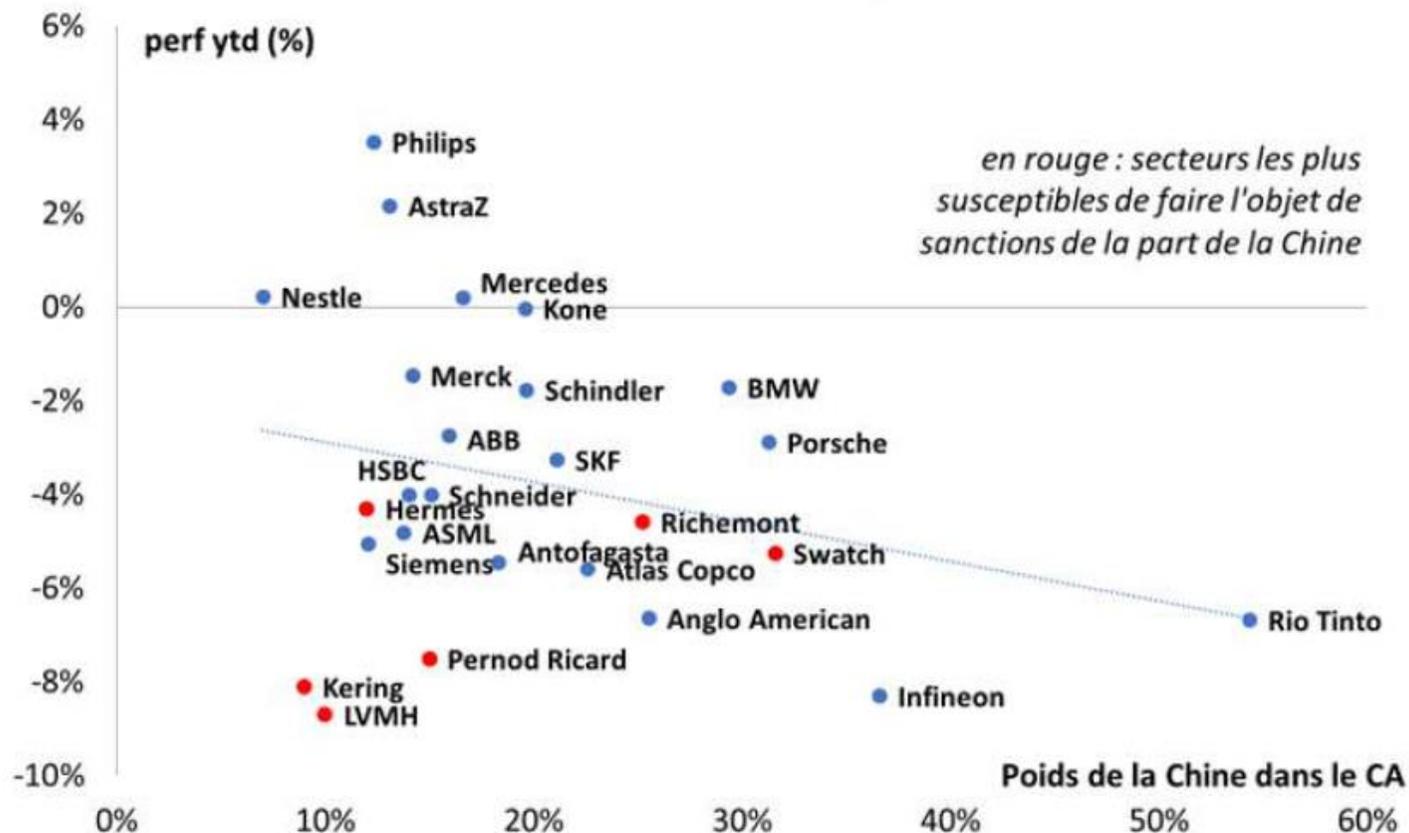
Qualité : Les entreprises à bilans solides, à faible endettement, à fort pricing power et *business models* éprouvés devraient performer correctement dans un environnement de visibilité réduite.

Small et Mid : La valorisation des Small Caps est très attractive et intègre beaucoup de mauvaises nouvelles sur le plan macro. La baisse des taux allège par ailleurs les contraintes de liquidité et de financement des entreprises, ce qui bénéficie plus aux Small Caps qu'aux Large Caps en relatif.

ACTIONS :

SOCIÉTÉS EUROPÉENNES TROP DÉPENDANTES DU MARCHÉ CHINOIS

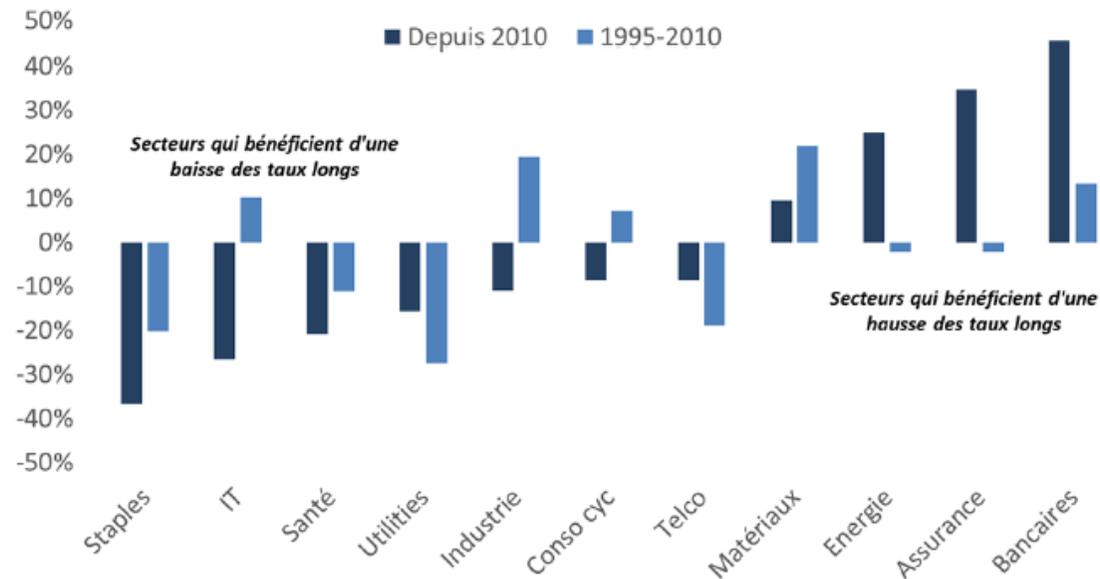
CHIFFRE D'AFFAIRES RÉALISÉS EN CHINE ET PERFORMANCE YTD



CORRÉLATION TAUX PERFORMANCES SECTORIELLES EUROPÉENNES DEPUIS 1995



CORRÉLATIONS ENTRE LES SECTEURS EUROPÉENS ET LES TAUX 10 ANS BUND VARIATION SUR 1 MOIS; PERFS SECTORIELLES RELATIVES DES INDICES MSCI EMU HORS DIVIDENTDES



Source : LSEG DATASTREAM, Dôm Finance

- Il faut distinguer les différents régimes (pré-2010 et post-2010) qui correspondent à des régimes d'inflation et de taux différents (taux et inflation structurellement faibles après 2010 : régime à tendance déflationniste).
- La consommation non cyclique (staples), les utilities, la santé bénéficient traditionnellement d'une baisse des taux longs en relatif, quel que soit le régime.

CONCLUSION

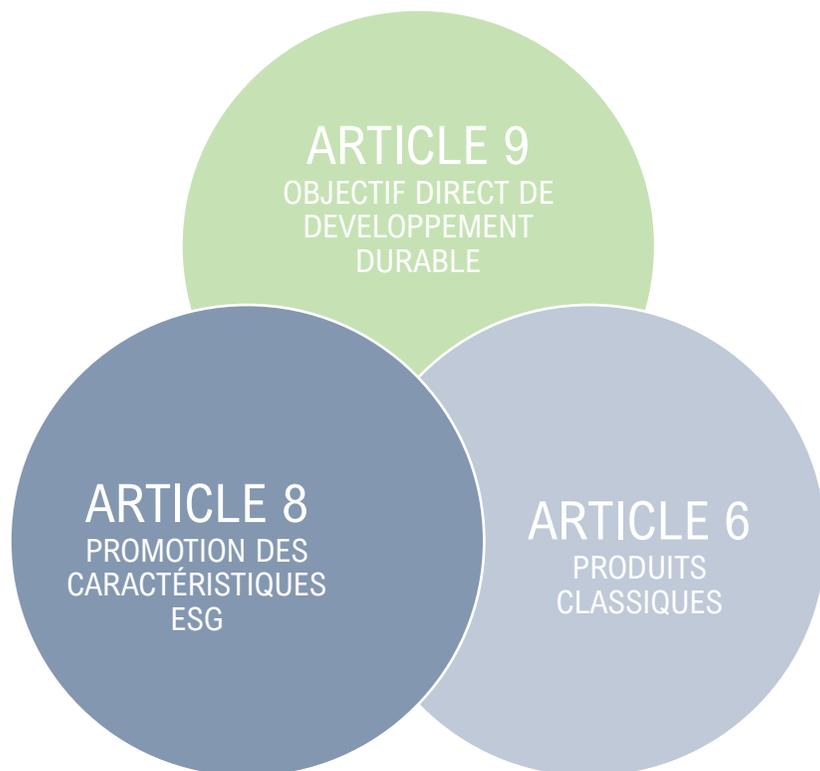
- **Dans le scénario central d'atterrissage en douceur avec une inflation en recul progressif et une croissance faible mais positive, les performances prospectives sont positives pour l'ensemble des classes d'actifs.**
- D'une manière générale, les produits de taux (crédit, dette souveraine) sont robustes à une variété large de scénarios.
- A l'inverse, les actions souffrent fortement dans les scénarios alternatifs, notamment en cas de scénario récessif, et sont donc moins robustes.
- **Dans l'ensemble, le fait que le scénario idéal d'atterrissage en douceur soit nettement pricé ne permet pas d'adopter une position très agressive.**
- **Nous privilégions dans l'ensemble le crédit, avec une préférence pour le crédit le mieux noté qui performe bien dans de nombreux scénarios (sauf le scénario stagflationniste, mais sa probabilité d'occurrence est très faible désormais selon nous).**

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



1 2

C H L P R W X Y AF AG BI CX CY CZ DA DB DC DD DE DF DG DH DI

1 Positions ouvertes et fermées Positions fermées **Snapshot** Agrégats Conformité Réconciliation Courbes Ordres Liste des ordres Temps réel Jump

2 **Rafraîchir**

3 leur nette

4 117 765 165,20

Descriptif																		POSITION			
Type d'Actif	Libellé	ISIN	Contrepartie	Groupe émetteur	Nature Emetteur	Intensité Carbone	Score ESG	Poids (%)	Exclusion du charbon	Excl. Armements controversés	Rémunération indexée sur la durabilité	Autres combustibles fossiles	Risque de stress hydrique	Tabac	Alcool	Signataire du Pacte Mondial des Nations Unies	Indépendance du board	Average Esg Rating	Carbon Emission	Couverture du pif	
Obligation	ABERTIS 0.625% 15/01/2025	XS2025466413	ABERTIS	ABERTIS	Corporate	276,54	8,50	0,80	FAUX	FAUX	VRAI	FAUX	58,59	FAUX	FAUX	VRAI	66,67%				
Obligation	ABN 4.25% 21/02/2023	XS2536941656	ABN	ABN	Corporate	986,49	5,20	1,12	FAUX	FAUX	FAUX	FAUX	0	FAUX	FAUX	VRAI	85,71%				
Obligation	AEROPORTI DI ROMA 2.625% 01/10/2025	XS2644240975	AEROPORTI DI ROMA	AEROPORTI DI ROMA	Corporate	240,81	6,90	0,50	FAUX	FAUX	FAUX	FAUX	0	FAUX	FAUX	VRAI					
Obligation	AUCHAN 2.875% 29/01/2025	FR0013510179	AUCHAN	MULLIEZ	Corporate	240,58	6,90	0,33	FAUX	FAUX	VRAI	FAUX	0	FAUX	VRAI	VRAI	60,00%				
Obligation	AVANTOR 2.625% 01/10/2025	XS2251742537	AVANTOR	AVANTOR	Corporate	402,98	8,20	0,80	FAUX	FAUX	FAUX	FAUX	0	FAUX	FAUX	VRAI	80,00%				
Obligation	AXA 1.875% 10/07/2022	XS2431029441	AXA	AXA	Corporate	86,15	8,80	0,73	FAUX	FAUX	FAUX	FAUX	0	FAUX	FAUX	VRAI	87,50%				
Obligation	AXA 3.25% 28/05/2021	XS1799611642	AXA	AXA	Corporate	86,15	8,80	0,31	FAUX	FAUX	FAUX	FAUX	0	FAUX	FAUX	VRAI	87,50%				
Obligation	BACRED 1.65% 29/03/2021	XS1946867907	MEDIOBANCA	MEDIOBANCA	Corporate	645,09	8,10	0,45	FAUX	FAUX	FAUX	FAUX	0	FAUX	FAUX	VRAI	66,67%				
Obligation	BCP 1.125% 12/02/2020	PTBCPHOM00	BCP	BCP	Corporate	489,57	6,90	0,76	FAUX	FAUX	VRAI	FAUX	0	FAUX	FAUX	VRAI	58,82%				
Obligation	BFCM 0.01% 07/03/2020	FR0014006XES	BFCM	CREDIT MUTUEL	Corporate	522,54	8,30	1,76	FAUX	FAUX	FAUX	FAUX	0	FAUX	FAUX	VRAI					
Obligation	BFCM 3.875% 16/06/2020	FR001400AY75	BFCM	CREDIT MUTUEL	Corporate	522,54	8,30	0,49	FAUX	FAUX	FAUX	FAUX	0	FAUX	FAUX	VRAI					
Obligation	BFCM 5.125% 13/01/2020	FR001400F323	BFCM	CREDIT MUTUEL	Corporate	522,54	8,30	0,43	FAUX	FAUX	FAUX	FAUX	0	FAUX	FAUX	VRAI					
Obligation	BNP 2.875% 01/10/2020	XS1378880253	BNP	BNP	Corporate	548,09	7,90	0,42	FAUX	FAUX	FAUX	FAUX	0	FAUX	FAUX	VRAI	86,67%				
Obligation	BNP 2.5% 31/03/2022	FR0014009HAA	BNP	BNP	Corporate	548,09	7,90	0,62	FAUX	FAUX	FAUX	FAUX	0	FAUX	FAUX	VRAI	86,67%				
Obligation	BNP 3.625% 01/09/2020	FR001400CFW	BNP	BNP	Corporate	548,09	7,90	2,85	FAUX	FAUX	FAUX	FAUX	0	FAUX	FAUX	VRAI	86,67%				
Obligation	BNP PARIBAS CARDIF 1.25% 27/01/2020	FR0013299641	BNP	BNP	Corporate	548,09	7,90	0,49	FAUX	FAUX	FAUX	FAUX	0	FAUX	FAUX	VRAI	86,67%				
Obligation	BPCE 1.75% 02/02/2020	FR0014007VJ6	BPCE	BPCE	Corporate	286,80	8,30	0,99	FAUX	FAUX	FAUX	FAUX	0	FAUX	FAUX	VRAI	78,95%				
Obligation	BPCE 3% 19/07/2026	FR0013179223	BPCE	BPCE	Corporate	286,80	8,30	0,74	FAUX	FAUX	FAUX	FAUX	0	FAUX	FAUX	VRAI	78,95%				
Obligation	CADES 0,125% 25/10/2020	FR0013344181	CADES	France	Government EE	169,89	6,13	0,42	FAUX	FAUX		FAUX		FAUX	FAUX						
Obligation	CCAMA 6% 23/01/2020	FR0013232444	CCAMA	CCAMA	Corporate	102,02	6,40	0,09	FAUX	FAUX	VRAI	FAUX	0	FAUX	FAUX	VRAI	100,00%				
Obligation	CNP 1.25% 27/01/2020	FR0014007YAS	CNP	CNP	Corporate	96,09	8,60	0,71	FAUX	FAUX	VRAI	FAUX	0,88	FAUX	FAUX	VRAI	72,22%				
Obligation	COFACE 6% 22/09/2020	FR001400CSY7	COFACE	COFACE	Corporate	77,68	10,00	0,92	FAUX	FAUX	FAUX	FAUX	0	FAUX	FAUX	VRAI	70,00%				
Obligation	CREDIT AGRICOLE 2.3% 03/11/2020	FR0013192762	CREDIT AGRICOLE	CREDIT AGRICOLE	Corporate	451,26	7,40	0,40	FAUX	FAUX	FAUX	FAUX	0	FAUX	FAUX	VRAI	52,38%				

Reporting ESG ESG fiche Meilleurs ESG Positions ouvertes et fermées Positions fermées **Snapshot** Agrégats Conformité Réconciliation Courbes Ordres Liste des ordres ...

Prêt 100%

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



LA DIRECTIVE CSRD

1^{er} JANVIER 2024

ENTRÉE EN VIGUEUR DE LA DIRECTIVE CSRD

(Corporate Sustainability Reporting Directive)

REMPLACE LA DIRECTIVE NFRD

(Non Financial Reporting Directive)



CSRD APPLICABLE AUX ENTREPRISES DE +250 SALARIÉS DÉPASSANT

Soit +25 M€ de bilan

Soit +50 M€ de CA

Reporting extra-financier obligatoire pour +50 000 entreprises européennes

L'ensemble des critères ESG, soumis à une analyse de double matérialité, il s'agit de l'impact de l'entreprise sur l'environnement et inversement, l'impact du changement climatique sur l'activité de l'entreprise



ESRS European Sustainability Reporting Standards – Critères Européens de Reporting

Obligations de fournir les informations :

- Qualitatives et quantitatives tels que les 45 indicateurs ESG retenus par la plateforme PROJET IMPACT
- Prospectives et rétrospectives
- Informations sur l'ensemble de leur chaîne de valeur et des plans d'actions associés

Dôm Finance vous propose pour 2024 un accompagnement à la mise en place de ces mesures et process prenant effet en 2025

SYSTÈME D'INFORMATION



Jan de CONINCK
Directeur de la Gestion

NOTRE SYSTÈME D'INFORMATION AU SERVICE DE LA RECHERCHE DE PERFORMANCE



Portefeuille: Emetteur:

Secteur, Sous-secteur: Rating Dom Opp:

Séniorité: Indicateur de liquidité:

[Accéder à l'historique](#)

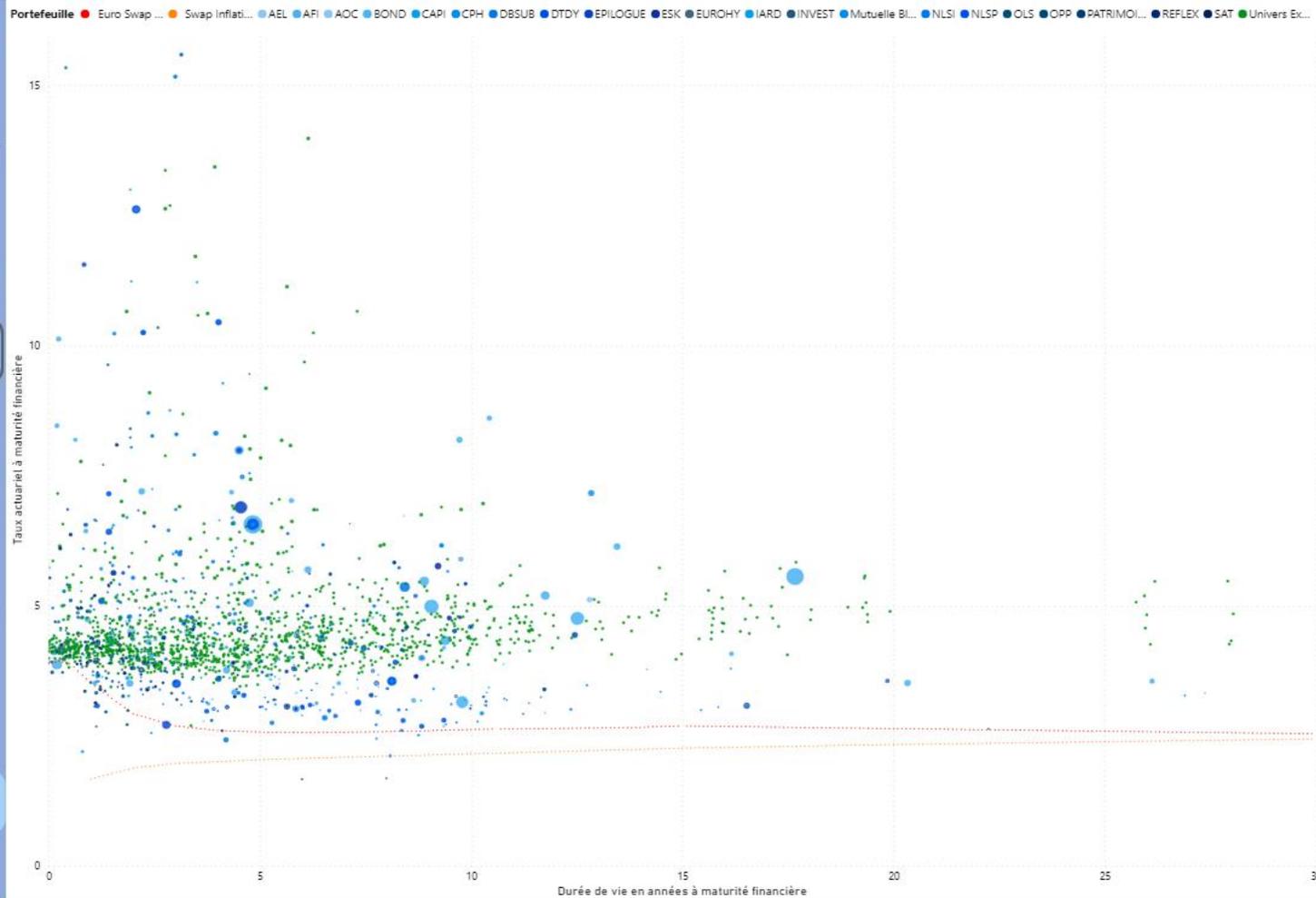
Score ESG:

Durée de vie en années à maturité financière:

Taux actuariel à maturité financière:

Légende selon le portefeuille Légende selon le secteur Légende selon la séniorité

Légende selon le rating Légende selon le score ESG



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.

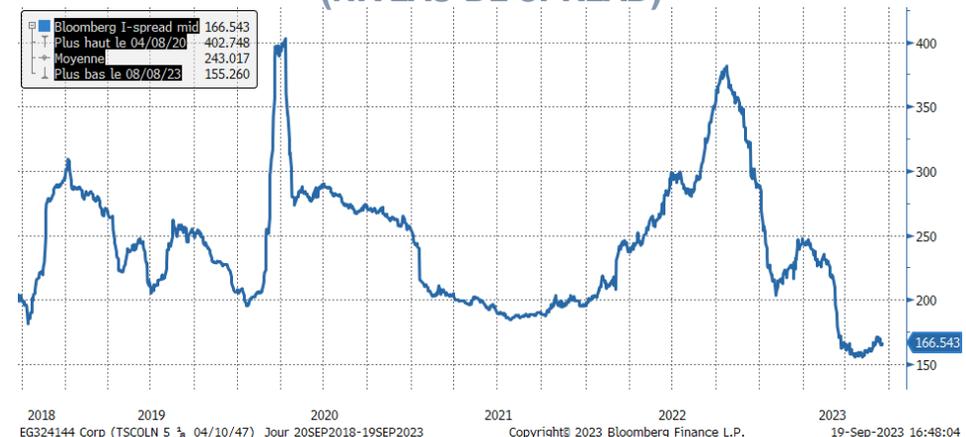
QUELQUES AUTRES SPÉCIFICITÉS DU FONDS

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

AIRBUS 2040 - RATING A-
(NIVEAU DE SPREAD)



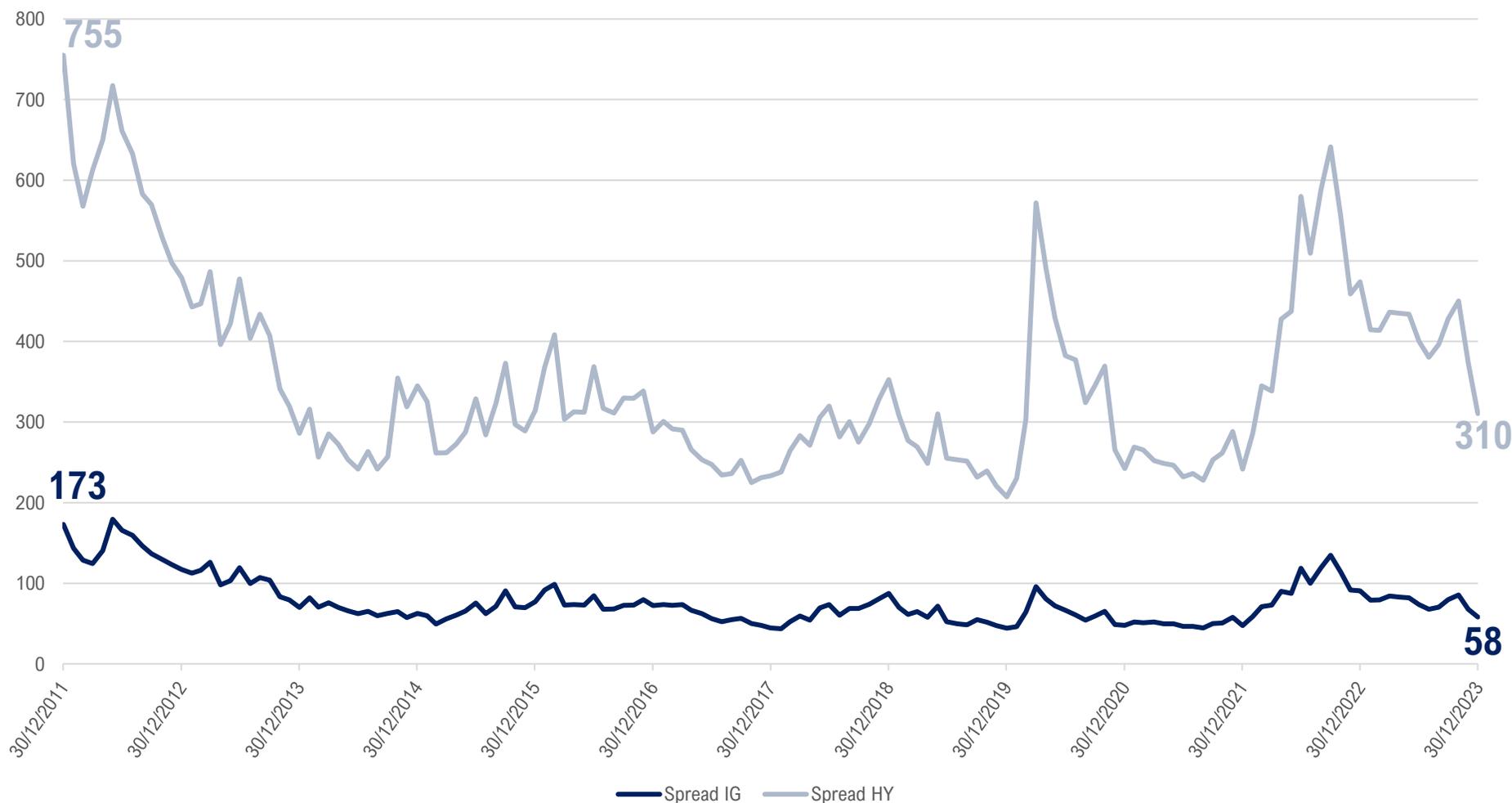
TESCO (DISTRIBUTION UK) 2047 - RATING BBB
(NIVEAU DE SPREAD)



- Privilégier les dettes subordonnées assurances aux bancaires : Axa, HannoverRe, MunichRe
- 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

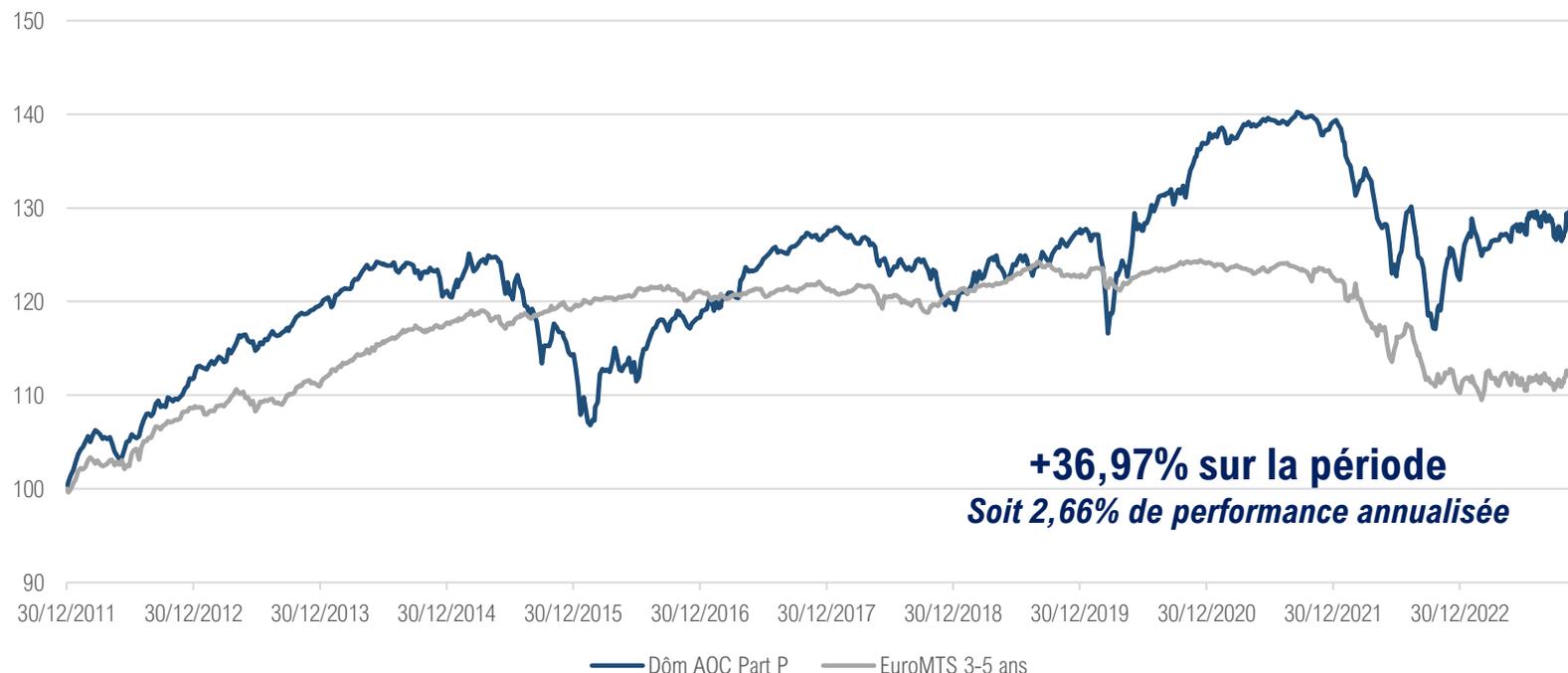
Le positionnement du fonds DOM Alpha Obligations Crédit s'adapte aux niveaux de marché, tant sur le plan du crédit que sur le plan du taux sans risque.

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 3^{ème}/288 en 2023 et 4^{ème}/224 sur 5 ans



Performance 2023 : + 11.99%

- 17% attribués au portage du taux sans risque
- 24% attribués au portage du crédit
- 47% attribués aux variations du taux sans risque
- 12% attribués aux variations de spread

5 Meilleurs Contributeurs :

- Tikehau 2029 : contribution : 51 bps
- EDF perp call 2030 : contribution : 49 bps
- Axa 2029/2049 : contribution : 40 bps
- Hannover 2033/2043 : contribution : 36 bps
- Total perp call 2026 : contribution : 36 bps

5 Pires Contributeurs :

- Unibail perp call /2028 : contribution : - 16 bps
- Ubisoft cv 2031 : contribution : - 5 bps
- Quatrim 2024 : contribution : - 3 bps
- Worldline 2028 : contribution : - 2 bps
- Aeroporti Roma 2033 : contribution : - 2 bps

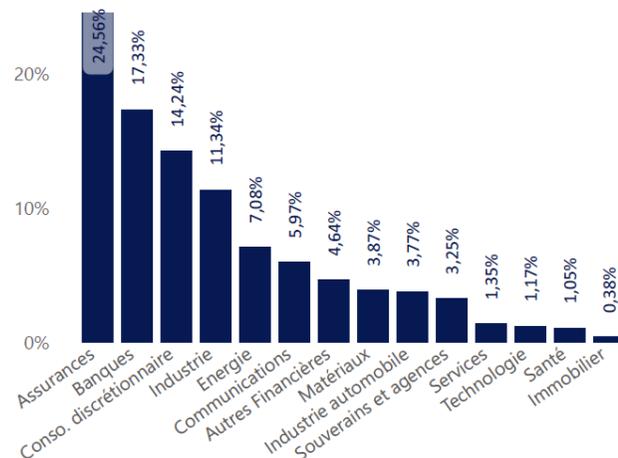
DÔM ALPHA OBLIGATIONS CRÉDIT

INDICATEURS DE SUIVI (FIN DECEMBRE 2023)

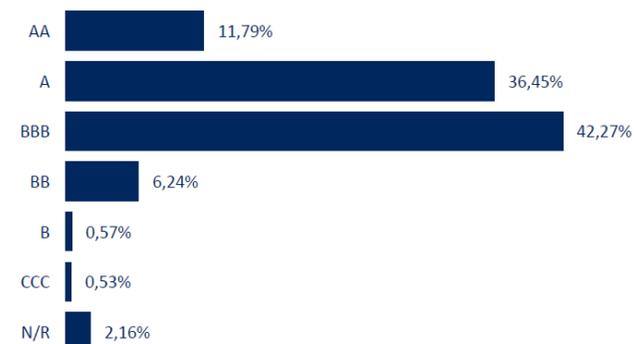


Taux actuariel moyen	4,23%
Sensibilité taux	4,93%
Sensibilité spread	5,36%
SCR Spread	9,64%
Volatilité (1 an)	4,96%
Ratio de Sharpe (1 an)	2,01
Rating moyen	A

Répartition par secteur (hors OPCVM et trésorerie)



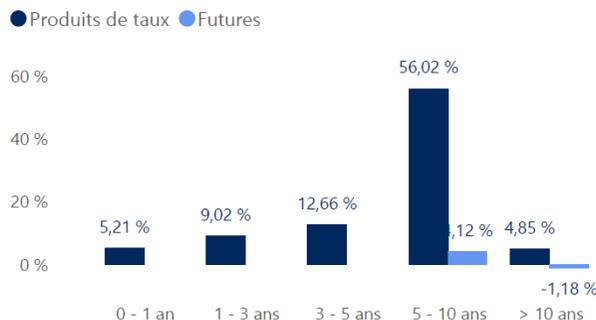
Répartition par rating (hors OPCVM et trésorerie)



Principaux émetteurs

	Emetteur	Secteur	Poids (%)
1	Axa	Assurances	6,20
2	Bnp	Banques	6,18
3	Total	Energie	4,89
4	Prosus	Conso. discrétionnaire	3,74
5	Imerys	Matériaux	3,42

Répartition par maturité (hors OPCVM et trésorerie)



Répartition des émetteurs par score ESG



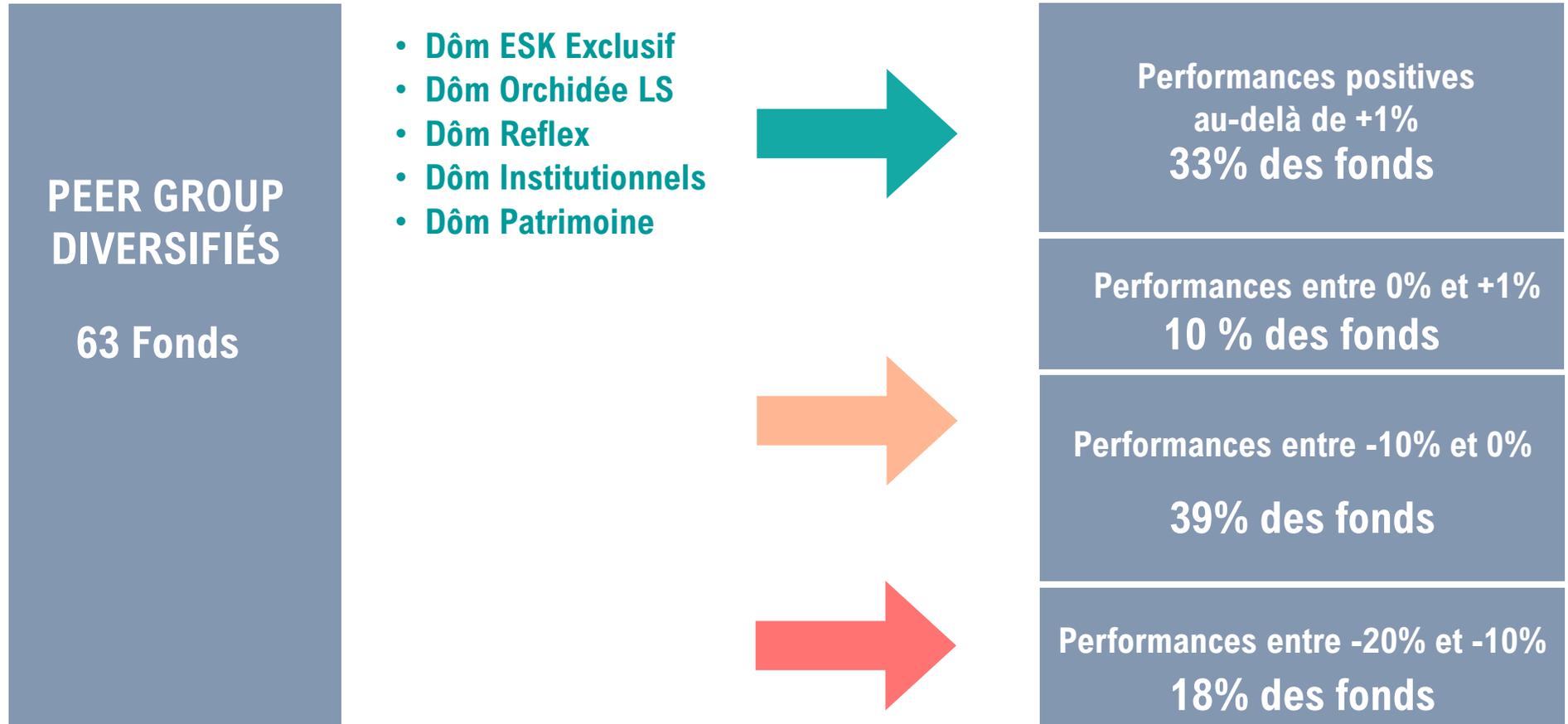
GESTION DIVERSIFIÉE

FONDS DIVERSIFIÉS OU DE PERFORMANCE ABSOLUE

DE 50 SOCIÉTÉS DE GESTION EN FRANCE



Performances du 1/01/2022 au 29/12/2023



Source : Bloomberg et Dôm Finance

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)

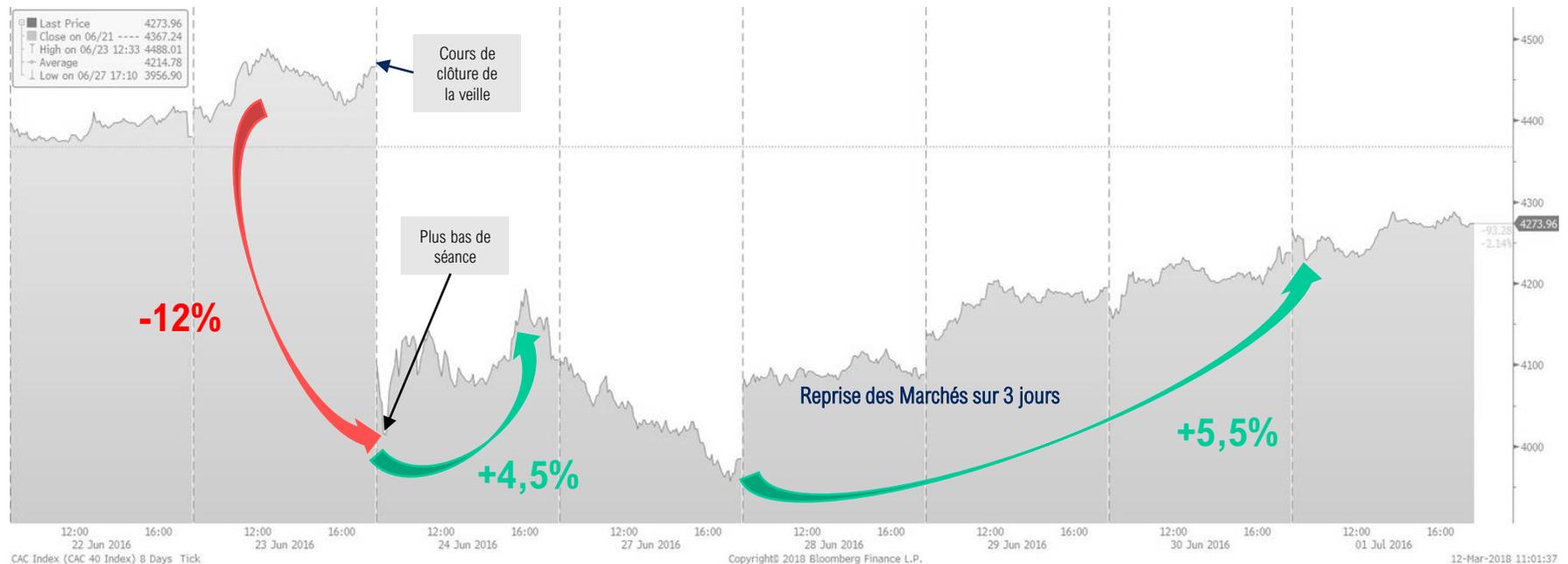
EXEMPLE SELL-OFF MAJEUR SUR LE CAC 40

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

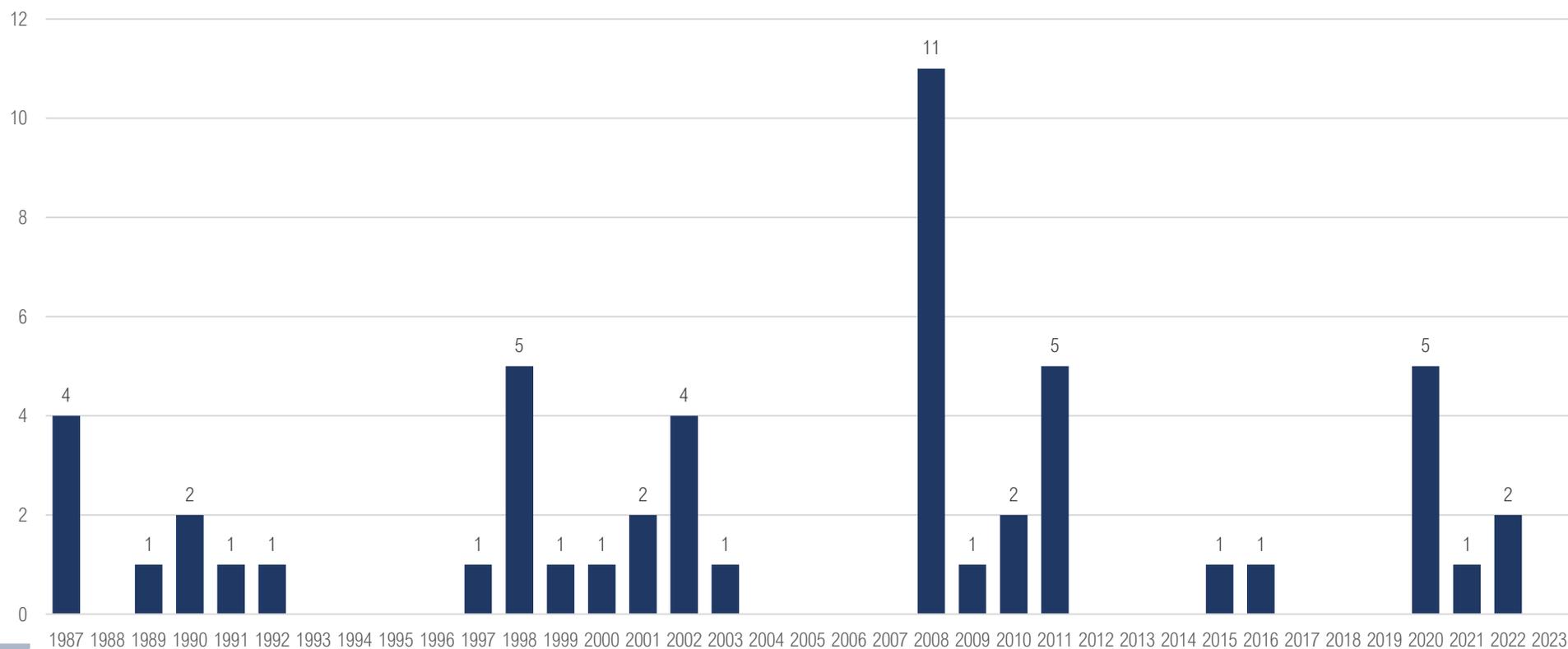
Un **sell-off majeur** se caractérise par une baisse supérieure à -5,50% en une seule journée



SELL-OFF MAJEURS SUR LE CAC 40

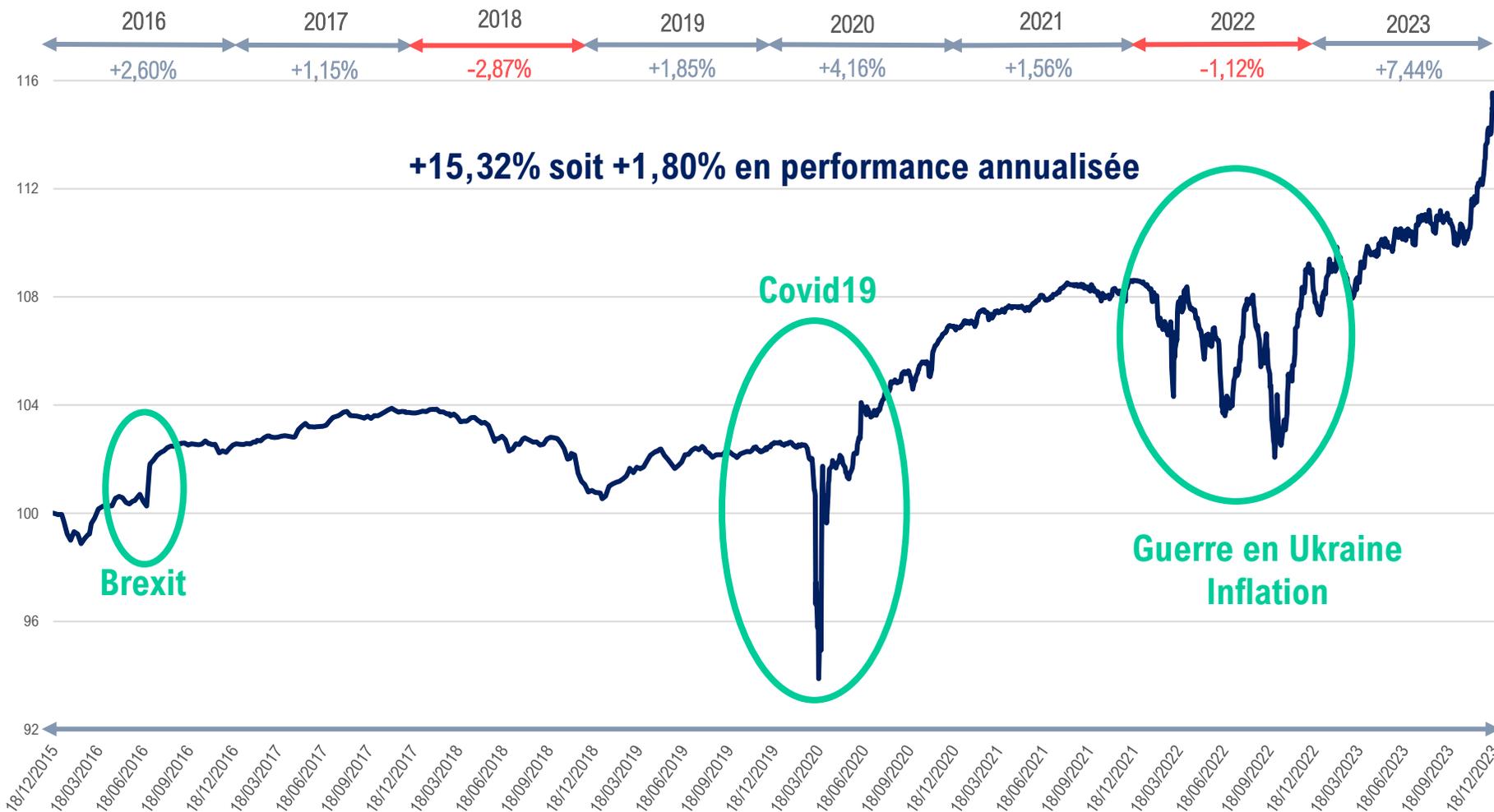
53 journées de sell-off majeurs depuis 1987 (inférieur à -5,5% sur la journée) avec 4 pics en 1998, 2008, 2011 et 2020

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



DÔM REFLEX LA PERFORMANCE

DEPUIS LA CRÉATION DU 18.12.2015 AU 29.12.2023

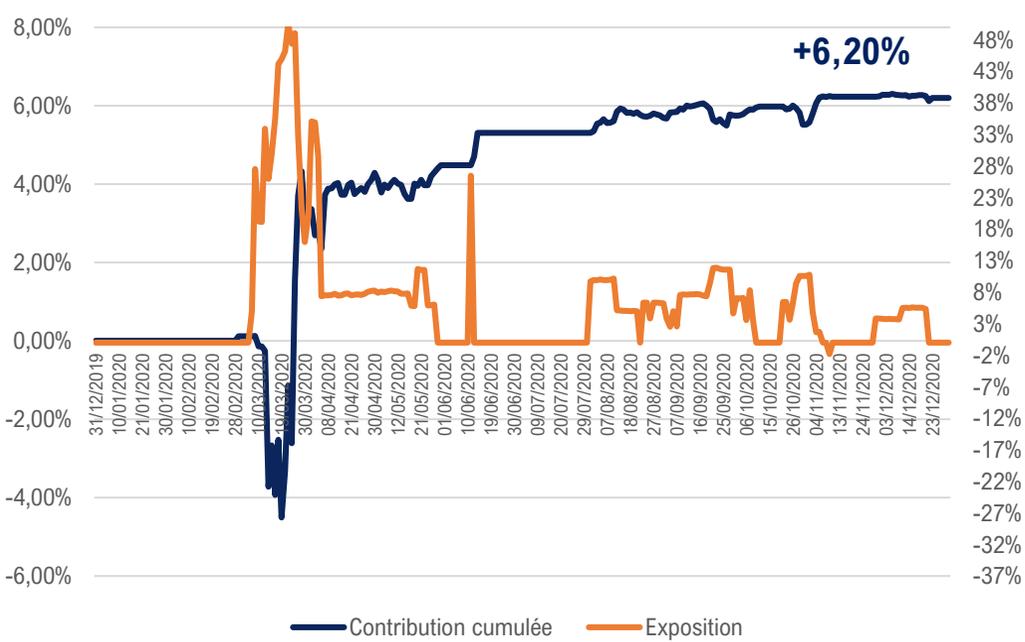


CONTRIBUTION DE LA STRATÉGIE

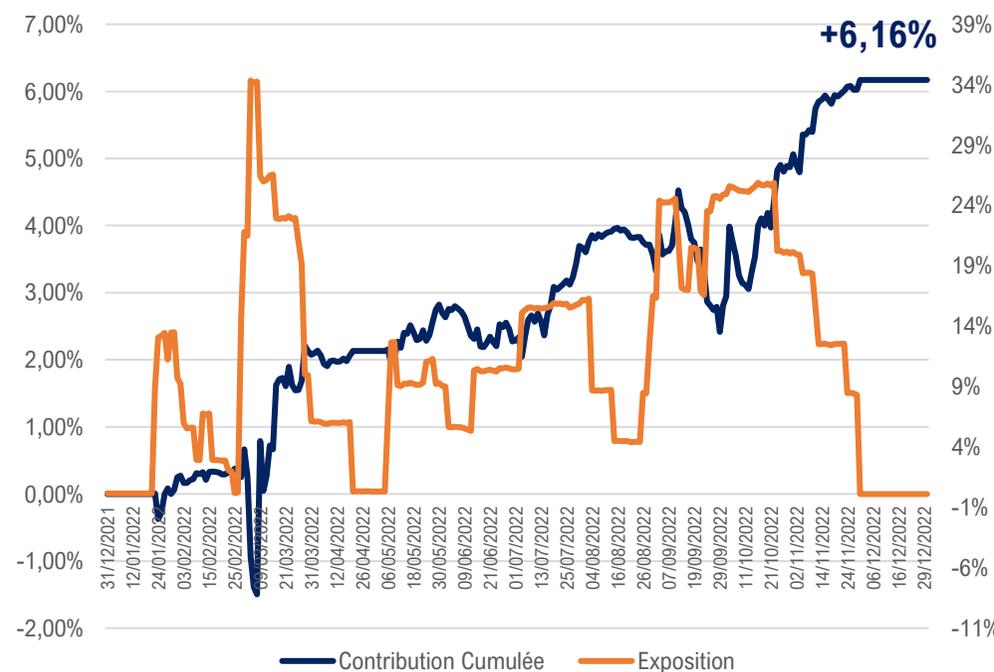
DOM REFLEX SUR LES FUTURES EN 2020 ET 2022



FUTURE ACTIONS : EXPOSITION ET CONTRIBUTION CUMULÉE EN 2020



FUTURE ACTIONS : EXPOSITION ET CONTRIBUTION CUMULÉE EN 2022

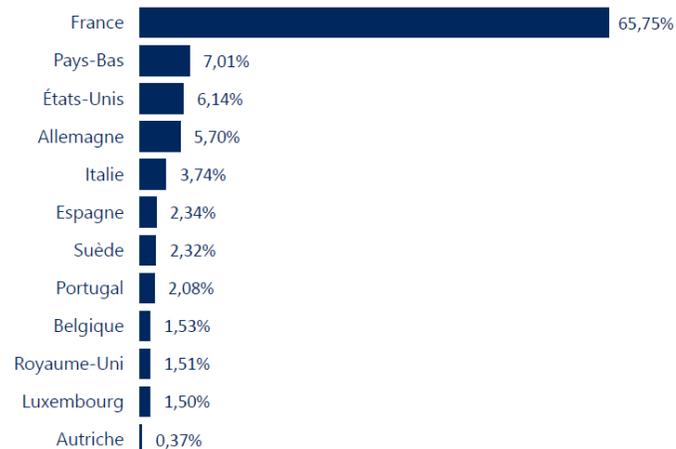


DÔM REFLEX COMPOSITION DU PORTEFEUILLE

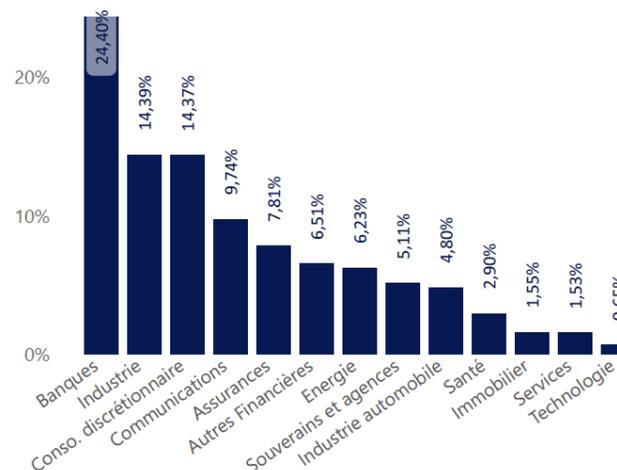
ET INDICATEURS DE RISQUE A FIN DECEMBRE 2023



Répartition par pays (hors OPCVM et trésorerie)



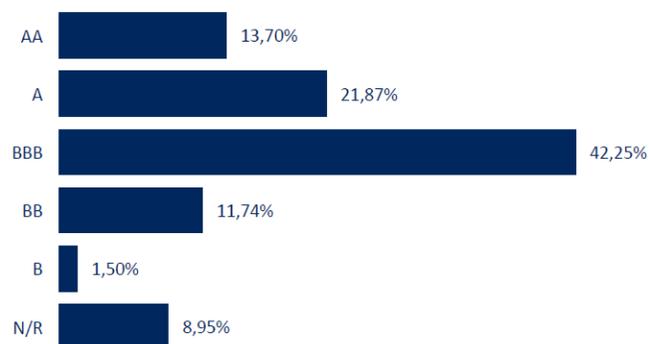
Répartition par secteur (hors OPCVM et trésorerie)



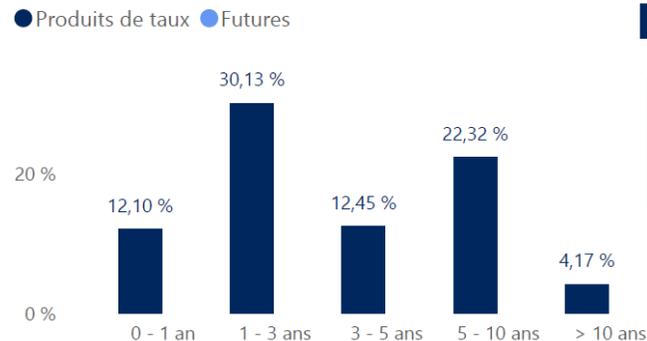
Indicateurs de risque

Taux actuariel moyen	4,16%
Sensibilité taux	2,81%
Sensibilité spread	3,48%
SCR Spread	7,28%
Volatilité (1 an)	2,78%
Ratio de Sharpe (1 an)	1,95
Rating moyen	BBB

Répartition par rating (hors OPCVM et trésorerie)



Répartition par maturité (hors OPCVM et trésorerie)



Principaux émetteurs

	Emetteur	Secteur	Poids (%)
1	Thales	Industrie	5,12
2	Lvmh	Conso. discrétionnaire	4,43
3	France	Souverains et agences	4,17
4	Bnp	Banques	3,52
5	Worldline	Communications	3,33

ESK EXCLUSIF

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 90% 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 Tier2 assurances ou des « hybrides Corporates »)

ACTIONS

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

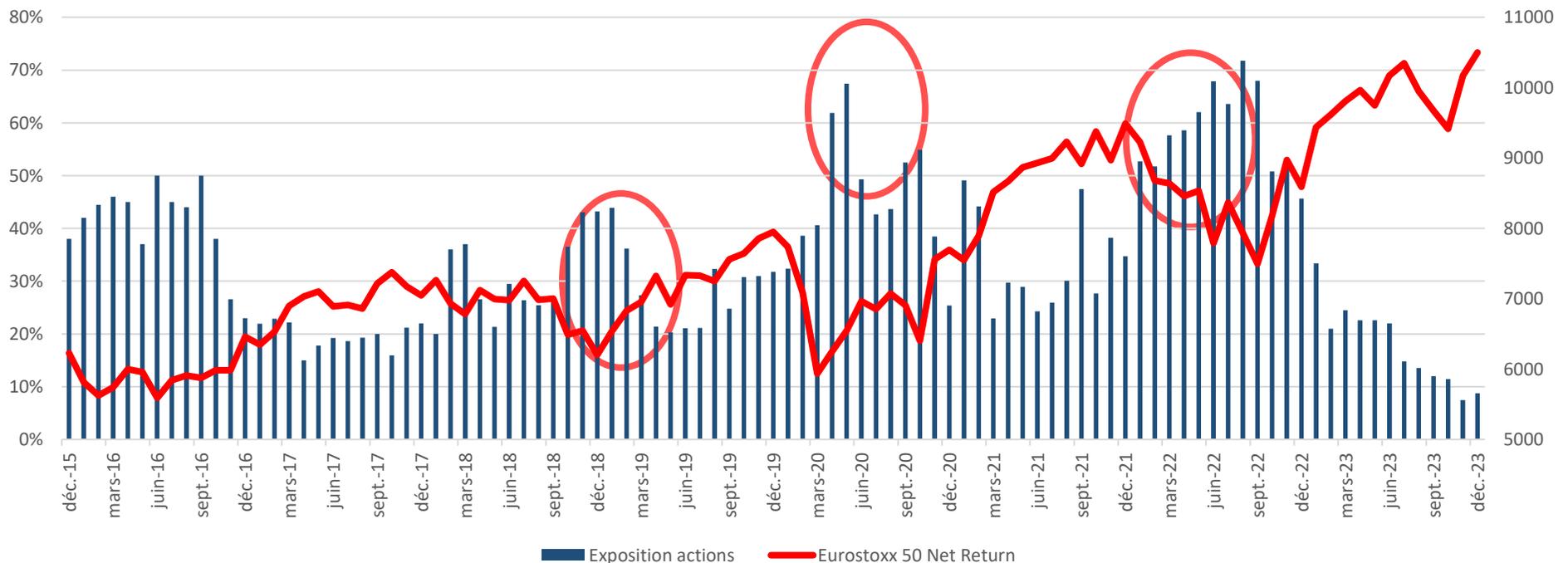
Une allocation gérée entre 20 % et 45% dans des années classiques, jusqu'à plus de 70% en 2020, et à seulement 10% fin 2023 en cohérence avec notre vue stratégique.

ESK EXCLUSIF: UNE EXPOSITION AUX ACTIONS

QUI 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)



■ Exposition actions — Eurostoxx 50 Net Return

ESK EXCLUSIF: PERFORMANCE NETTE > 5%

ANNUALISÉE DEPUIS FIN 2011

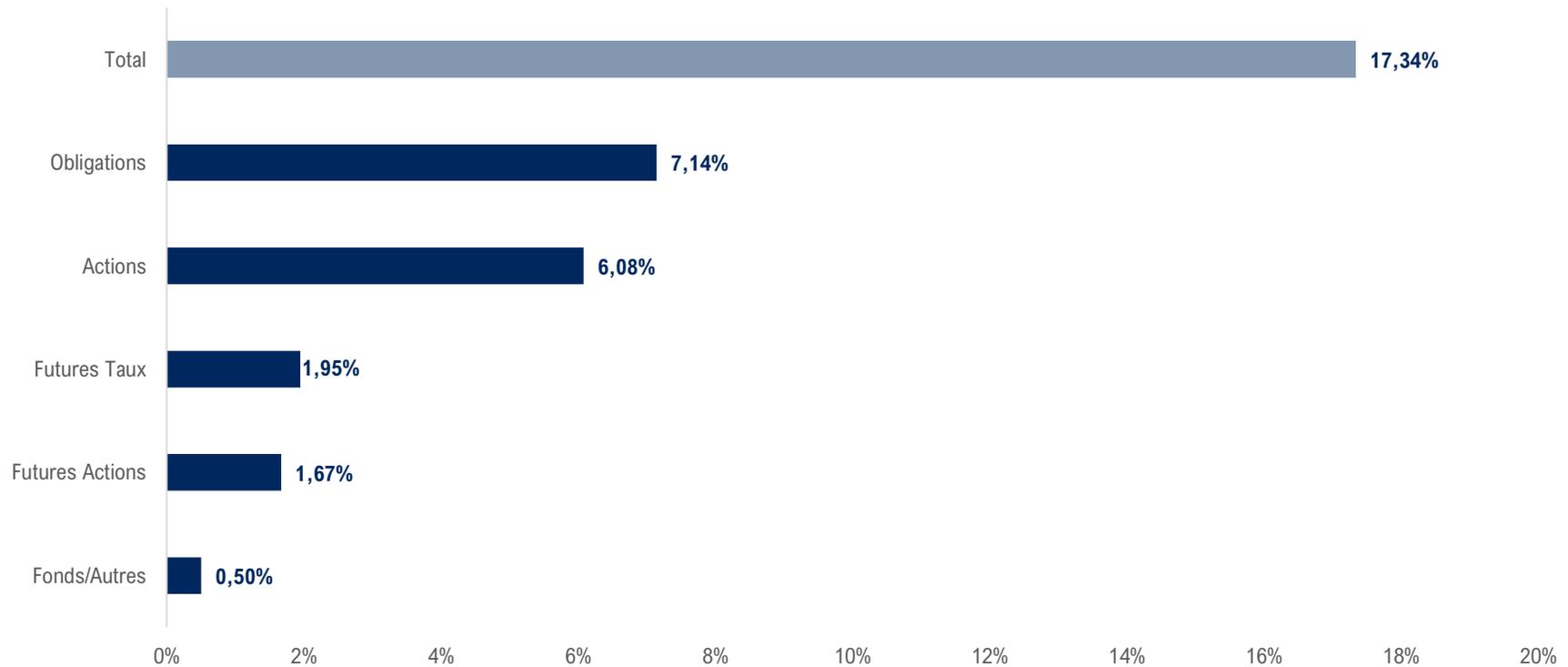


ESK EXCLUSIF: PERFORMANCE 2023 = 17,34%

(PART I)



CONTRIBUTION PAR POCHE EN 2023



DÔM INSTITUTIONNELS

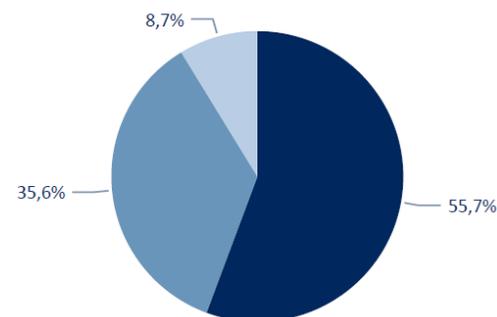
DÔM INSTITUTIONNELS : COMPOSITION

Au 31 DÉCEMBRE 2023



Pondérations		
	Valeur	Poids
1	ESK EXCLUSIF - Part C	Multigestion 21,92 %
2	DOM CAPI	Multigestion 18,70 %
3	DOM ALPHA OBLIGATIONS CREDIT Part I	Multigestion 17,25 %
4	DOM FONCIERE EPILOGUE C	Multigestion 11,04 %
5	PLACEURO - CLASSIC (part C)	Multigestion 6,82 %
6	DOM SELECTION ACTION MIDCAP	Multigestion 4,56 %
7	DOM ALPHA OBLIGATIONS CREDIT	Multigestion 4,36 %
8	Placeuro DT Dyn -F-	Multigestion 3,78 %
9	DOM Finance - Dom Reflex	Multigestion 3,67 %
10	Placeuro Gold Mines - PARTS C - Capi	Multigestion 2,89 %

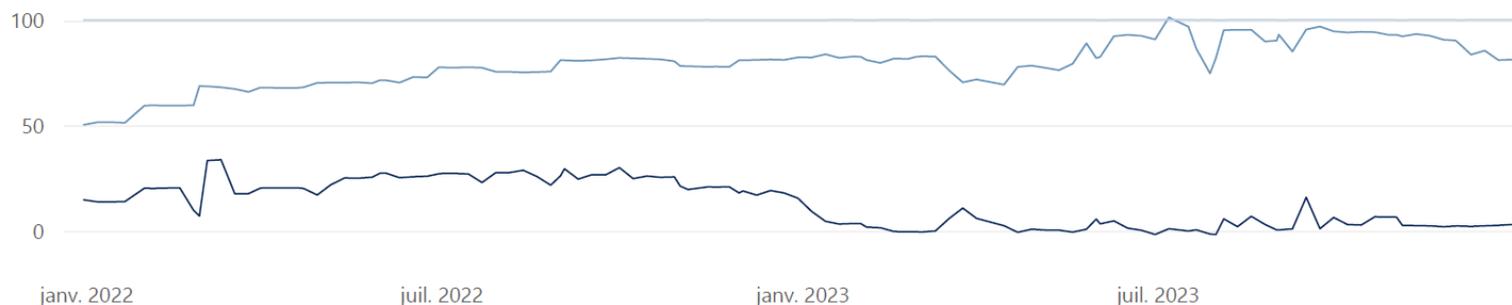
● Fonds obligataires ● Fonds mixtes ● Fonds actions



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

Exposition actions / taux en fin de mois : 3,11% / 81,27%

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



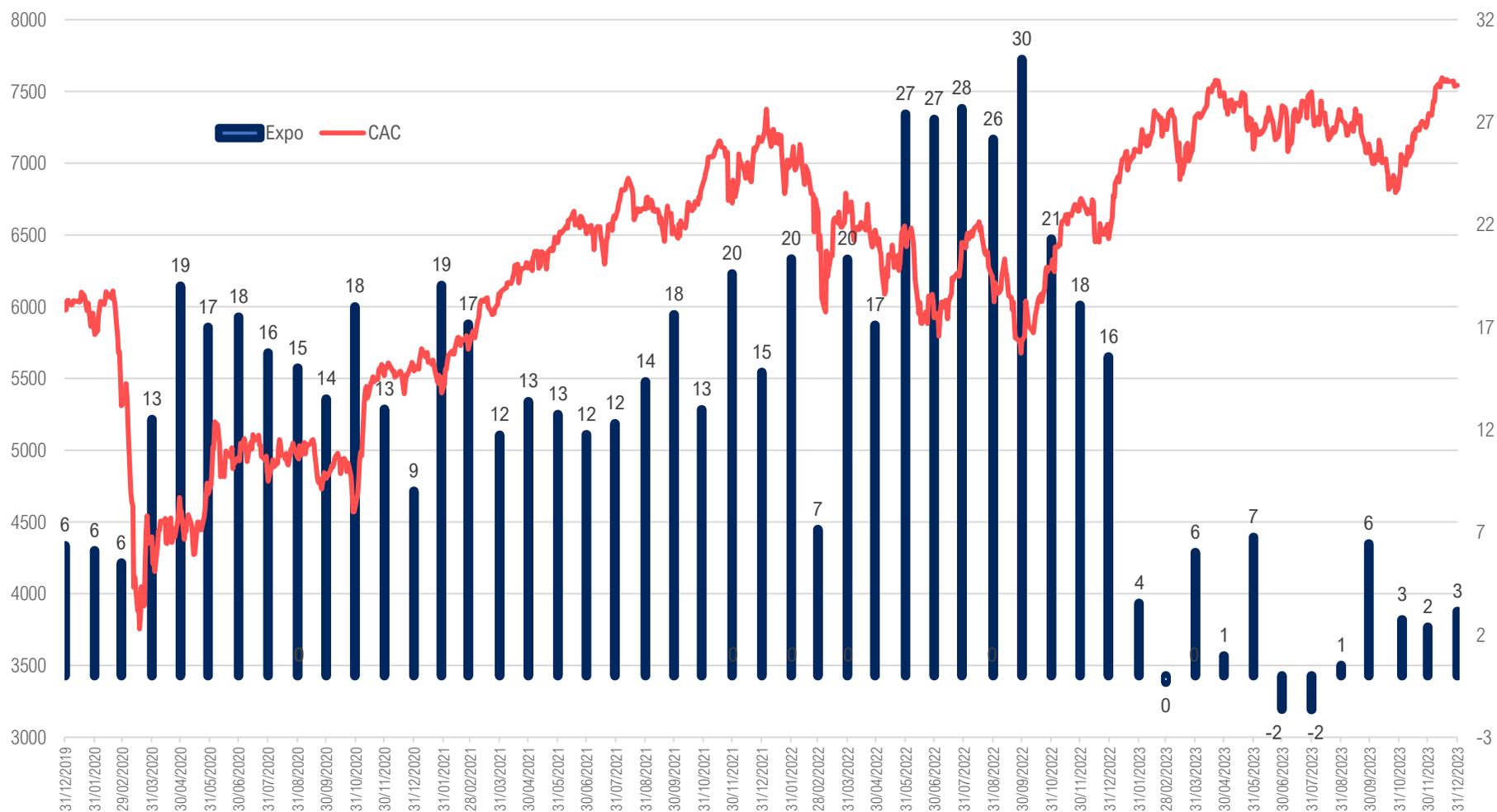
LA PERFORMANCE DEPUIS LA CRÉATION

DÔM INSTITUTIONNELS du 24 MARS 2017 au 29 DÉCEMBRE 2023



PILOTAGE DE L'EXPOSITION ACTIONS

DÔM INSTITUTIONNELS (en % de l'actif)

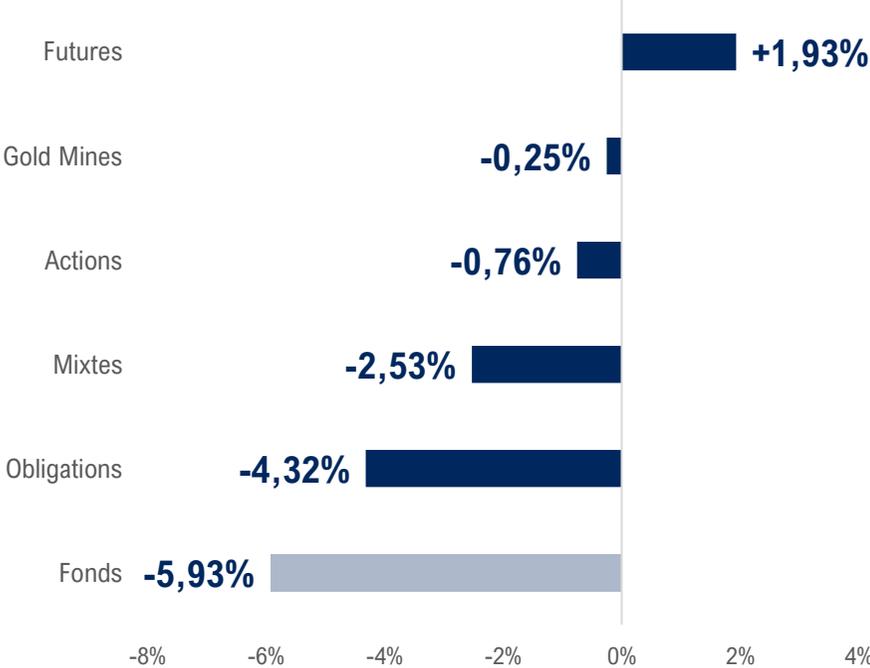


CONTRIBUTION PAR INSTRUMENTS

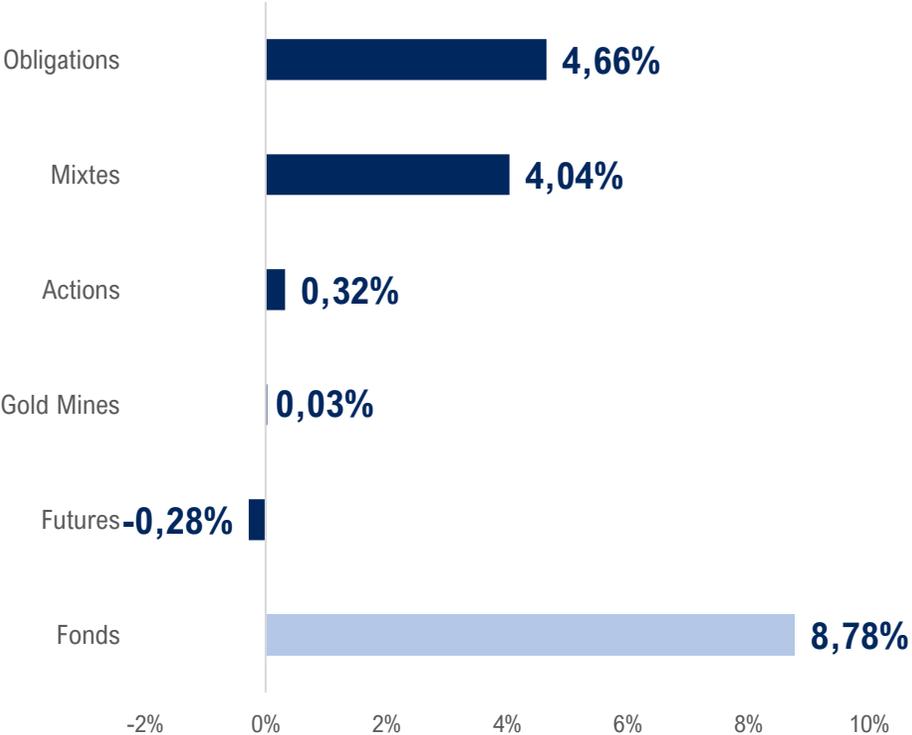
DÔM INSTITUTIONNELS EN 2022 ET 2023



2022



2023



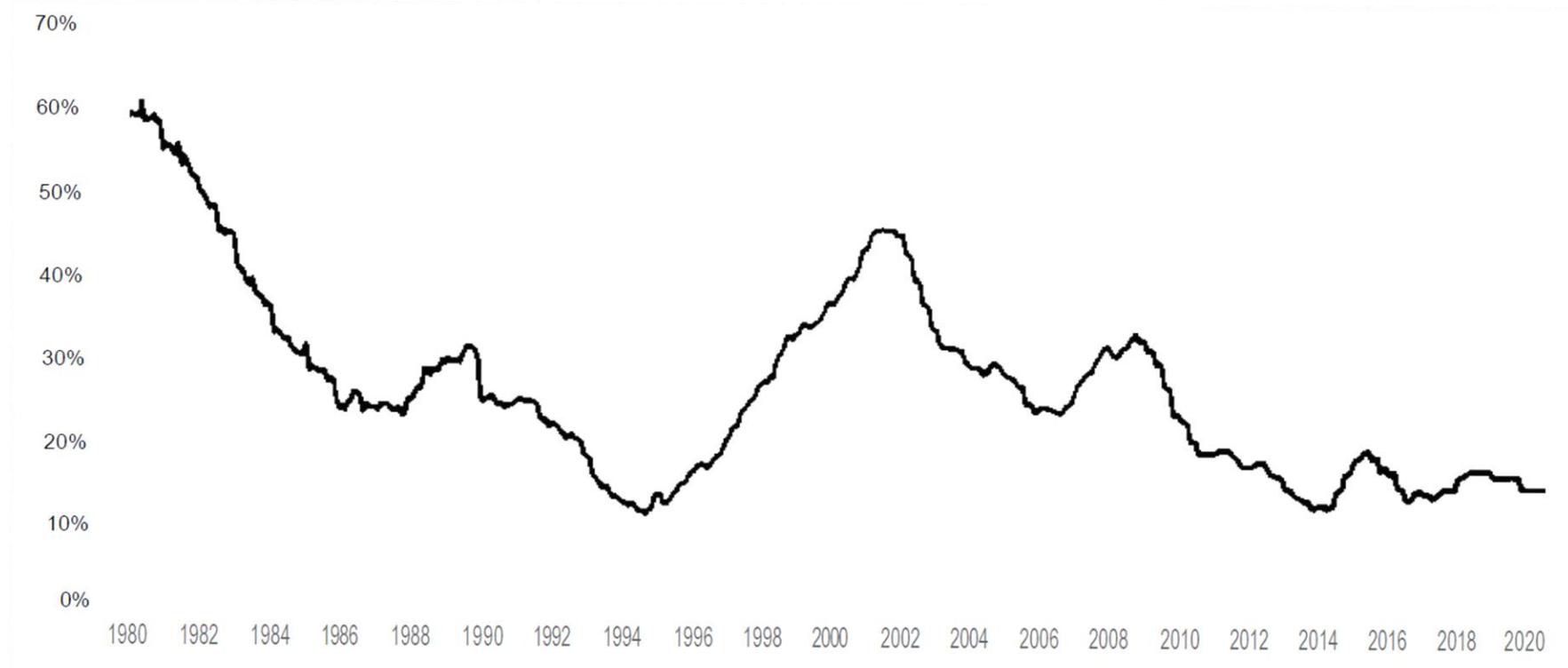
DÔM SELECTION ACTION RENDEMENT



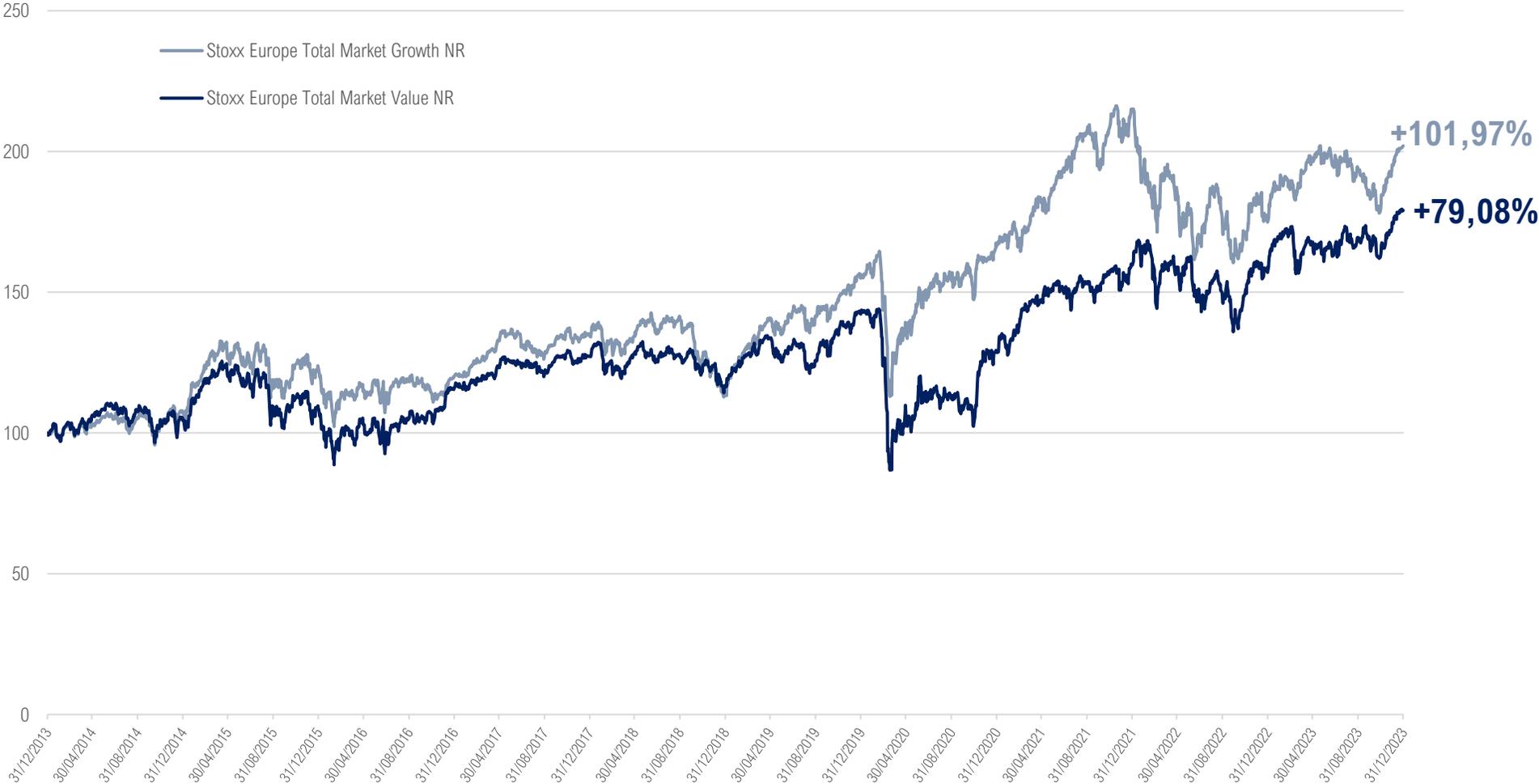
Philippe JOLY
Gérant Actions

DIMINUTION DU NOMBRE DE VALEURS DE CROISSANCE DEPUIS 40 ANS

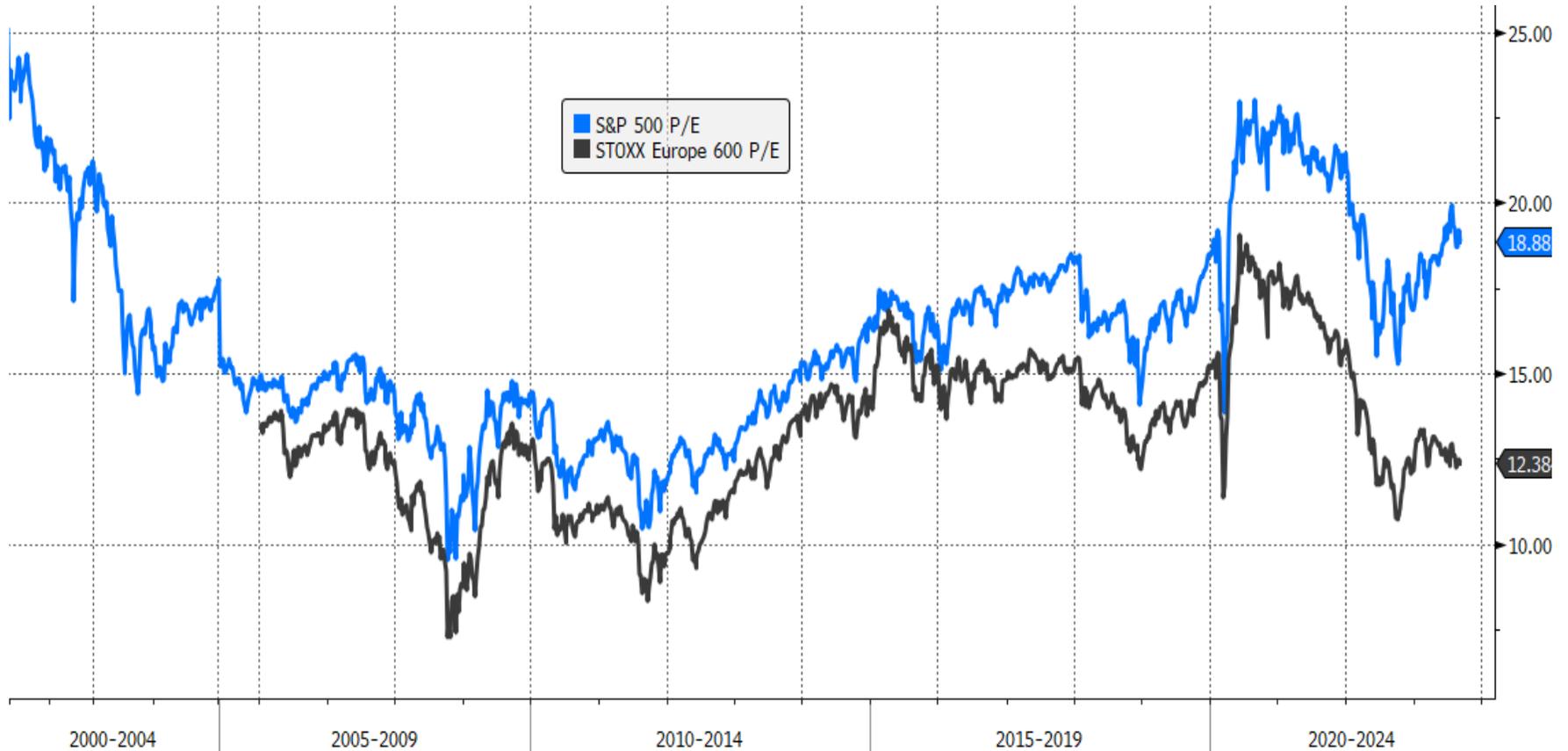
POURCENTAGE DES SOCIÉTÉS DU S&P500 À FORTE CROISSANCE (CROISSANCE MOYENNE DU CHIFFRE D'AFFAIRES SUR 5 ANS SUPÉRIEURE À 15%)



L'ÉCART DE PERFORMANCE VALEURS DE CROISSANCE VS VALEURS VALUE EN EUROPE



PRICE EARNINGS US VS EUROPE



Source: Bloomberg

LES 4 PRINCIPES DE GESTION DU FONDS

DÔM SELECTION ACTION RENDEMENT



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

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

La structure : Portefeuille concentré sur 25 valeurs en moyenne

L'objectif : Forte valorisation des titres sur le long terme

PERFORMANCE* A 10 ANS DU FONDS

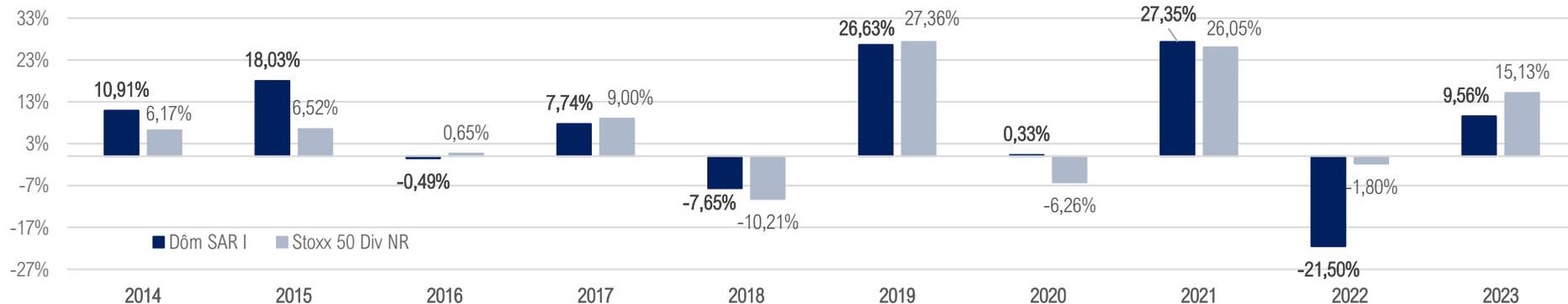
DÔM SELECTION ACTION RENDEMENT PART I



PERFORMANCES ANNUALISÉES* SUR 10 ANS : +6,08%



PERFORMANCES ANNUELLES *

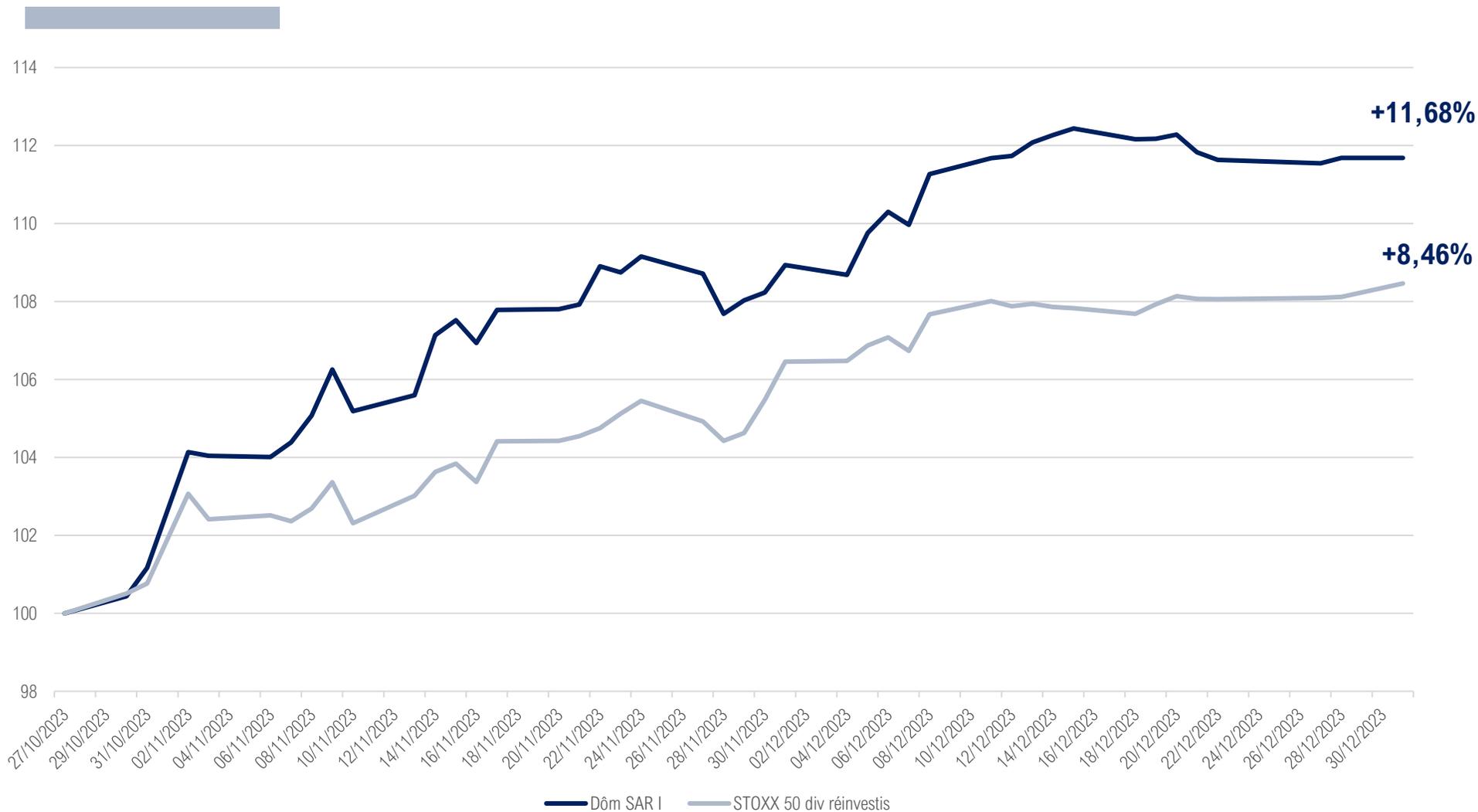


*Historique de la part I reconstitué à partir de la part C en retraitant les frais de gestion fixes à 1,20% du 31/10/2013 au 07/01/2020

Dôm Finance - Comité Stratégique - 17 janvier 2024

FOCUS PERFORMANCE DE DÔM SAR I SUR 3 MOIS

DERNIERE PÉRIODE DE BAISSÉ DES TAUX DÉMARRANT LE 27/10/2023



CONTRIBUTIONS DE PERFORMANCE EN 2023

Pays de risque	Exposition Moyenne	Contribution (en bps)
France	47,78%	406
Denmark	6,37%	254
Netherlands	5,20%	147
Italy	9,12%	120
Switzerland	16,11%	55
Sweden	3,73%	51
Belgium	2,71%	20
Germany	3,14%	-13
Finland	3,09%	-18
UK and Northern Ireland	5,48%	-23
Luxembourg	2,84%	-44
Performance SAR I		956

Secteur	Exposition Moyenne	Contribution (en bps)
Conso discrétionnaire	39,73%	421
Matériaux	11,61%	299
Industrie	13,55%	215
Industrie automobile	6,74%	173
Non classé	6,15%	40
Consommation de base	10,02%	23
Technologie	6,77%	11
Communications	1,79%	-57
Santé	9,39%	-169
Performance SAR I		956

Instrument	Exposition Moyenne	Contribution (en bps)
Novo Nordisk A/S	6,05%	270
Ferrari NV	4,34%	188
L'Oréal SA	5,97%	186
Schneider Electric SE	5,41%	181
ASML Holding NV	5,20%	158
Hermès International	5,48%	156
Air Liquide SA	4,70%	142
Givaudan SA	4,50%	137
Indutrade AB	3,73%	63
Lyxor Nasdaq 100 ETF	6,15%	54
Sous-total		1 534
DR ING HC F PORSCHE	3,10%	-24
Nestle	4,22%	-28
Eurofins Scientific	2,84%	-32
IPSOS	1,79%	-43
La Française des Jeux	3,14%	-48
BRUNELLO CUCINELLI	2,68%	-58
LVMH SA	3,63%	-74
Inter Parfums SA	3,29%	-76
Lonza Groupe AG	2,77%	-113
Teleperformance	4,15%	-122
Sous-total		-617
Performance SAR I		956

UN PORTEFEUILLE DE CONVICTION A LONG TERME

DÔM SELECTION ACTION RENDEMENT

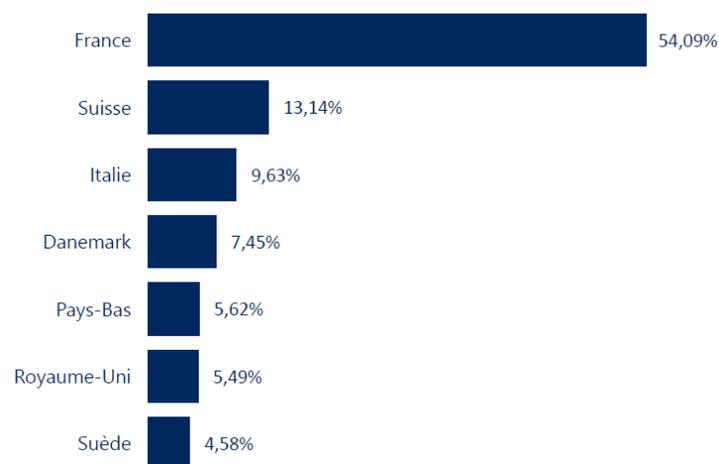


5 PRINCIPALES POSITIONS

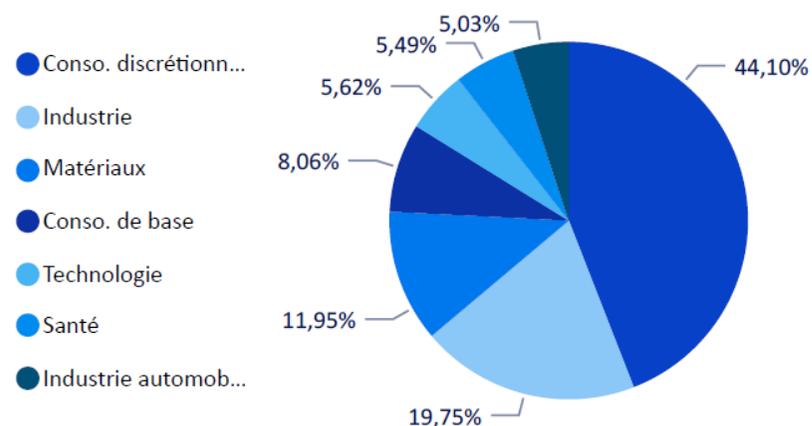
VALEURS	% DU FONDS	CAPITALISATION BOURSIÈRE	PRICE EARNINGS	VARIATION CA*	VARIATION RN*	ACTIVITÉ
Novo Nordisk	6,68%	440 Mds€	32x	29%	48%	Conception, fabrication et commercialisation de produits pharmaceutiques
Air Liquide	6,16%	90 Mds€	25x	-7%	21%	Production de gaz industriels et médicaux
Schneider	6,11%	100 Mds€	21x	5,5%	24%	Transformation Numérique de la Gestion de l'Énergie et des Automatismes
L'Oréal	6,06%	232 Mds€	33x	8%	14%	1er groupe de cosmétique mondial
ASML	5,04%	260 Mds€	33x	35%	28%	Un de 1ers fabricants mondiaux de matériel de lithographie destinés à l'industrie des semi-conducteurs

* 2023/2022

RÉPARTITION PAR PAYS



RÉPARTITION PAR SECTEUR



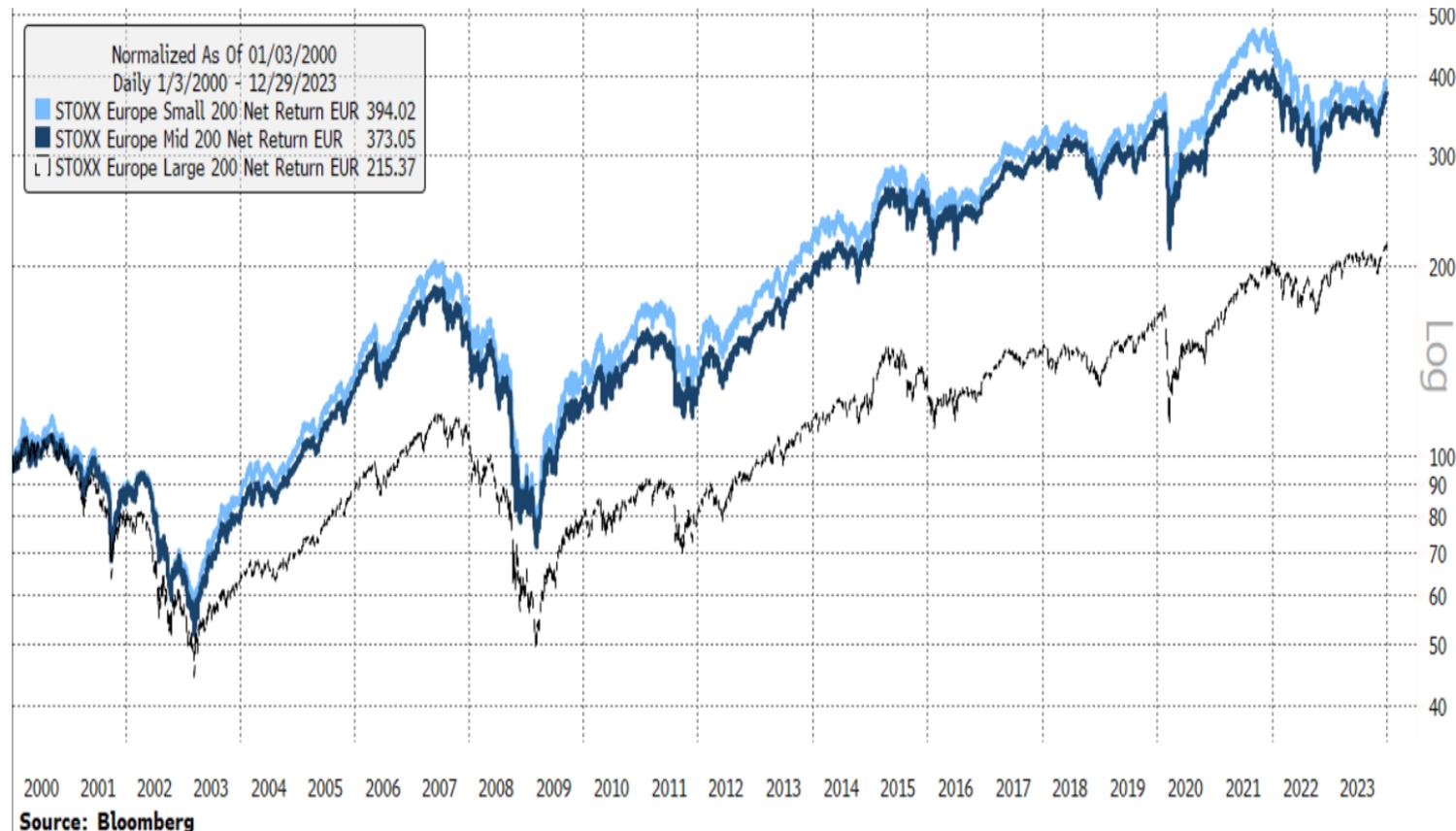
FONDS DÔM SÉLECTION ACTION MIDCAP



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



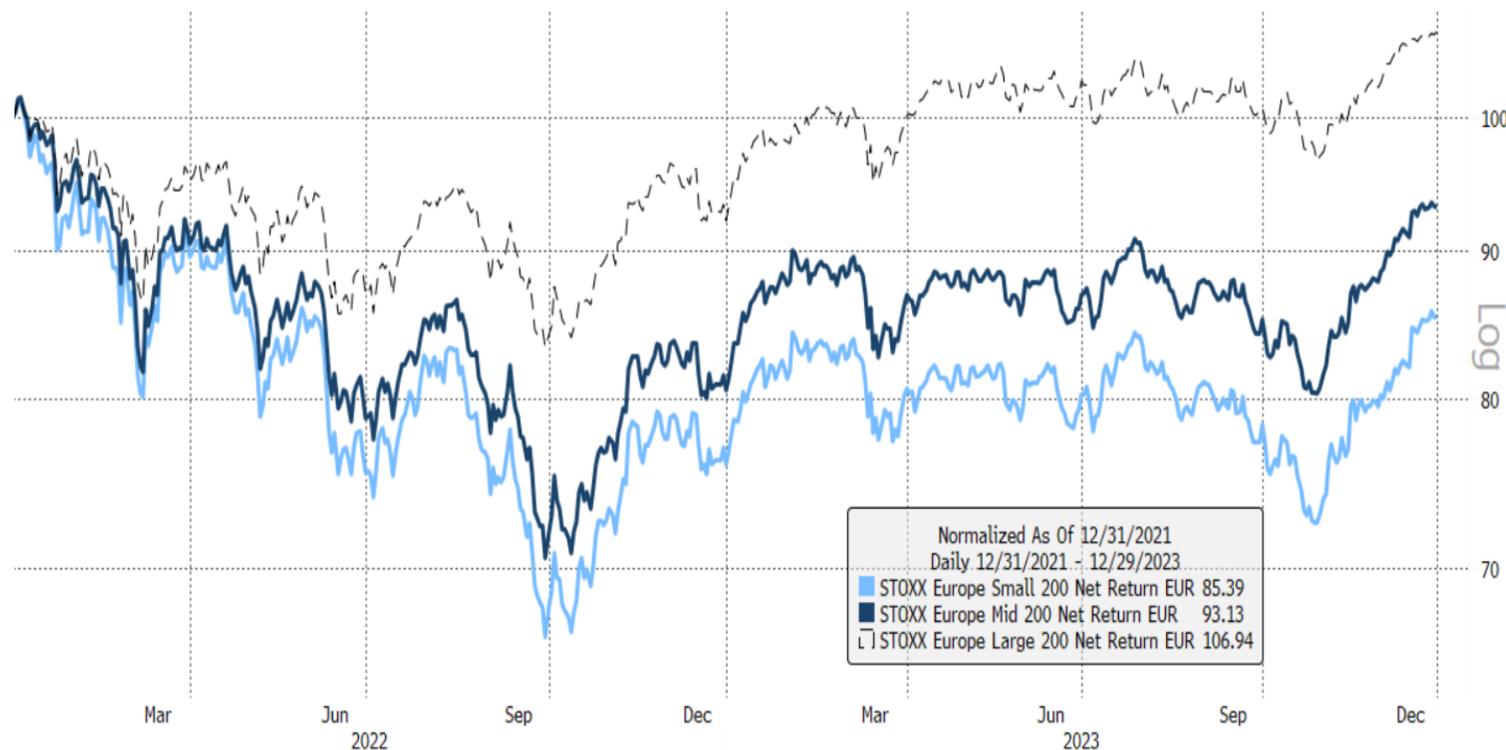
Commentaire

Depuis fin 1999, les indices Stoxx Europe Small et Stoxx Europe Mid progressent respectivement de 294% et 273% (au 29/12/2023). Dans le même temps les grandes capitalisations progressent de 115% (indice Stoxx 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



Source: Bloomberg

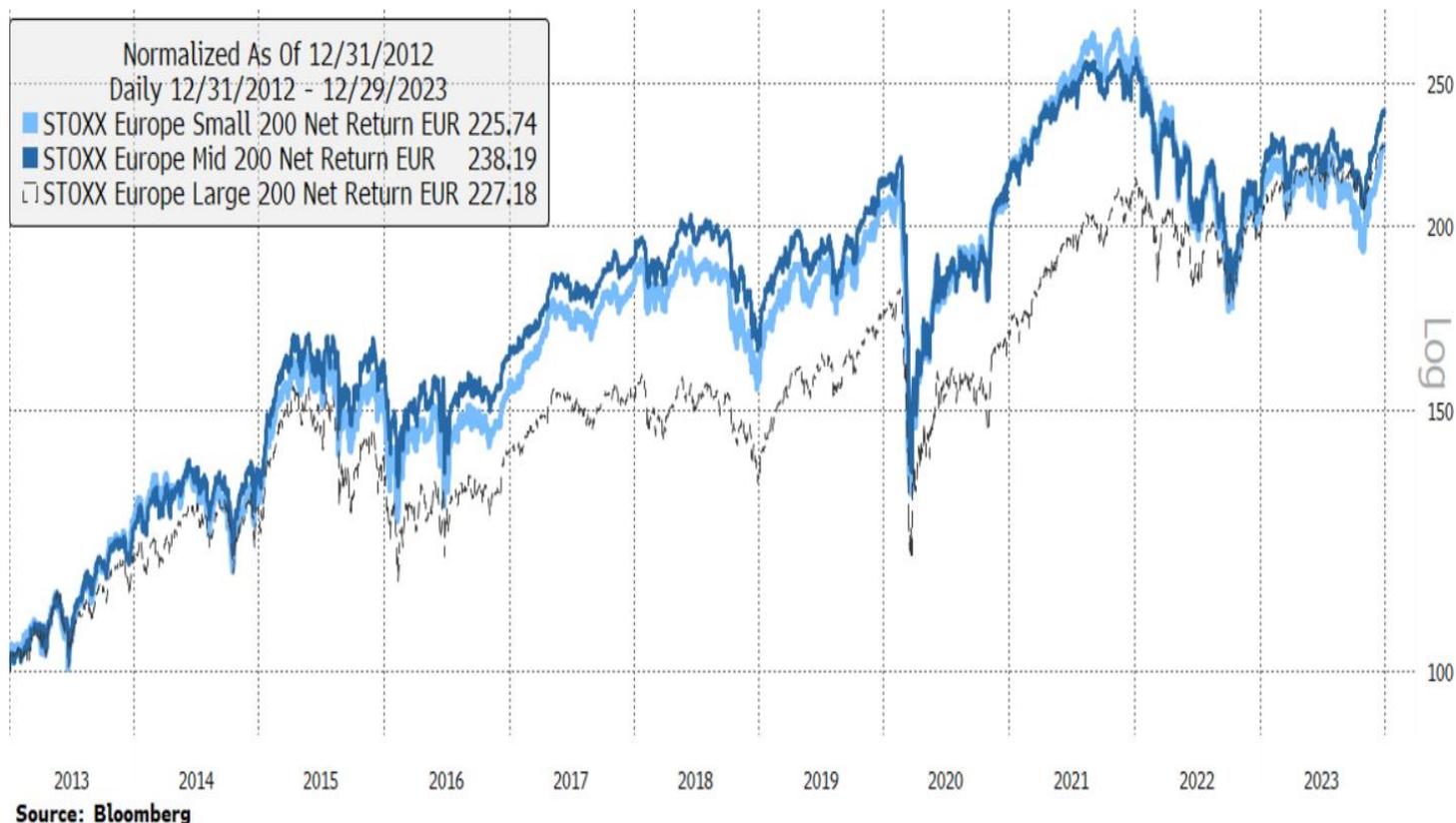
Commentaire

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 au cours des neuf années précédentes 2013 et 2021



Commentaire

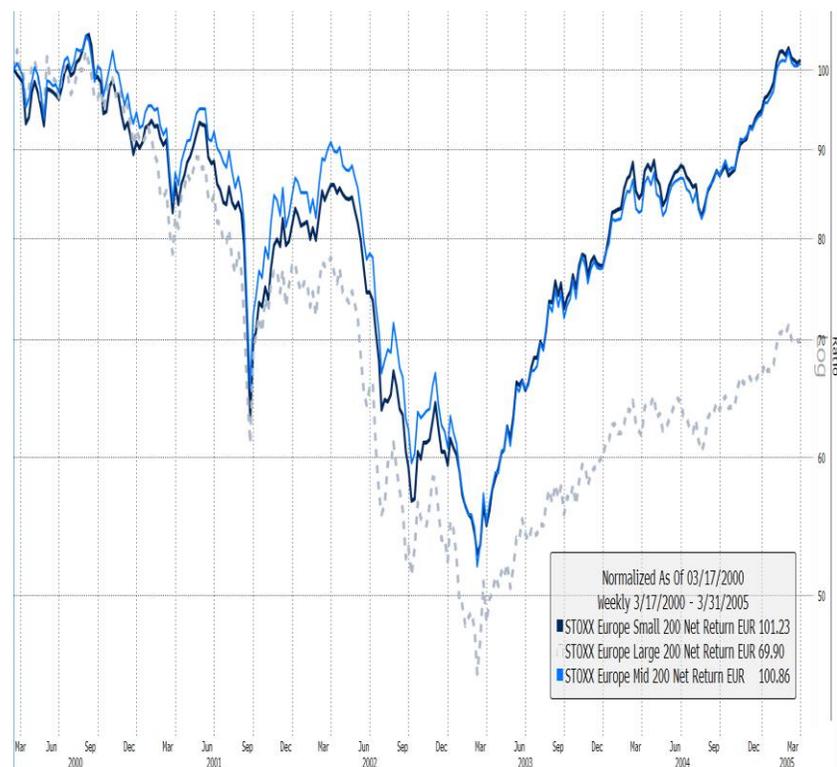
Par son ampleur et sa rapidité, la sous performance de la classe d'actif n'avait jamais été observée depuis fin 1999.

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.

PÉRIODE MARS 2000 À MARS 2005



PÉRIODE JUIN 2007 À AOUT 2013

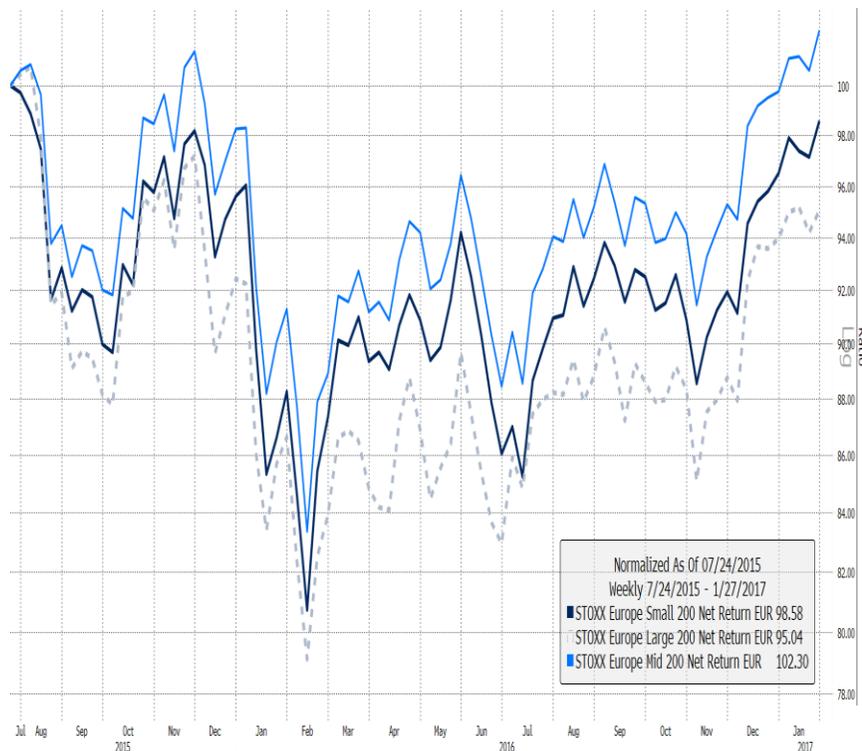


SMALL & MIDCAPS :

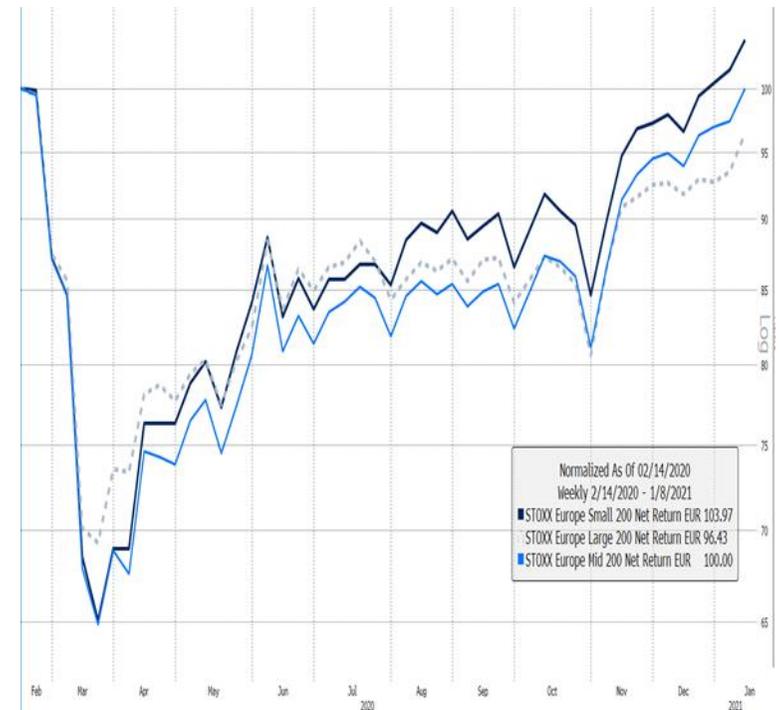
UNE MAUVAISE PERCEPTION DU RISQUE ASSOCIÉ

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.

PÉRIODE JUILLET 2015 À JANVIER 2017



PÉRIODE FEVRIER 2020 À JANVIER 2021

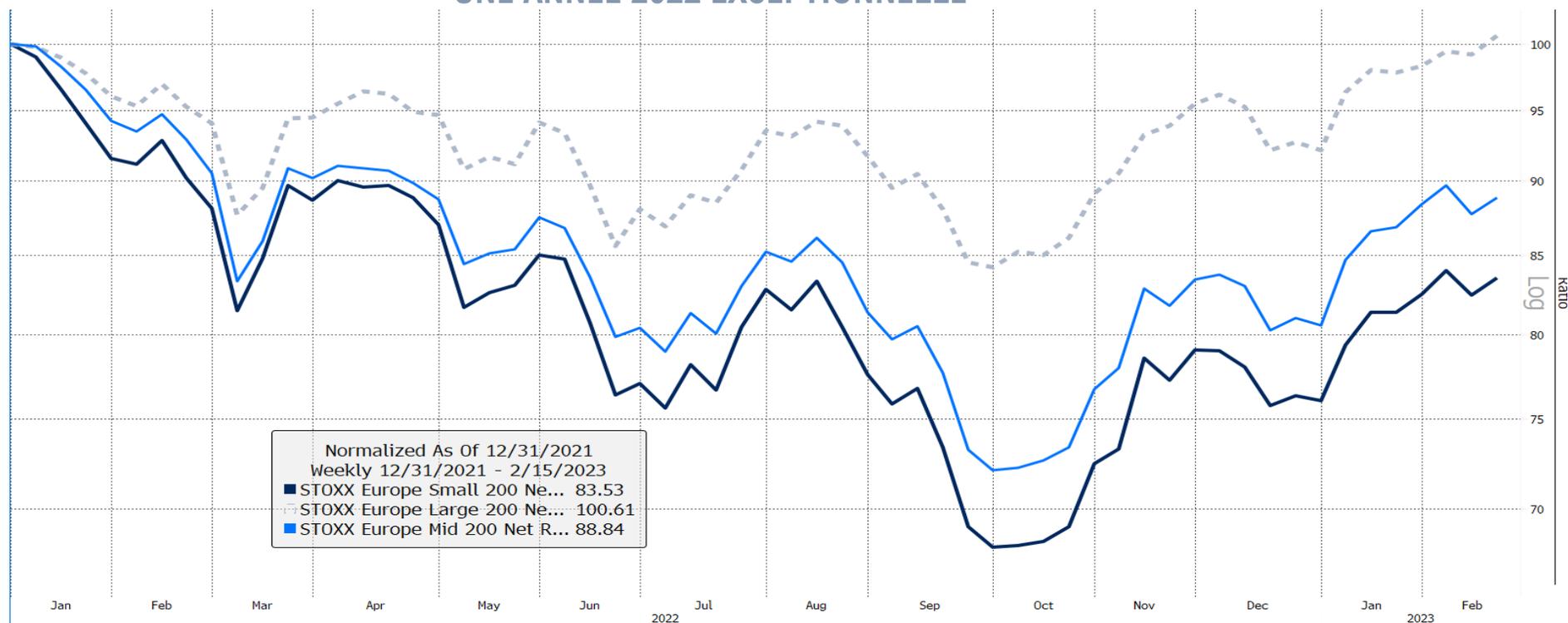


SMALL & MIDCAPS :

UNE MAUVAISE PERCEPTION DU RISQUE ASSOCIÉ

2022 : un changement de paradigme ?

UNE ANNEE 2022 EXCEPTIONNELLE



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 flux négatifs**, avec 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)
- **Des performances décevantes**, du fait d'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.

CONCLUSIONS PRECEDENTES

SUR LA CLASSE D'ACTIFS SMALL & MIDCAPS (septembre 2023)



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 »

SMALL & MIDCAPS :

LES VALORISATIONS TOUJOURS ATTRACTIVES

En dépit de la surperformance récente, des valorisations toujours attractives



Source: Bloomberg

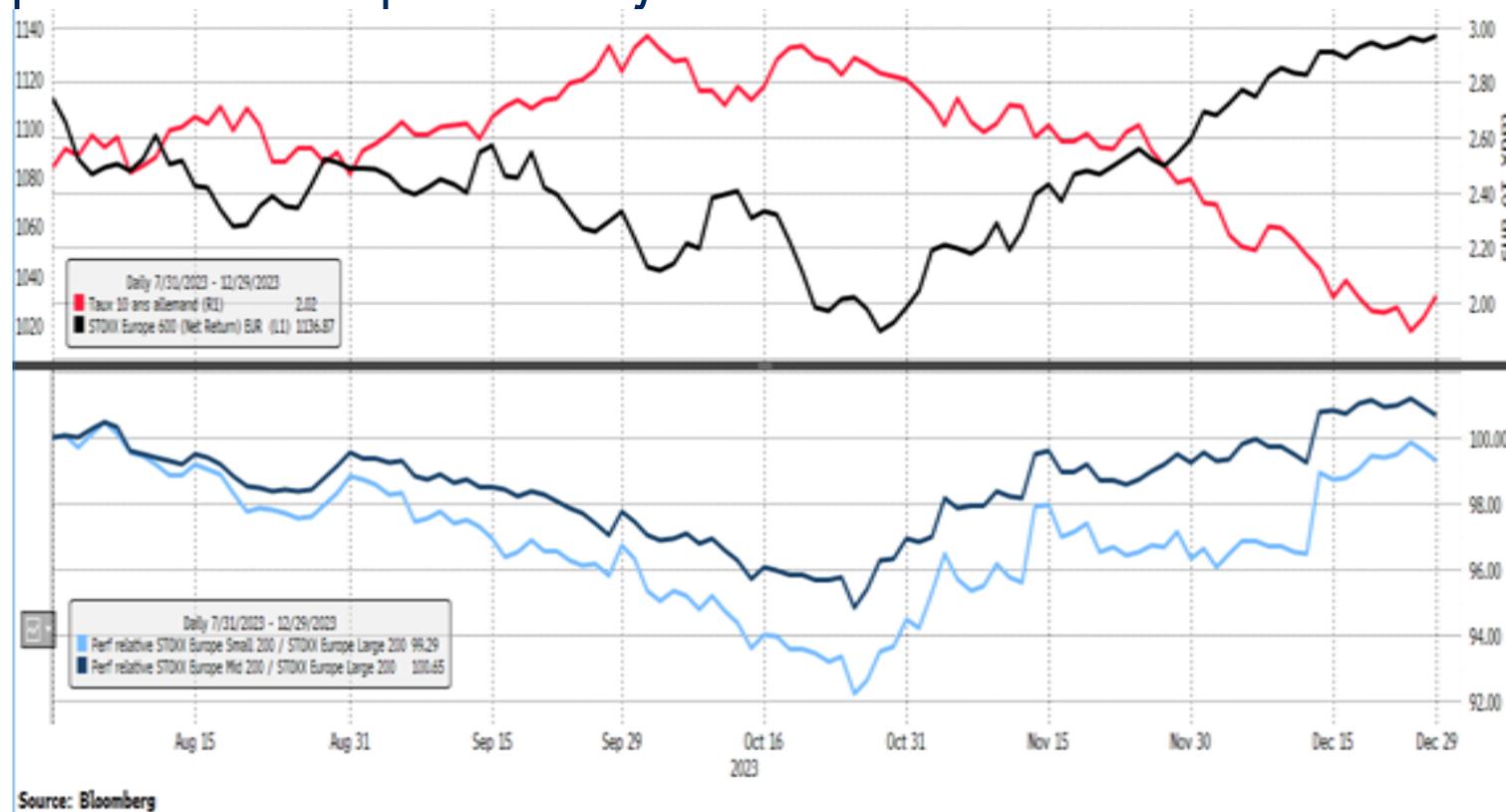
Commentaire

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

SMALL & MIDCAPS :

LES TAUX D'INTERET, PRINCIPAL MOTEUR DE PERFORMANCE

La baisse des taux a entraîné un regain d'appétit pour le risque, dont ont bénéficié prioritairement les petites et moyennes valeurs



Commentaire

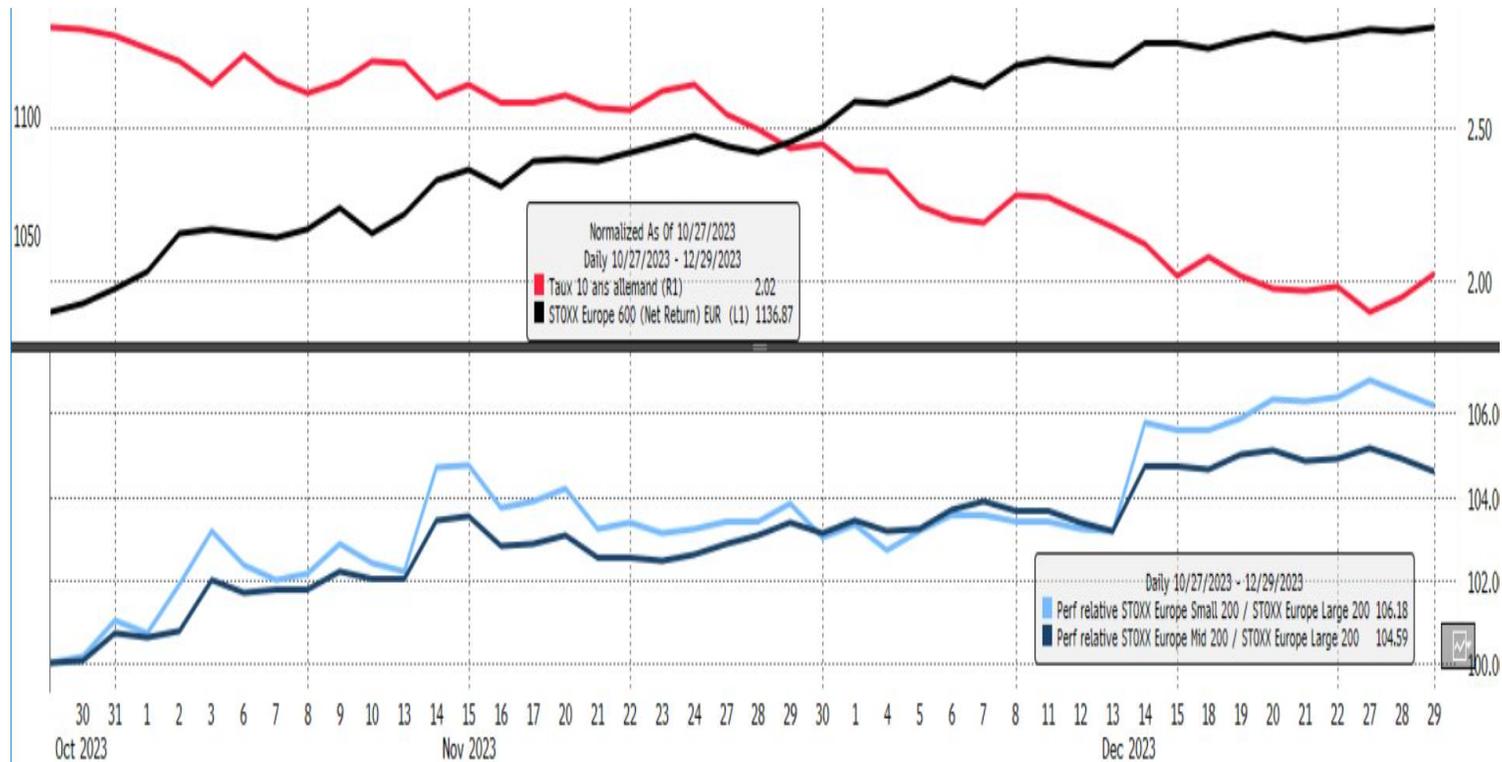
L'évolution des taux d'intérêt a conditionné les hausses et les baisses des marchés

SMALL & MIDCAPS :

LES TAUX D'INTERET, PRINCIPAL MOTEUR DE PERFORMANCE (zoom sur 2 mois)



La baisse des taux a entraîné un regain d'appétit pour le risque, dont ont bénéficié prioritairement les petites et moyennes valeurs



Source: Bloomberg

Commentaire

La baisse des taux observée depuis fin octobre a permis une hausse des marchés actions. Dans ce contexte, les petites et moyennes capitalisations ont surperformé les grandes capitalisations de 5 à 6% en deux mois

SMALL & MIDCAPS :

UN PREMIER MOUVEMENT RECENT DE SOUSCRIPTION



Après une vague de rachat exceptionnelle pendant deux ans, **un retour de l'intérêt** sur la classe d'actif avec des souscriptions observées depuis novembre 2023

Fonds	Actifs totaux 15/01/2024	Actifs totaux 15/09 2023	Actifs Aout 2021	Baisse actifs sept 23 / Aout 21	Baisse des actifs en %
Fonds NOR1	2 390	2 089	2 800	- 711	-25%
Fonds PR1O	1 511	1 496	3 626	- 2 130	-59%
Fonds SB1E	1 471	1 469	2 982	- 1 513	-51%
Fonds UKFI	1 047	1 027	1 570	- 543	-35%
Fonds UKAB	905	866	1 869	- 1 003	-54%
Fonds CCGR	679	696	2 294	- 1 598	-70%
Fonds PR2O	657	666	934	- 269	-29%
Fonds UKTH	597	653	2 345	- 1 693	-72%
Fonds UKJA	725	598	1 142	- 544	-48%
Fonds INCC	534	509	1 183	- 674	-57%
Total	10 515	10 068	20 745	- 10 677	Moyenne -51%

CONCLUSIONS

SUR LA CLASSE D'ACTIFS SMALL & MIDCAPS



Un retour bienvenu dans un monde de normalité :

- La baisse des taux a eu un impact direct positif sur le comportement des marchés :
 - Regain d'appétit pour le risque
 - Effet mécanique sur la valorisation des actions

- Sans même anticiper de poursuite de baisse des taux, une simple stabilisation aux niveaux actuels devrait avoir des effets positifs indirects :
 - Regain d'activité sur les opérations de fusions acquisitions, opérations qui concernent en très grand partie les petites et moyennes valeurs
 - Regain d'activité sur les opérations de retrait de cote par les actionnaires majoritaires

CONCLUSIONS

SUR LA CLASSE D'ACTIFS SMALL & MIDCAPS

Une accélération des opérations de M& A au cours des derniers mois:

Secteurs	Cible	Pays	Acquéreur	Capitalisation
Télécommunications	VANTAGE TOWERS	GR	Private Equity	17350
Média/Internet	ADEVINTA ASA	NO	Private Equity	12500
Télécommunications	TELEFONICA DEUTS	GE	Industriel coté	6984
Construction	COLAS SA	FR	Actionnaire majoritaire	5700
Logiciels	SIMCORP A/S	DE	Industriel	3980
Média/Internet	MAJOREL GROUP	LU	Industriel coté	2950
Logiciels	SUSE SA/LU	GE	Private Equity	2690
Santé	SYNLAB AG	GE	Private Equity	2608
Télécommunications	TELENET GROUP	BE	Industriel coté	2366
Logiciels	SOFTWARE AG	GE	Private Equity	2340
Matériel de loisir	ACCELL GROUP	NL	Private Equity	1500
Chimie/Agrochimie	VILMORIN & CIE	FR	Actionnaire majoritaire	1460
Jeux videos	KAHOOT! ASA	NO	Private Equity	1452
Services informatiques e	SII	FR	Actionnaire majoritaire	1392
Ports	HAMBURGER HAFEN	GE	Industriel	1256
Energies renouvelables	GREENVOLT	PL	Private Equity	1134
Chimie/Agrochimie	CROPENERGIES AG	GE	Actionnaire majoritaire	1003
Logiciels	ESI GROUP	FR	Private Equity	920
Distribution spécialisée	MUSTI GROUP	FI	Industriel coté	884
Energies renouvelables	OPDENERGY HOLDIN	SP	Private Equity	857
Télécommunications	SONAECOM SGPS SA	PO	Industriel coté	856
Distribution spécialisée	MANUTAN	FR	Actionnaire majoritaire	800
Jeux videos	ROVIO ENTERTAINMENT	FI	Industriel coté	764
Satellites de communicat	OHB SE	GE	Private Equity	743
Santé	BOIRON SA	FR	Actionnaire majoritaire	741
Logiciels	PAGERO GROUP AB	SW	Industriel coté	603
Services informatiques e	ORDINA	NL	Industriel coté	513
Logiciels	MELTWATER HOLDIN	NE	Private Equity	470
Logiciels	GK SOFTWARE SE	GE	Industriel coté	461
Logiciels	EQS GROUP AG	GE	Private Equity	400

Source : Dôm Finance

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

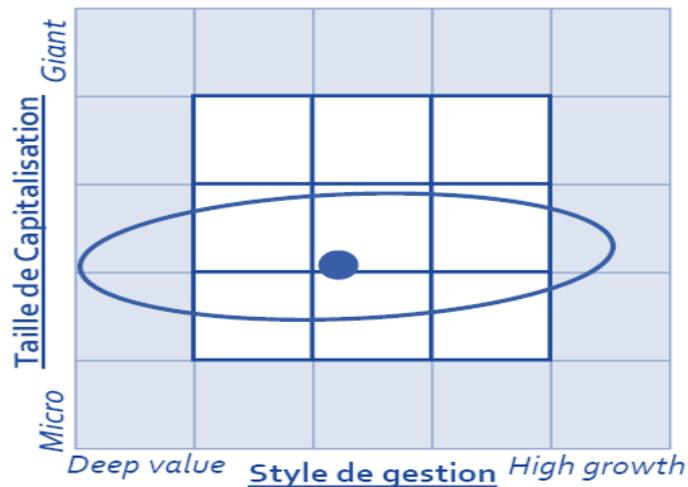
CONSTRUCTION DE PORTEFEUILLE

Objectifs finaux de DÔM SELECTION ACTION MIDCAP



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

2 OBJECTIFS



- Fonds R Midcap euro (31/03/2010)
- 75% des positions du fonds

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

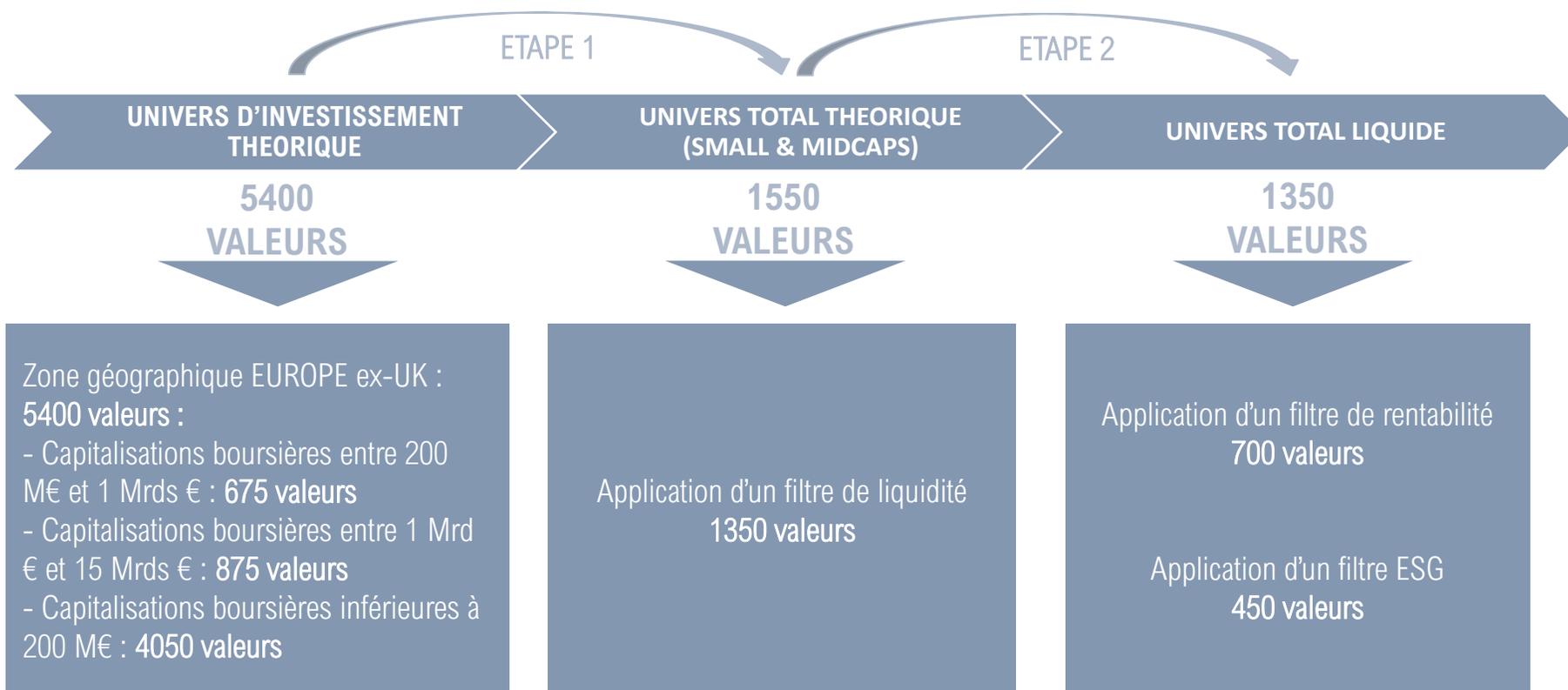
Elan Midcap Euro

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												
DBEL 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	TELENOOR 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



*Différencier le "bruit" inutile
et l'information exploitable*



**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**

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**

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)

30% capitalisations boursières < 1 milliard d'€

70% 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 SAM

Lottomatica (4% de l'actif → 2,5%). Profil : Croissance.



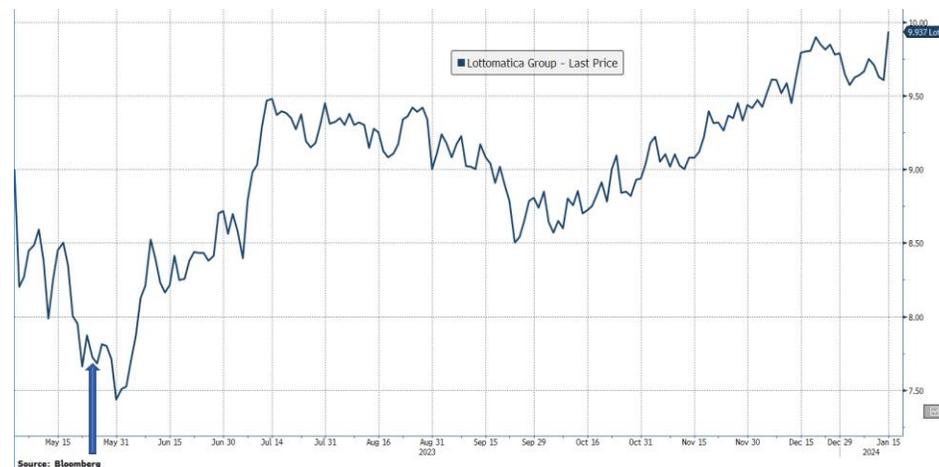
Nom de la société	Capi.	liquidité	Cours veille	Upside	Perf. 1w	Perf. 1m	Perf. 3m	Perf. 6m	Perf. 1y	P/E est. 12 NM	P/E est. 24 NM	EV/Sales 12 NM	EV/EBITDA 12 NM	EV/EBIT 12 NM
Gaming														
LOTTOMATICA GROU	2285	0,3	9,1	43%	1	0	8			9,0	7,9	2,1	5,8	7,8
OPAP SA	5995	0,2	16,2		-2	7	-1	17	36	12,9	12,3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

Situation au 15/9/2023

Nom de la société	Pays	Devise	Capi.	Cours veille	Perf. 1w	Perf. 1m	Perf. 3m	Perf. 6m	Perf. 1y
LOTTOMATICA GROU	IT	EUR	2417	9,9	3	1	14	5	
OPAP SA	GR	EUR	5791	15,9	0	5	10	4	37
LA FRANCAISE DES	FR	EUR	6288	33,2	0	-1	11	-7	-13

Situation au 15/1/2024

Prise de position après une introduction en bourse délaissée. Surperformance du titre par rapport à ses comparables. Décote toujours injustifiée.



EXEMPLE D'INVESTISSEMENT DÔM SAM

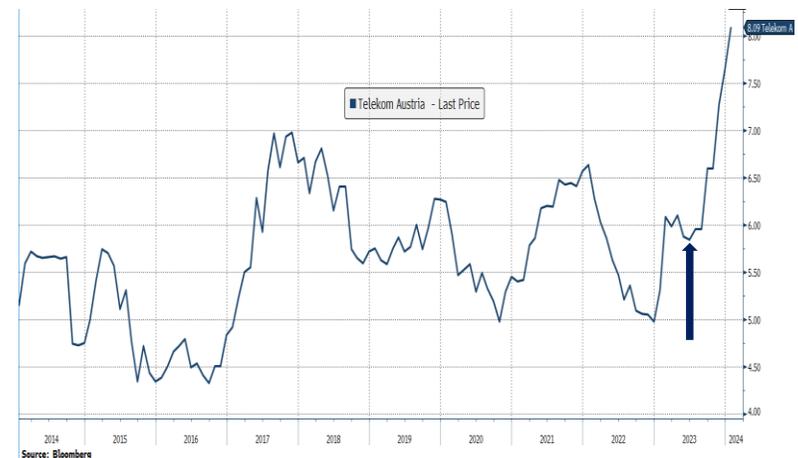
Telekom Austria (2% du fonds). Profil : Value / Situation spéciale



	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
Telecommunications												
DBEL BB EQUITY	ORANGE BELGIUM	785	17	13,1	50%	-10	-10	15,6	12,8	2,0	7,6	28,6
SAMA 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
KKA 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
<PN 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

Nom de la société	Pays	Devise	Capit.	Cours veille	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	EV/EBIT 12 NM
TELEKOM AUSTRIA	AS	EUR	5309	8,1	3	7	19	39	61	7,9	7,4	1,5	4,1	8,0
HELLENIC TELECOM	GR	EUR	5493	13,2	-1	2	-1	-10	-6	10,9		1,7	4,3	8,0
TELECOM ITAL-RSP	IT	EUR	6129	0,3	-2	7	7	15	22			2,3	6,1	25,2
TELECOM ITALIA S	IT	EUR	6129	0,3	-3	5	3	7	13			2,3	6,1	25,2
ELISA OYJ	FI	EUR	7221	43,3	2	7	-3	-12	-13	17,7	17,0	3,8	11,0	16,9
TELEFONICA DEUTS	GE	EUR	6984	2,3	0	0	39	-6	-4	22,9	30,6	1,3	4,3	28,0
Telia CO AB	SW	SEK	9553	27,6	2	7	19	20	6	16,6	14,4	2,2	6,4	16,1
KPN (KONIN) NV	NE	EUR	12375	3,2	1	1	0	-2	9	15,2	14,3	3,4	7,3	14,2
TELENOR ASA	NO	NOK	15024	122,8	1	2	5	21	29	16,2	14,6	3,2	7,4	13,9
TELEFONICA	SP	EUR	21386	3,8	1	4	2	7	12	10,8	10,3	1,6	5,0	14,9

Situation au 15/1/2024



EXEMPLE D'INVESTISSEMENT DÔM SAM

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



		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
Oilfield Services/engineeri													
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		



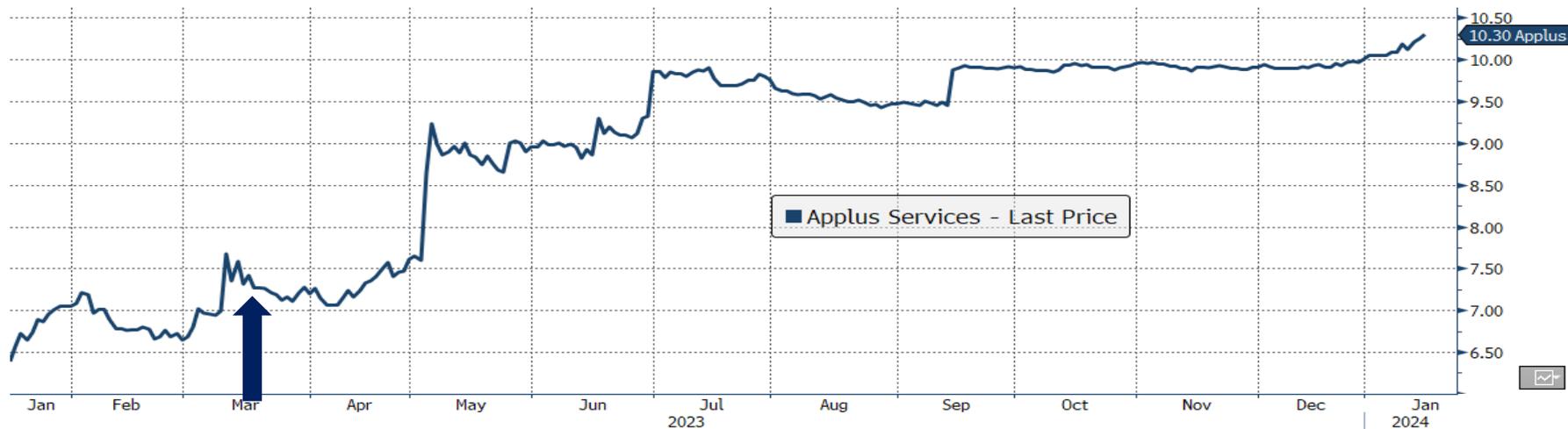
Source: Bloomberg

EXEMPLE D'INVESTISSEMENT DÔM SAM

Applus Services (3% du portefeuille → 1^{ère} position). Profil : Situation spéciale



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
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



Source: Bloomberg

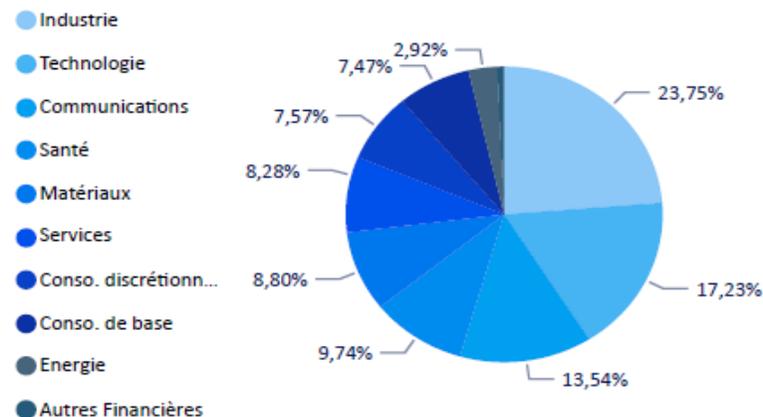
PROFIL ACTUEL DU PORTEFEUILLE

DÔM SELECTION ACTION MIDCAP

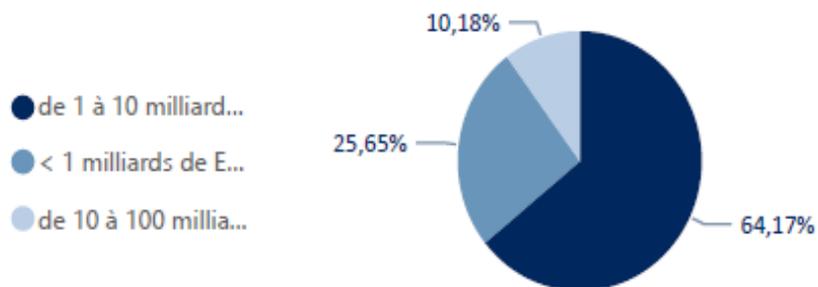
PORTEFEUILLE SELECTION ACTION MIDCAP

Nombre de lignes	55
Poids des 5 premières lignes	20,90%
PER 2024	12,7
PER 2025	11,5

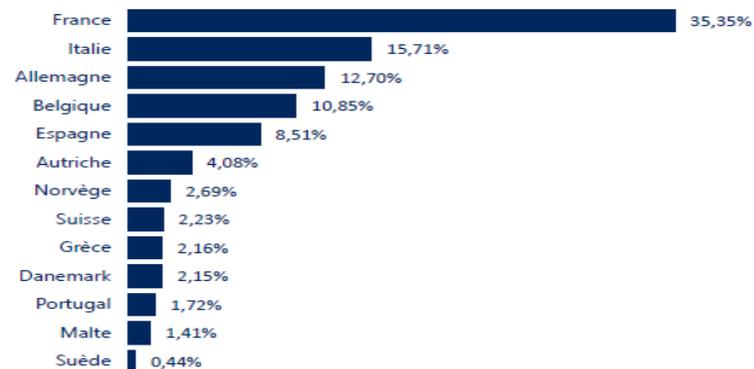
Répartition par secteur



Répartition par capitalisation boursière



Répartition par pays



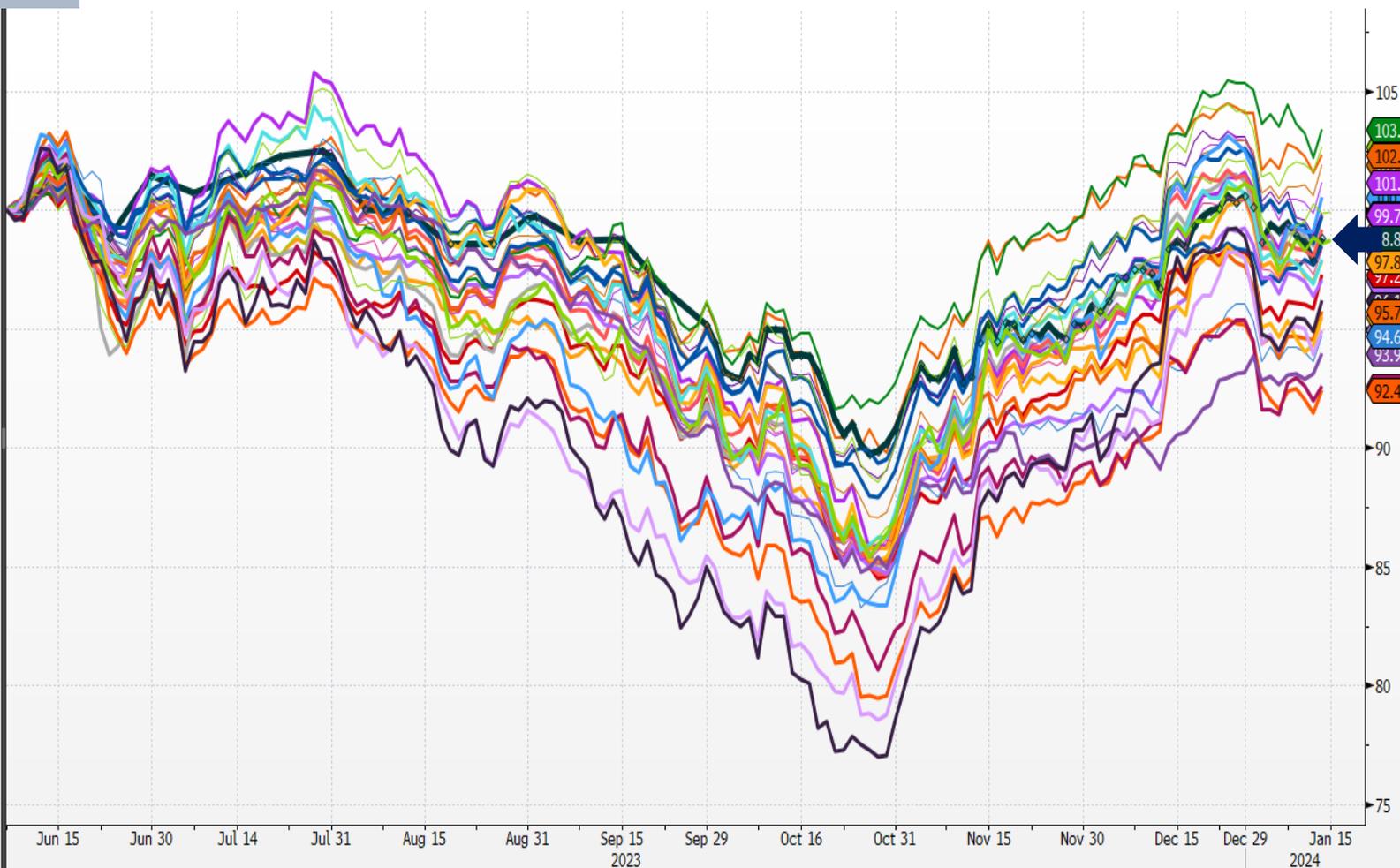
PORTEFEUILLE DÔM SELECTION ACTION MIDCAP

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



Normalized As Of 06/07/2023

- Amiral Gestion Sextant PME - Net A...
- Amplegest Mid Caps - Net Asset Val...
- CM-AM PME-ETI Actions - Net Asset...
- Comgest Growth Europe Smaller Co...
- DNCA Invest - Archer Mid-Cap Europ...
- DOM Selection Action Midcap - Net ...
- EdR SICAV - Europe Midcaps - Net A...
- Eiffel NOVA Midcap - Net Asset Valu...
- Eleva UCITS Fund - Eleva Leaders S...
- Erasmus Mid Cap Euro - Net Asset V...
- Gay-Lussac Smallcaps - Net Asset ...
- Groupama Asset Management Group...
- Janus Henderson Horizon Pan Europ...
- Keren Finance - Keren Essentiel - ...
- Kirao Smallcaps - Net Asset Value ...
- LMDG Familles & Entrepreneurs Eur ...
- Lonvia Avenir Mid Cap Europe - Net ...
- MAM Premium Europe - Net Asset V...
- Mandarine Funds - Mandarine Uniqu...
- Oddo BHF Avenir Europe - Net Asset...
- Pluvalca - Pluvalca Small Caps - N...
- Quadrator Sicav - Net Asset Value (...)
- Quadrige Europe Midcaps - Net Ass...
- Quaero Capital Funds Lux - Argonau...
- Richelieu Family - Net Asset Value ...
- Sycamore Asset Management - Syc...
- Talence Gestion - Talence Euromidc...
- abrdn SICAV II - European Smaller C...



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



« Il faut toujours toujours prendre le maximum de risques avec le maximum de précautions »
Rudyard Kipling

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.