

# COMITÉ STRATÉGIQUE

17 JANVIER 2024



DÔM FINANCE  
39 RUE MSTISLAV ROSTROPOVITCH  
75017 PARIS

[WWW.DOM-FINANCE.FR](http://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<sup>ère</sup> 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.

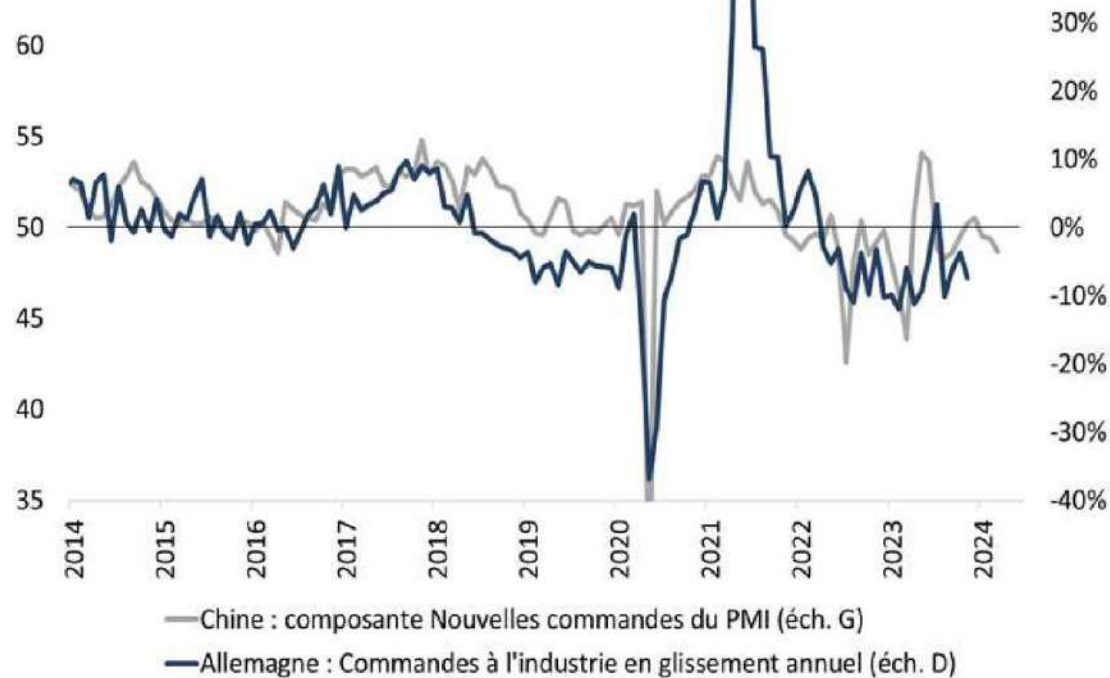
## PMI GLOBAL ET INDICATEURS COINCIDENTS DE L'ACTIVITÉ MONDIALE



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

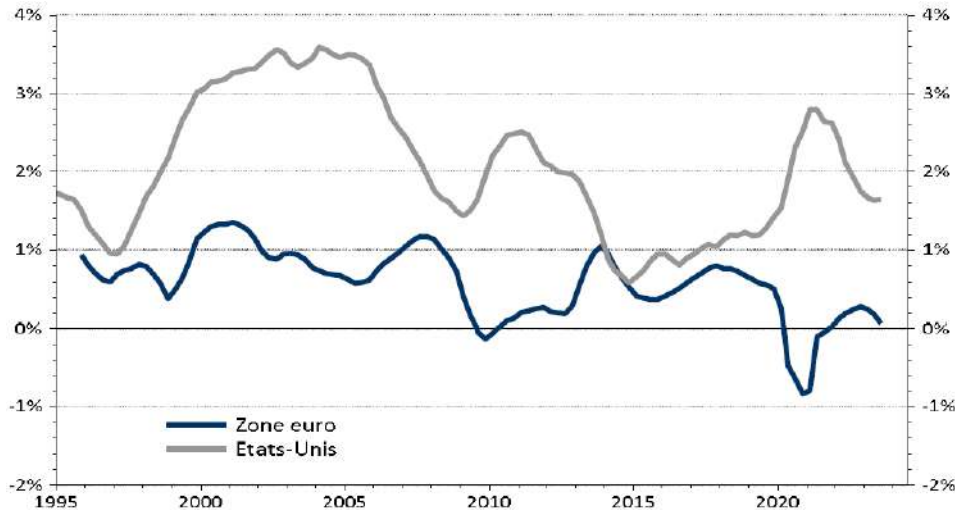
# LES 2 COMPOSANTES DE LA CROISSANCE DES PAYS

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



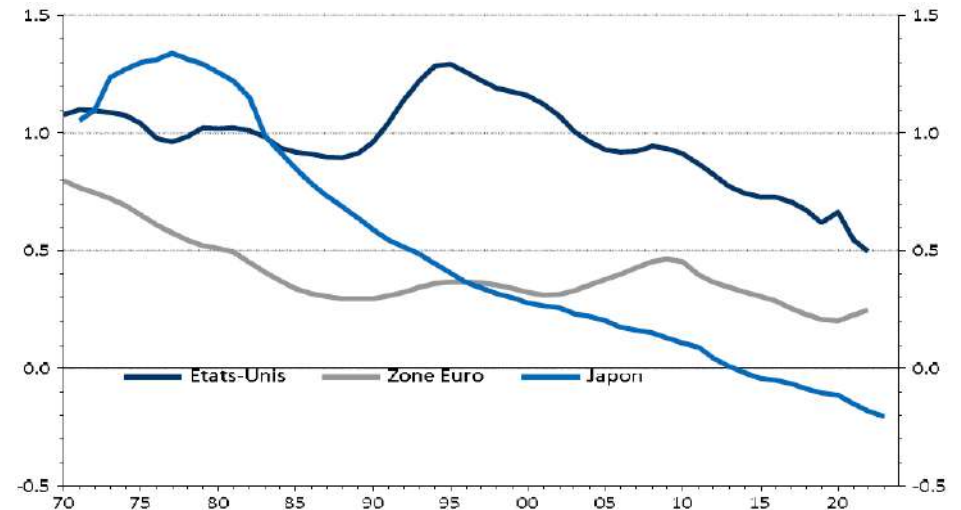
## GAINS ANNUELS DE PRODUCTIVITÉ : ZONE EURO VS ETATS-UNIS

PRODUCTIVITÉ DU TRAVAIL, MOYENNE SUR 5 ANS



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

EN % LISSÉS SUR 5 ANS

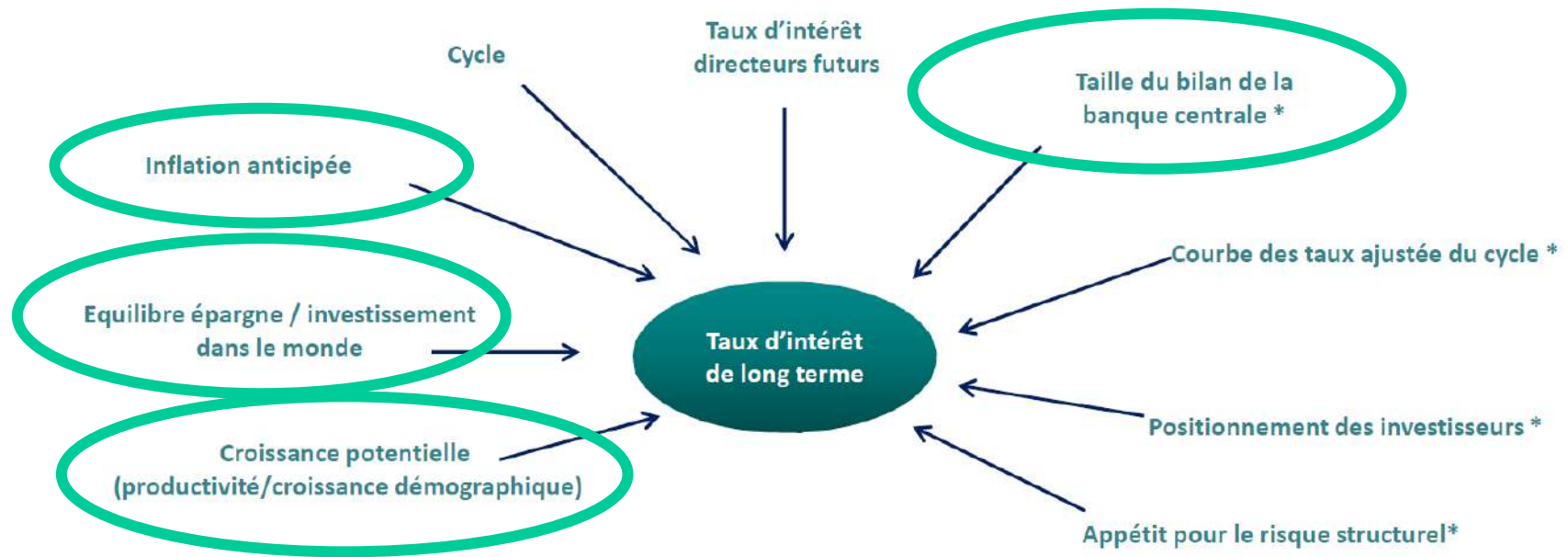


Source : LSEG DATASTREAM, Dôm Finance

# 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

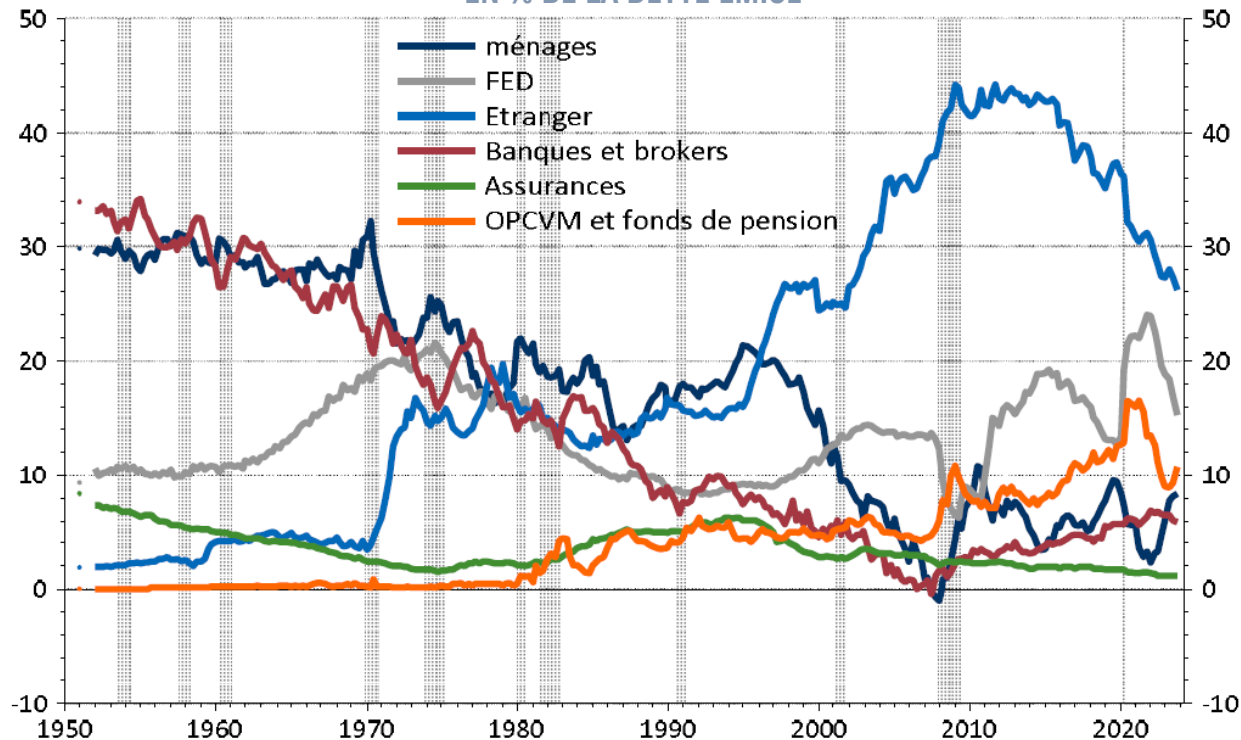


# RISQUE ULTIME POUR LES US :

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



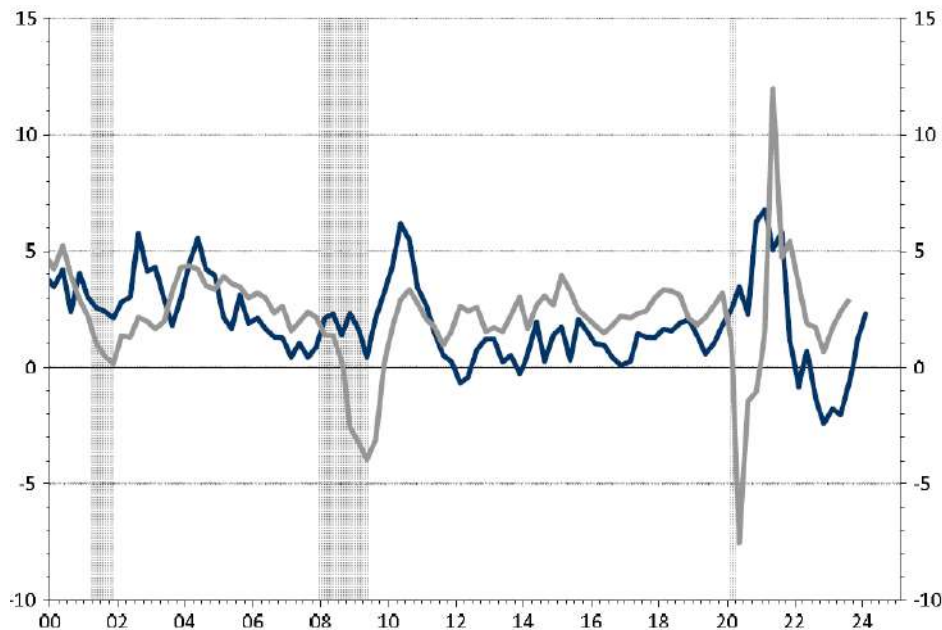
Source : LSEG DATASTREAM, Dôm Finance

# UNE CROISSANCE POTENTIELLE PLUS FORTE

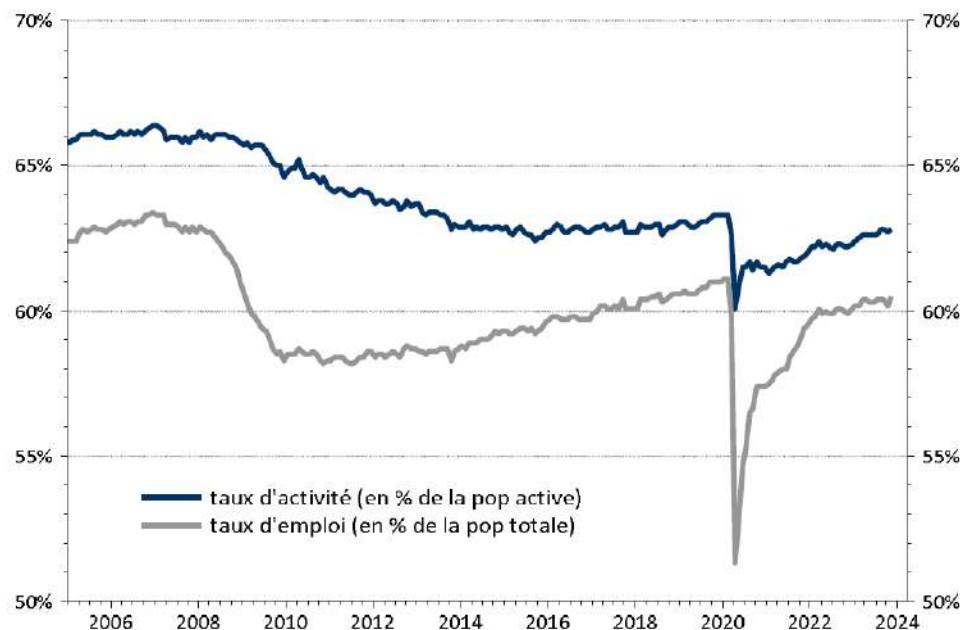
## GRÂCE À UNE FORTE AMÉLIORATION DE LA PRODUCTIVITÉ AUX USA (IA ET TECH)



### 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

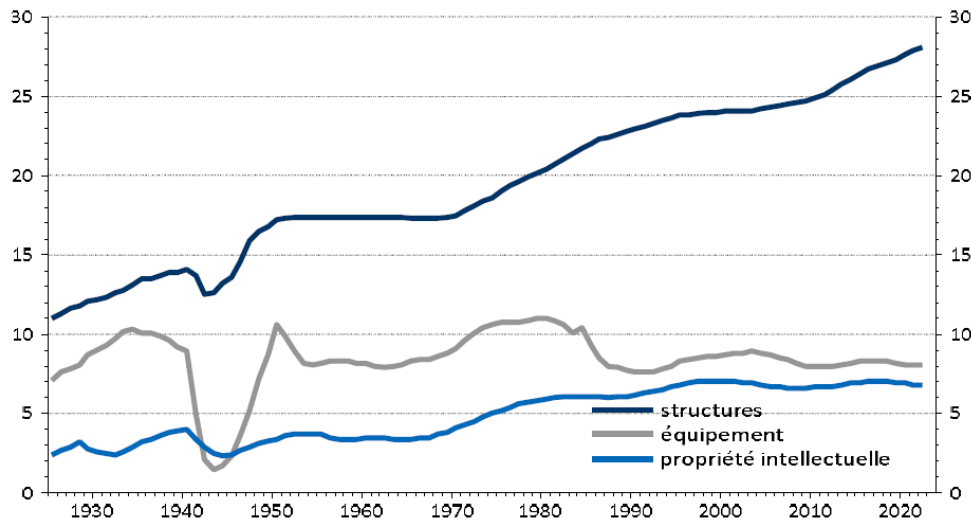
# UNE MAUVAISE NOUVELLE

## DÉSÉQUILIBRE ÉPARGNE / INVESTISSEMENT

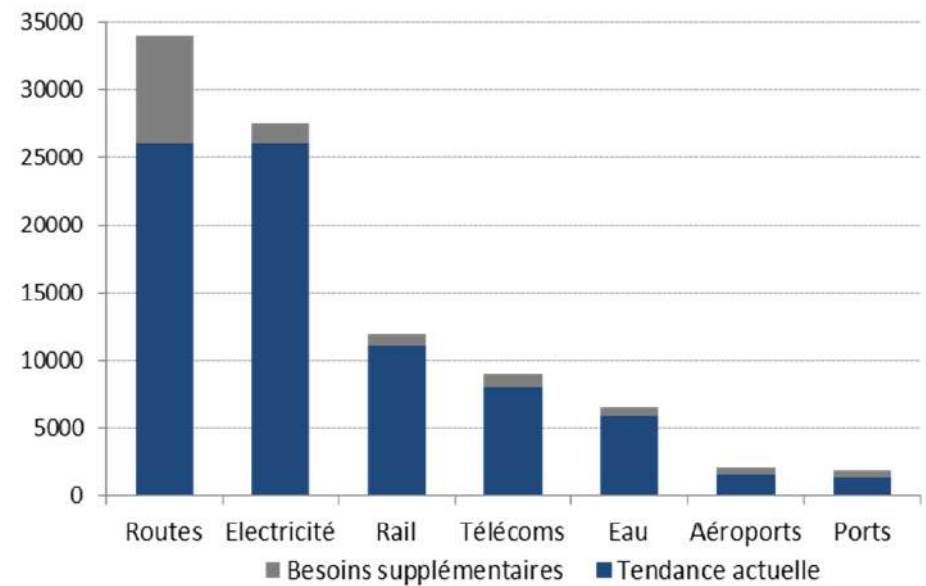


Hausse des investissements (transition énergétique et numérique, besoins dans la défense, infras)

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



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



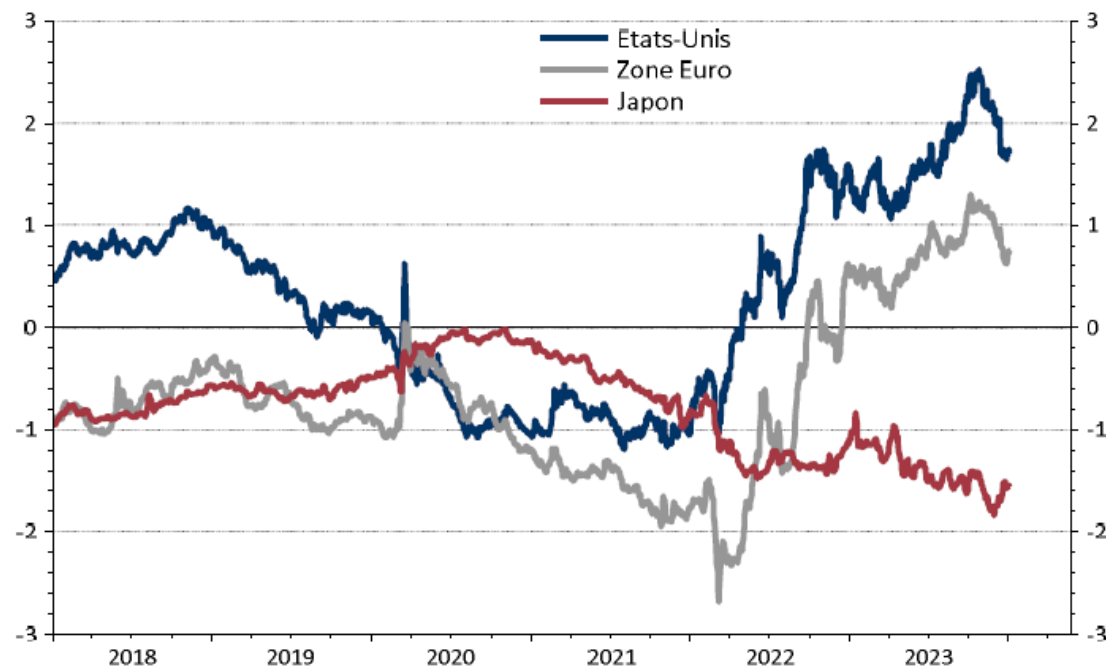
Source : LSEG DATASTREAM, Dôm Finance

# 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

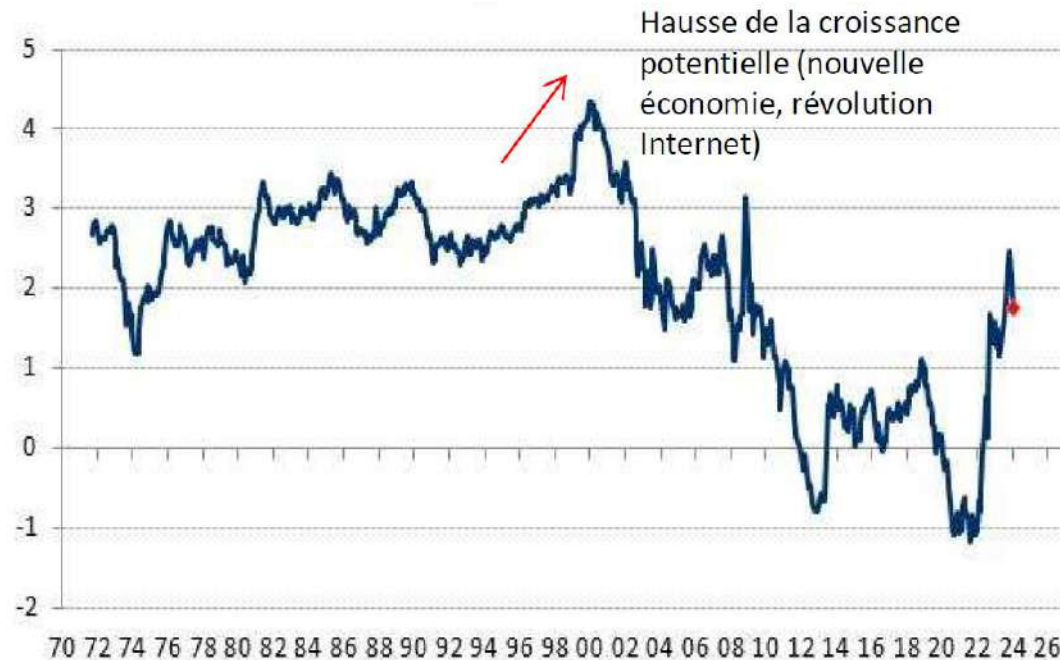


Source : LSEG DATASTREAM, Dôm Finance

# LES TAUX LONGS

NE PEUVENT PAS MONTER JUSQU'AU CIEL

## TAUX LONGS RÉELS AMÉRICAINS

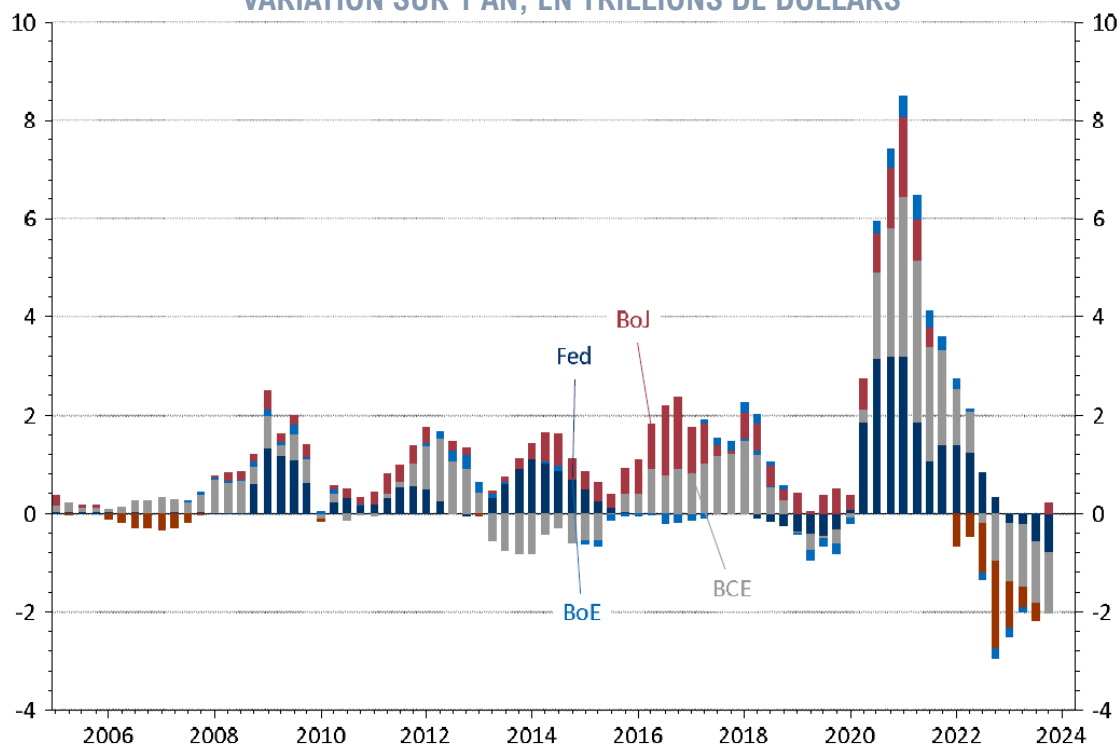


Source : LSEG DATASTREAM, Dôm Finance

# LE CHOC DE TAUX RÉEL

A ÉTÉ AVANT TOUT UN CHOC DE POLITIQUE DES BANQUES CENTRALES

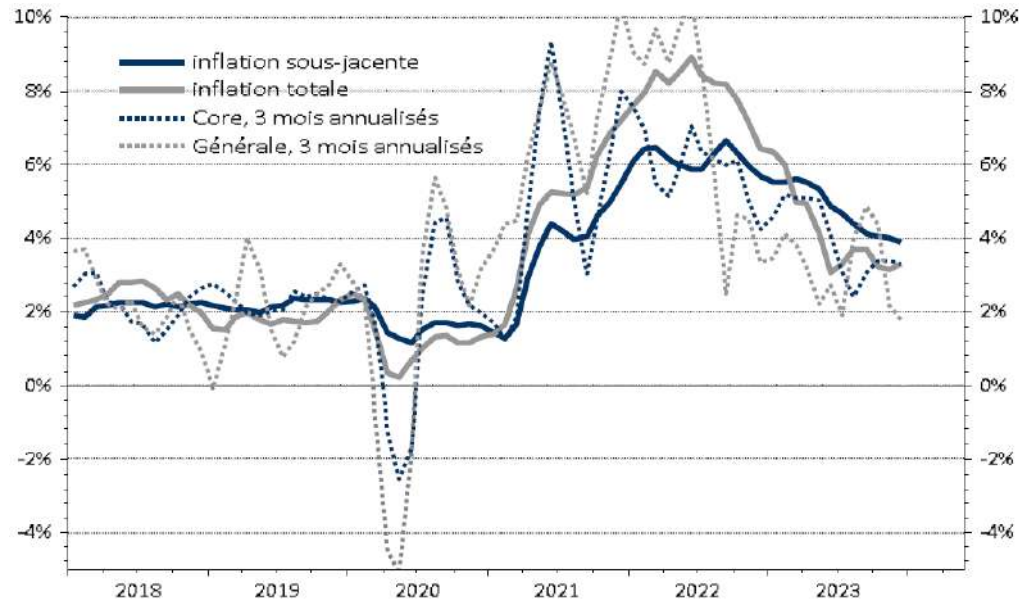
**BILAN DE LA FED, BCE, BoE ET BoJ**  
VARIATION SUR 1 AN, EN TRILLIONS DE DOLLARS



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

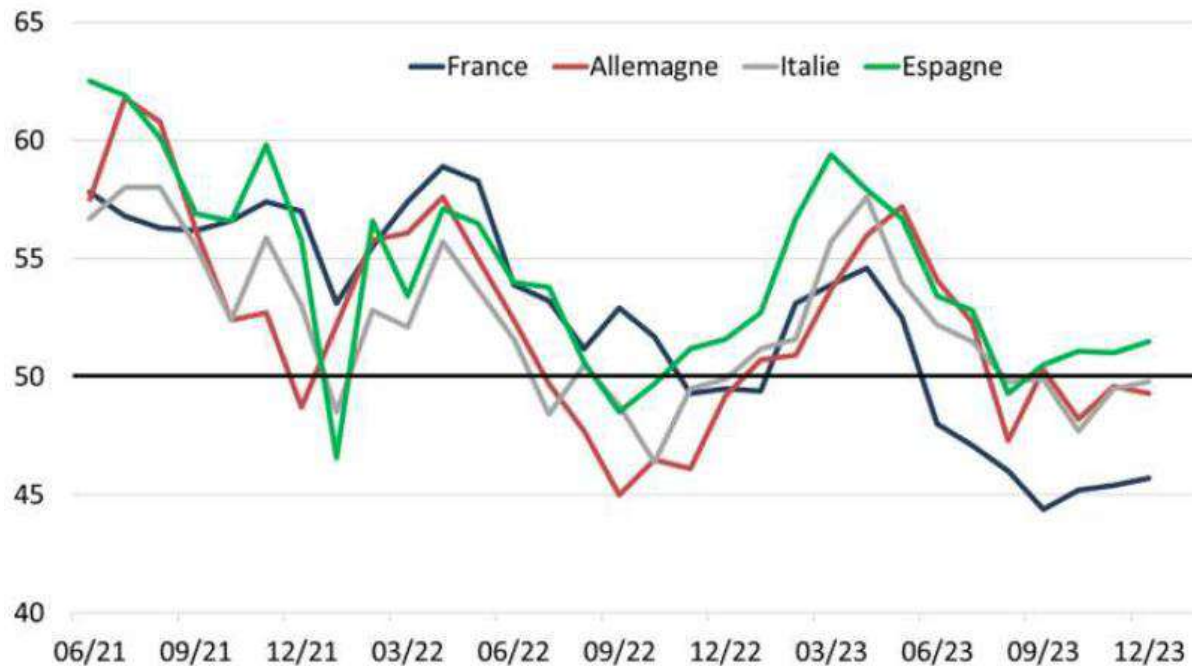


Source : LSEG DATASTREAM, Dôm Finance 2023

# 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

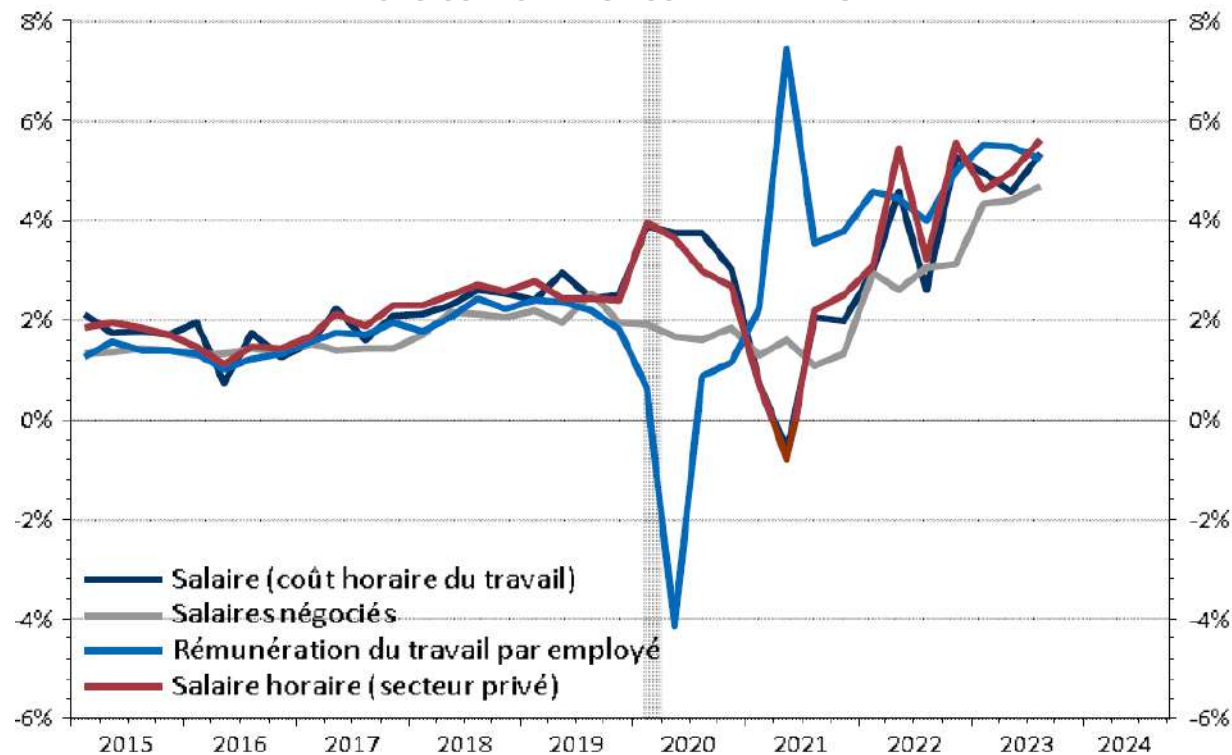


# ZONE EURO :

## 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

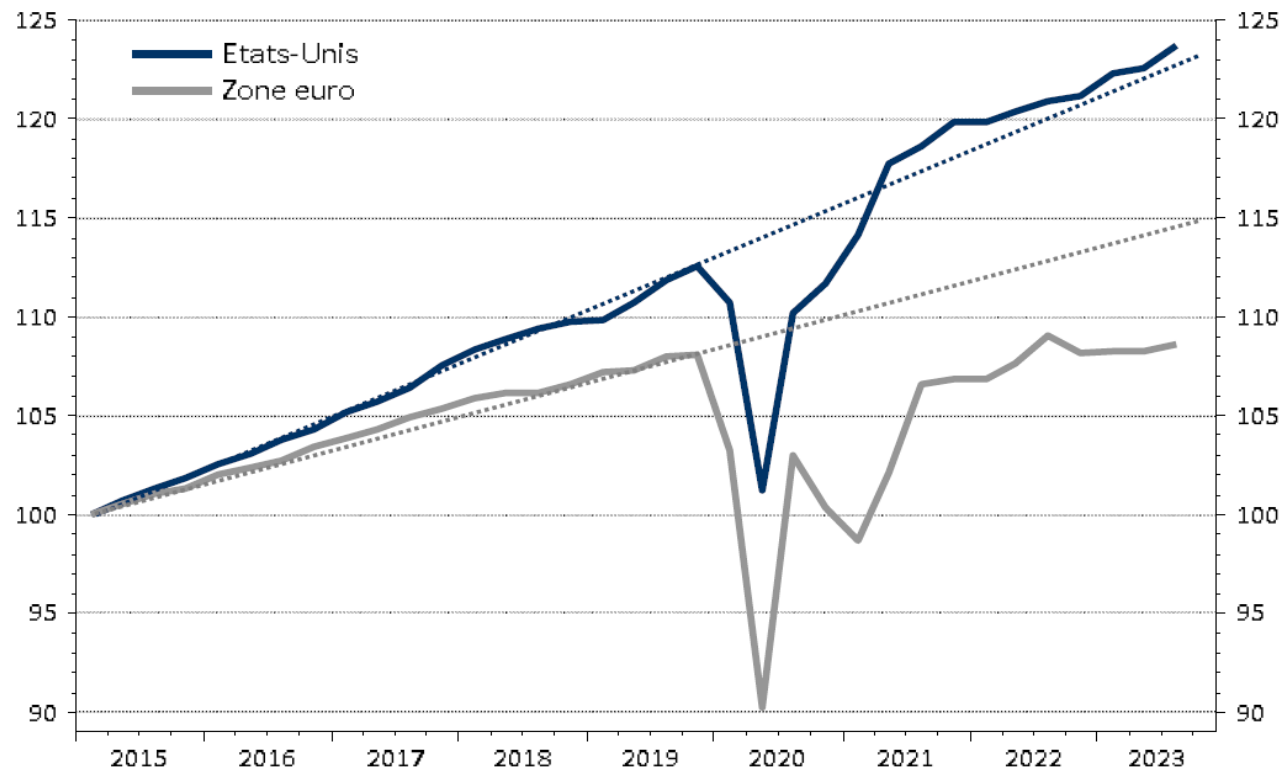


# ZONE EURO VS USA

---

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

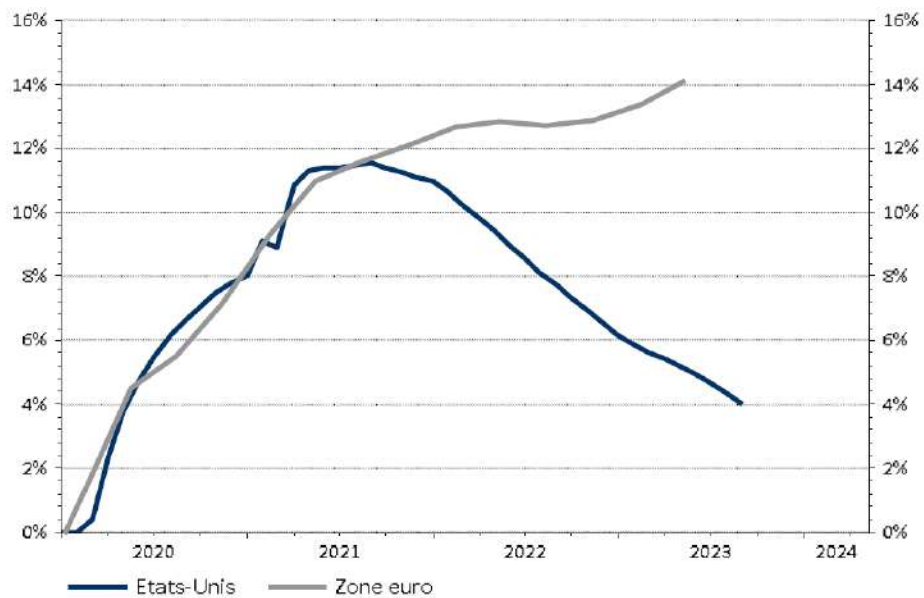
## DÉPENSES DE CONSOMMATION DES MÉNAGES ÉTATS-UNIS VS ZONE EURO



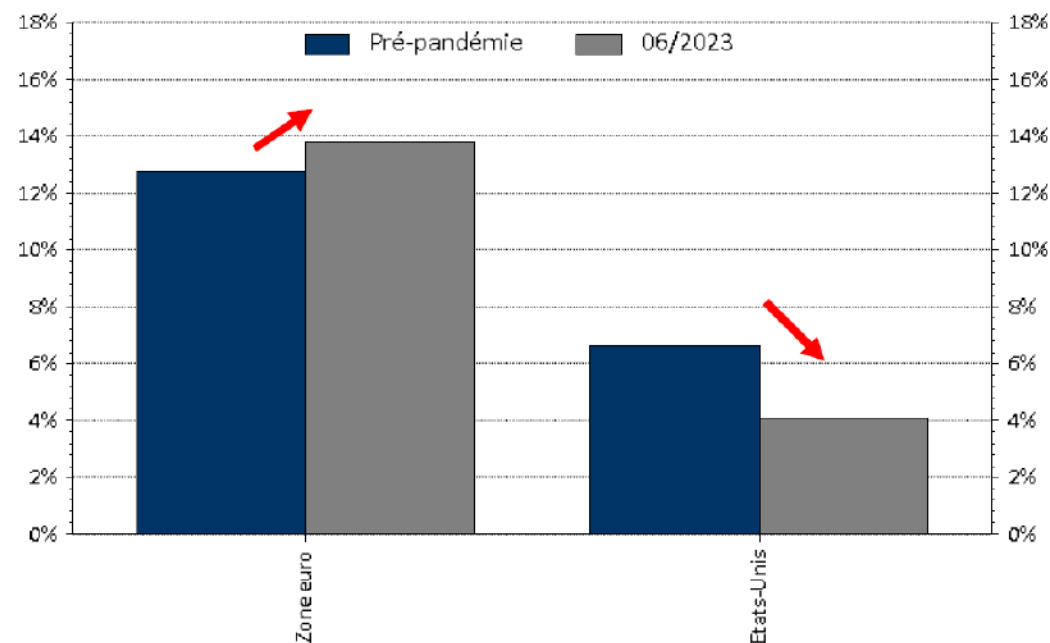
Source : LSEG DATASTREAM, Dôm Finance 2024

# 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

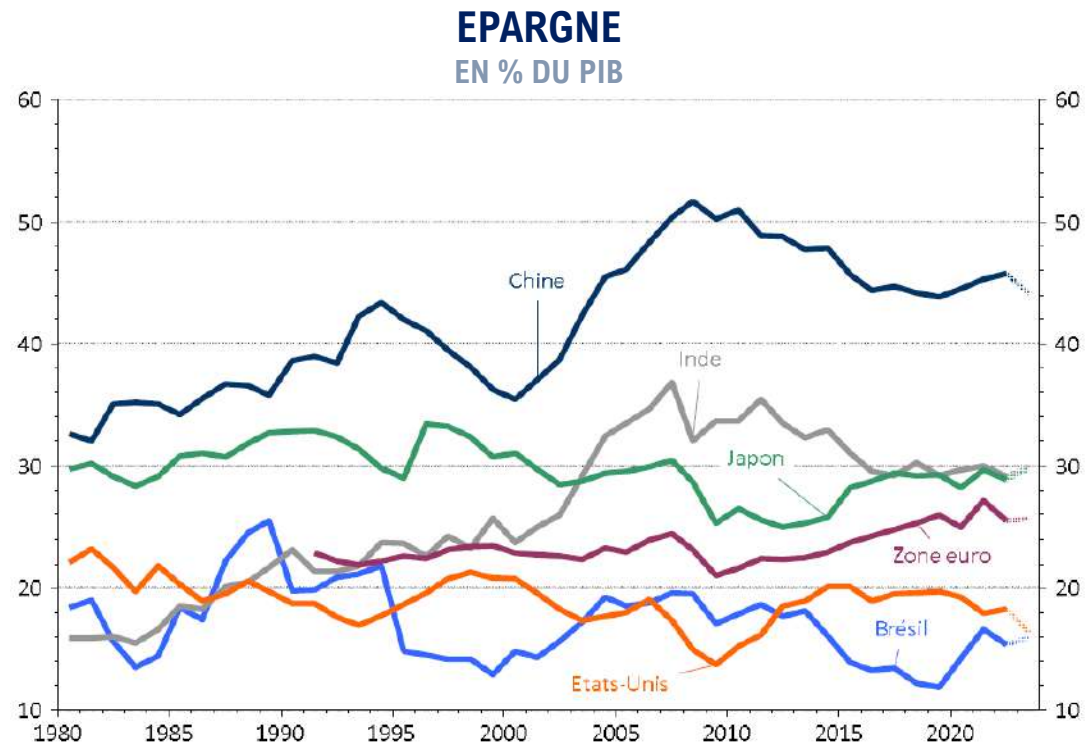


Source : LSEG DATASTREAM, Dôm Finance 2024

# 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**



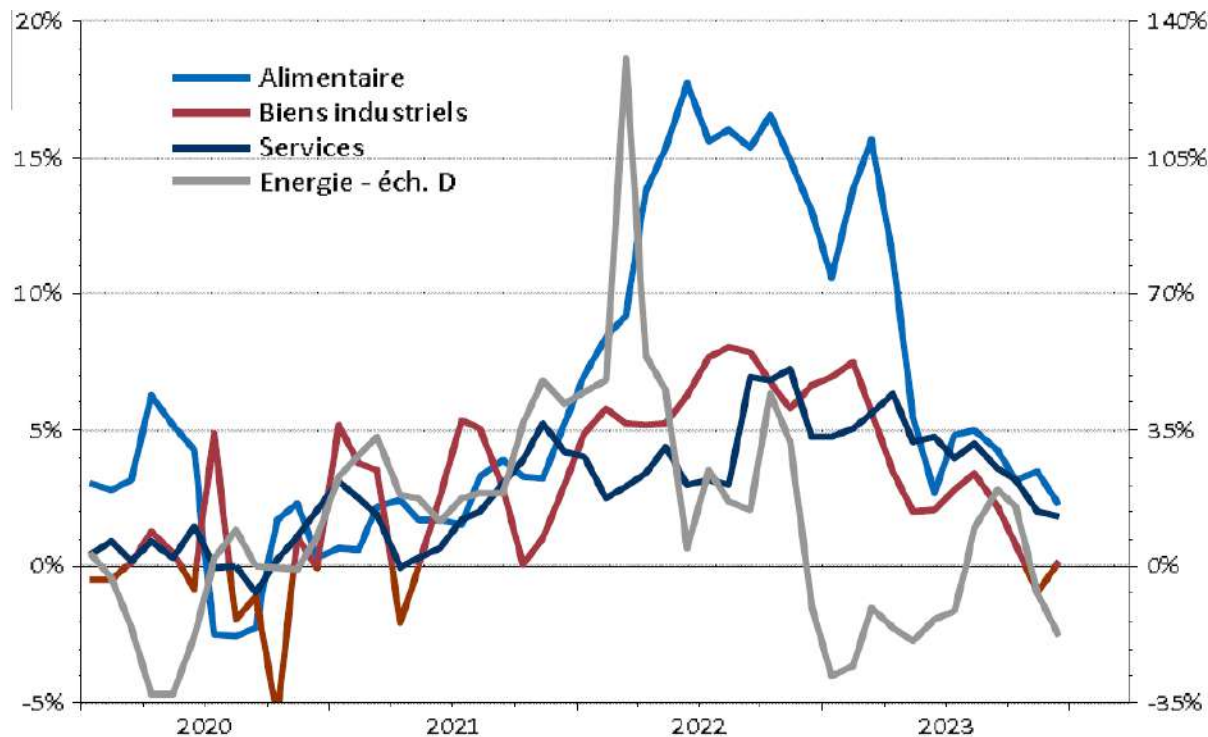
Source : LSEG DATASTREAM, Dôm Finance

# 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 BAISSSES DE TAUX : VECTEUR BAISSIER TAUX LONGS

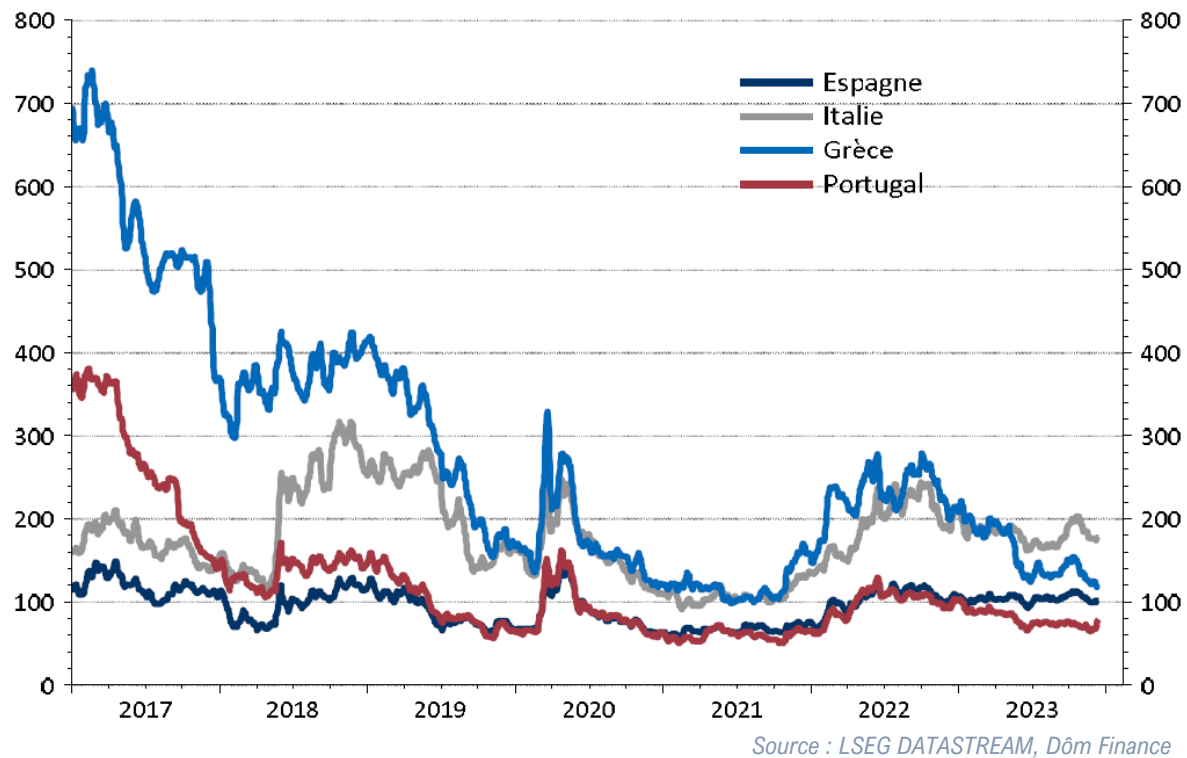
## G 10 INDICES DE SURPRISES DE CROISSANCE ET D'INFLATION (Z-SCORE)



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)

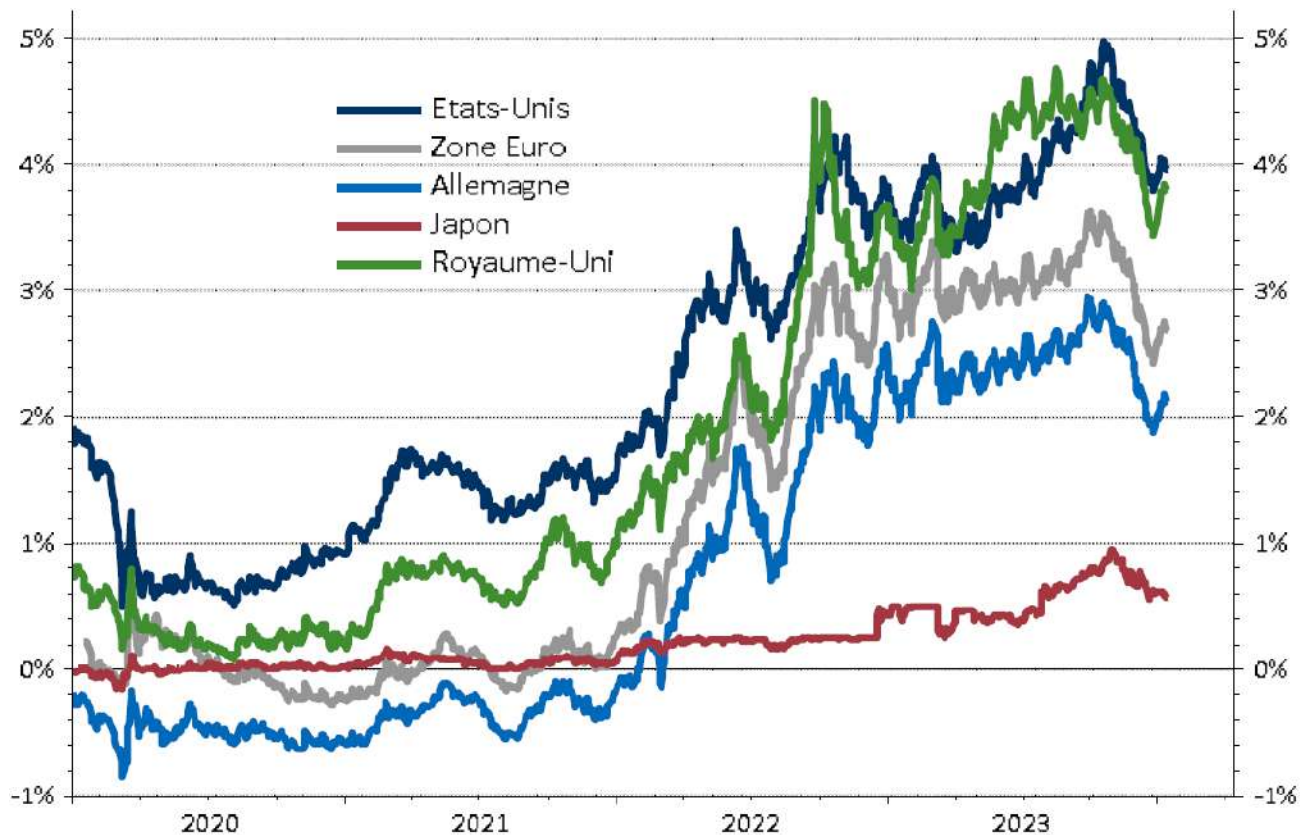




# TAUX LONGS :

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

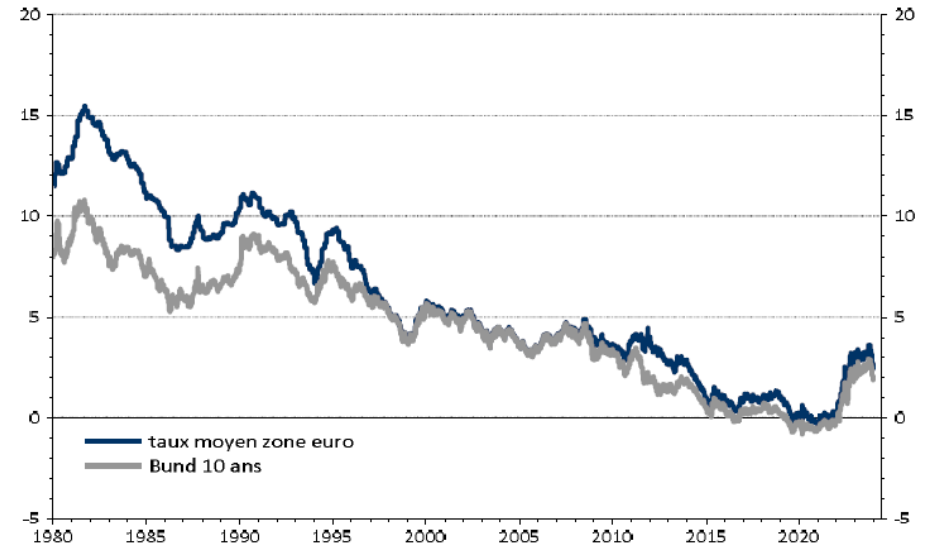
DEPUIS 1994



## 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



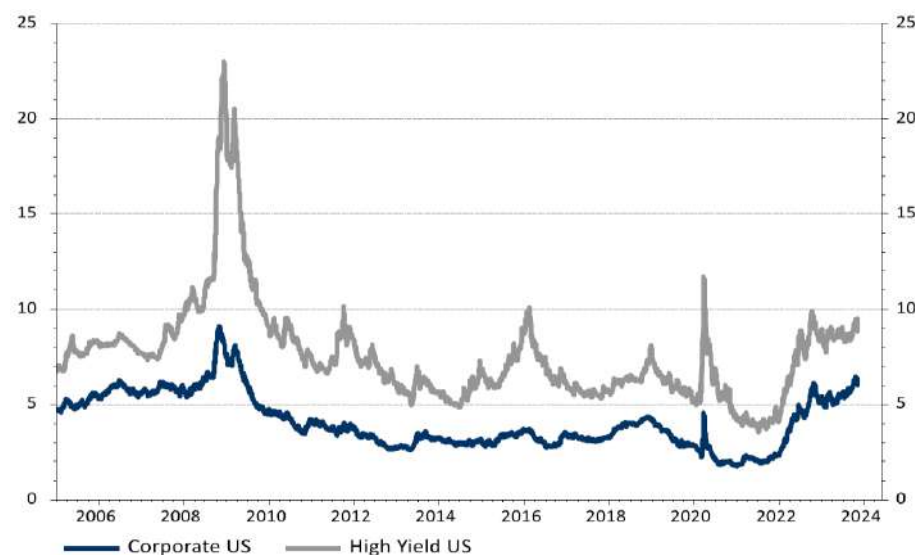
Source : LSEG DATASTREAM, Dôm Finance 2024

# 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  |

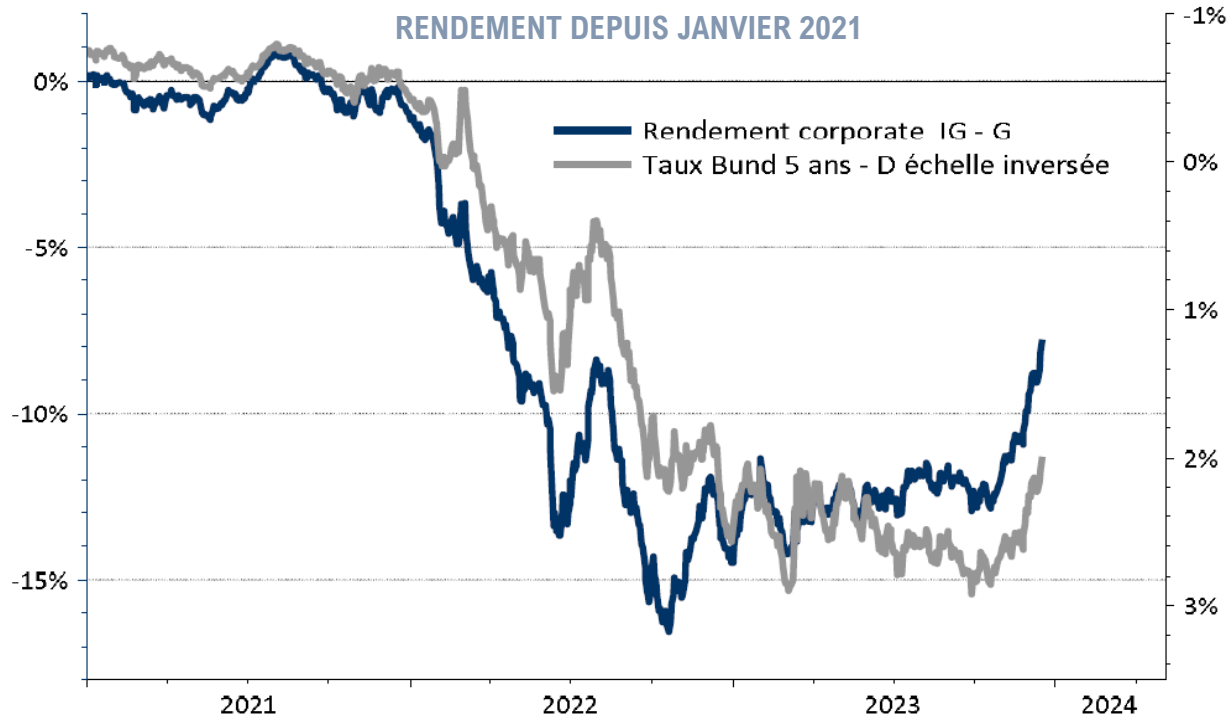
# CRÉDIT IG ZONE EURO

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%         | <b>5,25%</b> | 4,72%      | <b>4,75%</b> | 4,00%      |
|             | BCE (dépôt)       | 4,00%         | <b>3,75%</b> | 3,29%      | <b>2,75%</b> | 2,50%      |
| TAUX 10 ANS | T-note 10 ans     | 4,04%         | <b>3,70%</b> | 3,95%      | <b>3,50%</b> | 3,80%      |
|             | Bund 10 ans       | 2,18%         | <b>1,70%</b> | 2,48%      | <b>1,40%</b> | 2,28%      |
| L'ONCE D'OR |                   | 2050          | <b>2300</b>  |            | <b>2500</b>  |            |

\*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 |
|--------------------------------|-----------------|------------------|
| <b>TAUX ACTUEL (9/01/2024)</b> | 2,72%           | 2,18%            |
| <b>SOFT LANDING</b>            | 2,10%           | 1,50%            |
| <b>RÉCESSION TECHNIQUE</b>     | 1,90%           | 1,30%            |
| <b>RÉCESSION FORTE</b>         | 1,70%           | 1,10%            |
| <b>STAGFLATION</b>             | 3,50%           | 2,90%            |

# CHINE

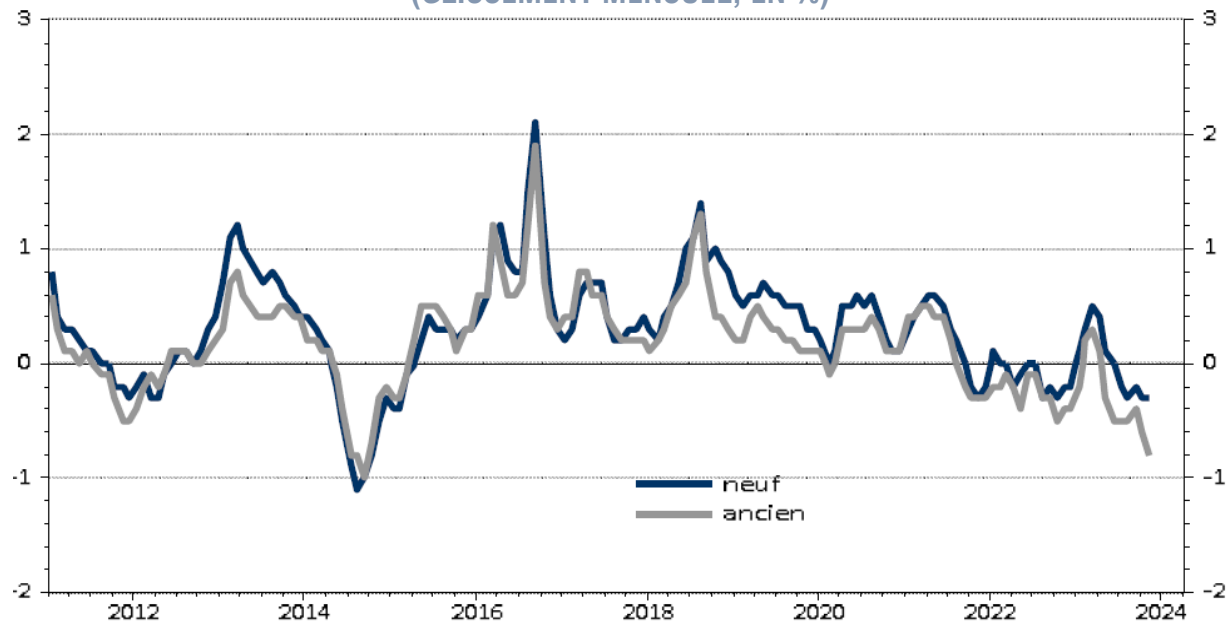
---

# 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

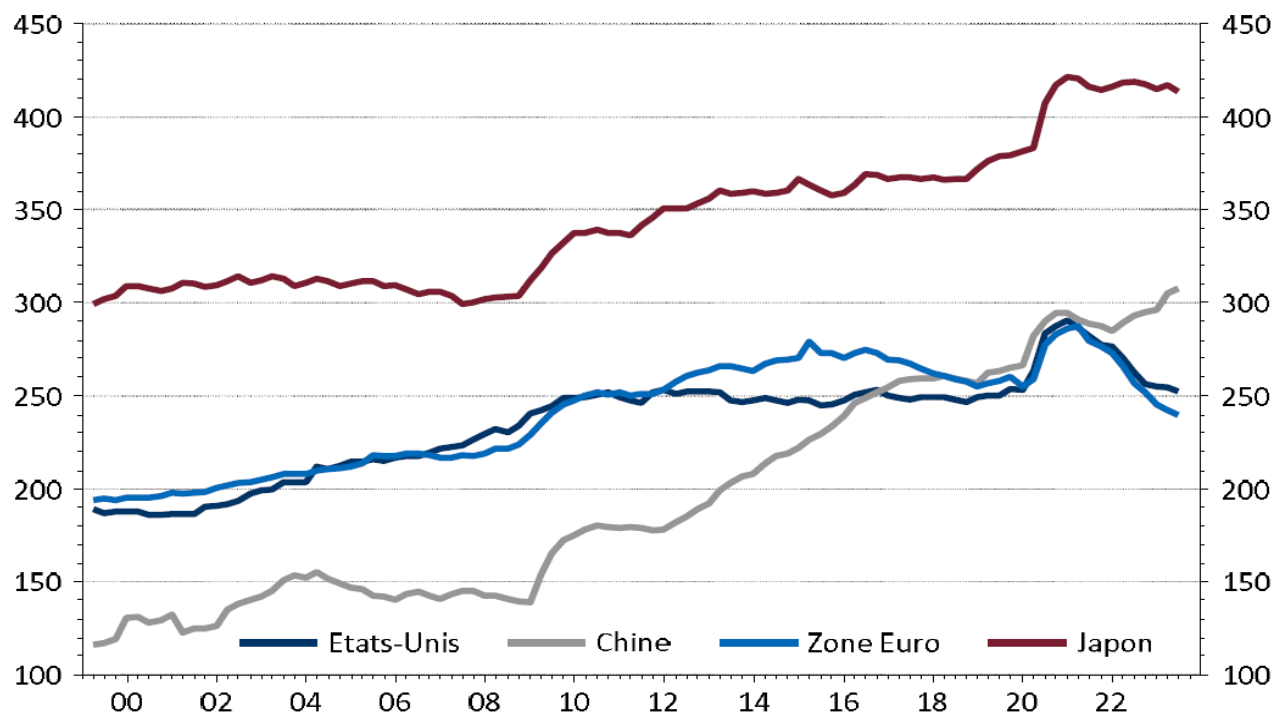


# L'ENDETTEMENT EN CHINE

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.

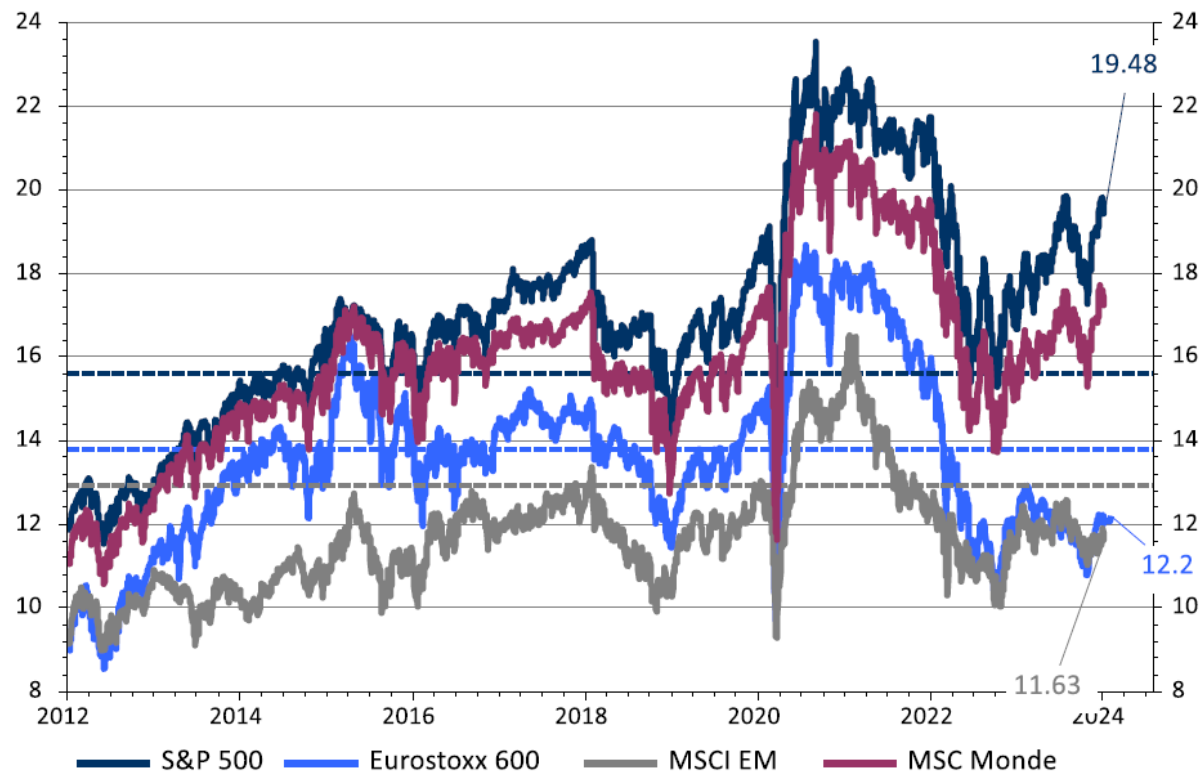
# ACTIONS

---

# MARCHES ACTIONS :

## VALORISATION

### P/E 12 MOIS FORWARD EUROPE, USA ET ÉMERGENTS

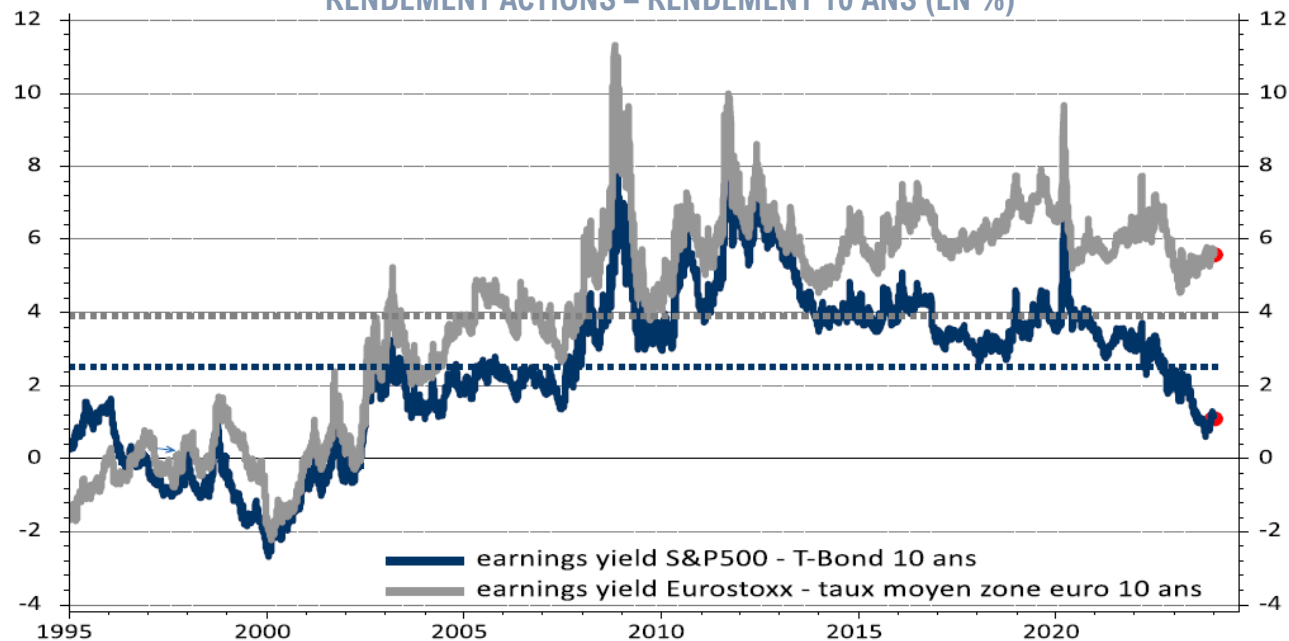


Source : LSEG DATASTREAM, Dôm Finance 2023

# MARCHES ACTIONS

## PRIME DE RISQUE

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



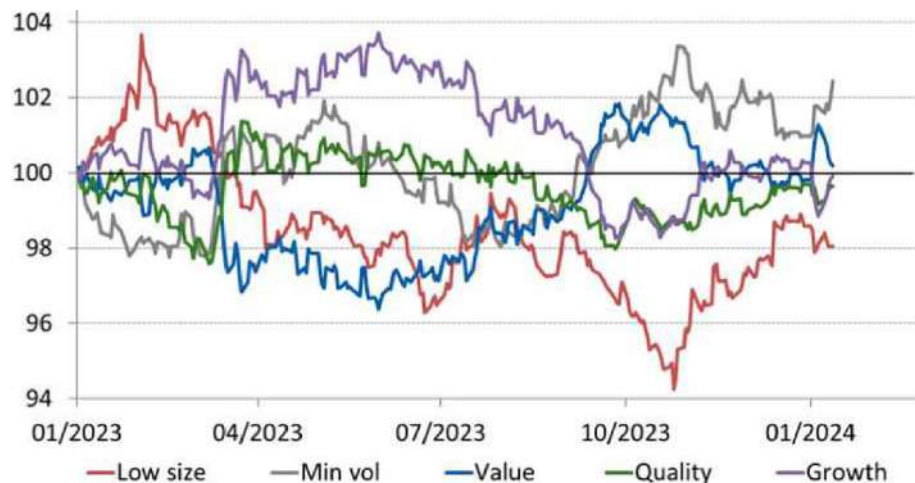
Source : LSEG DATASTREAM, Dôm Finance 2023

# 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

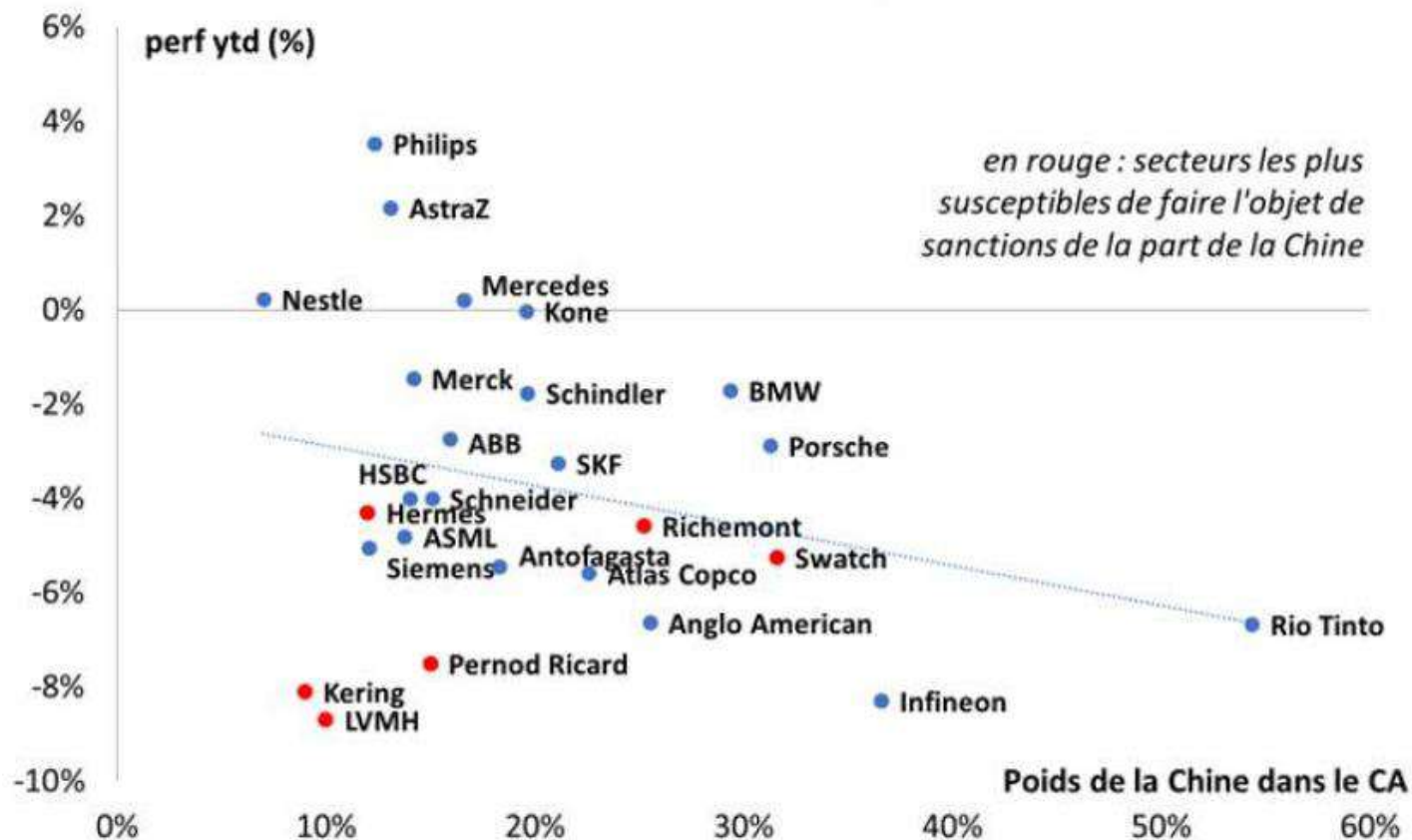
**Qualité :** Les entreprises à bilans solides, à faible endettement, à fort pricing power et *business models* éprouvés devraient performer correctement dans un environnement de visibilité réduite.

**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

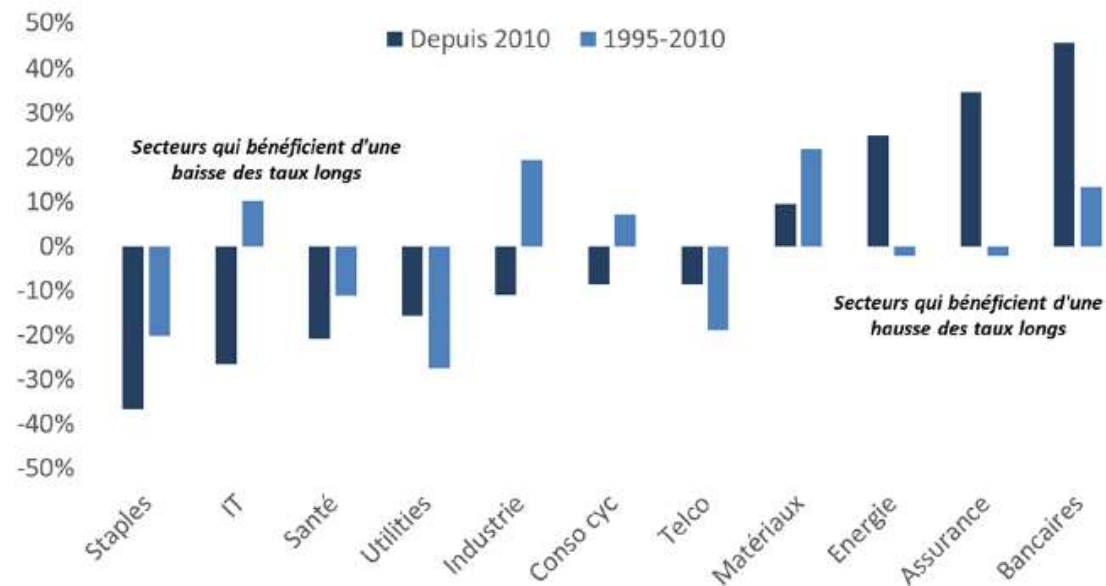
### CHIFFRE D'AFFAIRES RÉALISÉS EN CHINE ET PERFORMANCE YTD



# 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

---

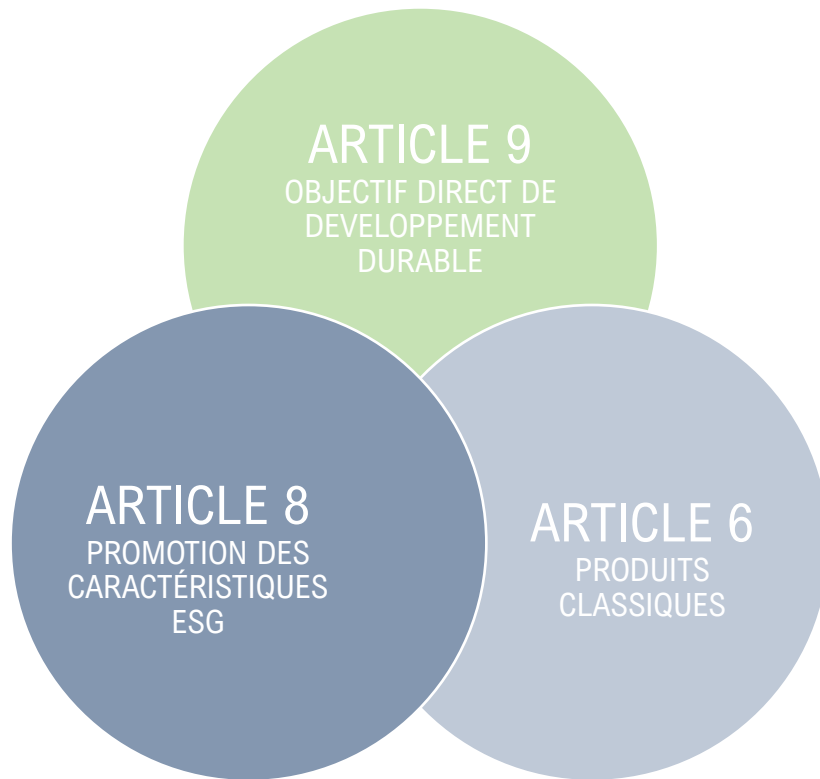
- **Dans le scénario central d'atterrissage en douceur avec une inflation en recul progressif et une croissance faible mais positive, les performances prospectives sont positives pour l'ensemble des classes d'actifs.**
- D'une manière générale, les produits de taux (crédit, dette souveraine) sont robustes 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% 28/05/2022                | XS1799611642 | AXA               | AXA               | Corporate       | 86,15             | 8,80      | 0,31      | FAUX                 | FAUX                         | FAUX                                   | FAUX                         | 0                         | FAUX  | FAUX   | VRAI  | 87,50%                |                    |                 |                   |
| Obligation   | BACRED 1.65% 29/03/2025             | 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% 07/03/2025               | FR0014006XES | BFCM              | CREDIT MUTUEL     | Corporate       | 522,54            | 8,30      | 1,76      | FAUX                 | FAUX                         | FAUX                                   | FAUX                         | 0                         | FAUX  | FAUX   | VRAI  |                       |                    |                 |                   |
| Obligation   | BFCM 3.875% 16/06/2025              | FR001400AY75 | BFCM              | CREDIT MUTUEL     | Corporate       | 522,54            | 8,30      | 0,49      | FAUX                 | FAUX                         | FAUX                                   | FAUX                         | 0                         | FAUX  | FAUX   | VRAI  |                       |                    |                 |                   |
| Obligation   | BFCM 5.125% 13/01/2025              | FR001400F323 | BFCM              | CREDIT MUTUEL     | Corporate       | 522,54            | 8,30      | 0,43      | FAUX                 | FAUX                         | FAUX                                   | FAUX                         | 0                         | FAUX  | FAUX   | VRAI  |                       |                    |                 |                   |
| Obligation   | BNP 2,875% 01/10/2025               | XS1378880253 | BNP               | BNP               | Corporate       | 548,09            | 7,90      | 0,42      | FAUX                 | FAUX                         | FAUX                                   | FAUX                         | 0                         | FAUX  | FAUX   | VRAI  | 86,67%                |                    |                 |                   |
| Obligation   | BNP 2.5% 31/03/2027                 | FR0014009HAA | BNP               | BNP               | Corporate       | 548,09            | 7,90      | 0,62      | FAUX                 | FAUX                         | FAUX                                   | FAUX                         | 0                         | FAUX  | FAUX   | VRAI  | 86,67%                |                    |                 |                   |
| Obligation   | BNP 3.625% 01/09/2025               | 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% 27/01/2025 | 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% 25/10/2025             | FR0013344181 | CADES             | France            | Government EE   | 169,89            | 6,13      | 0,42      | FAUX                 | FAUX                         |  | FAUX                         |                           | FAUX  | FAUX   |   |                       |                    |                 |                   |
| Obligation   | CCAMA 6% 23/01/2025                 | FR0013232444 | CCAMA             | CCAMA             | Corporate       | 102,02            | 6,40      | 0,09      | FAUX                 | FAUX                         | VRAI                                   | FAUX                         | 0                         | FAUX  | FAUX   | VRAI  | 100,00%               |                    |                 |                   |
| Obligation   | CNP 1.25% 27/01/2025                | 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% 03/11/2025     | 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<sup>er</sup> 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**

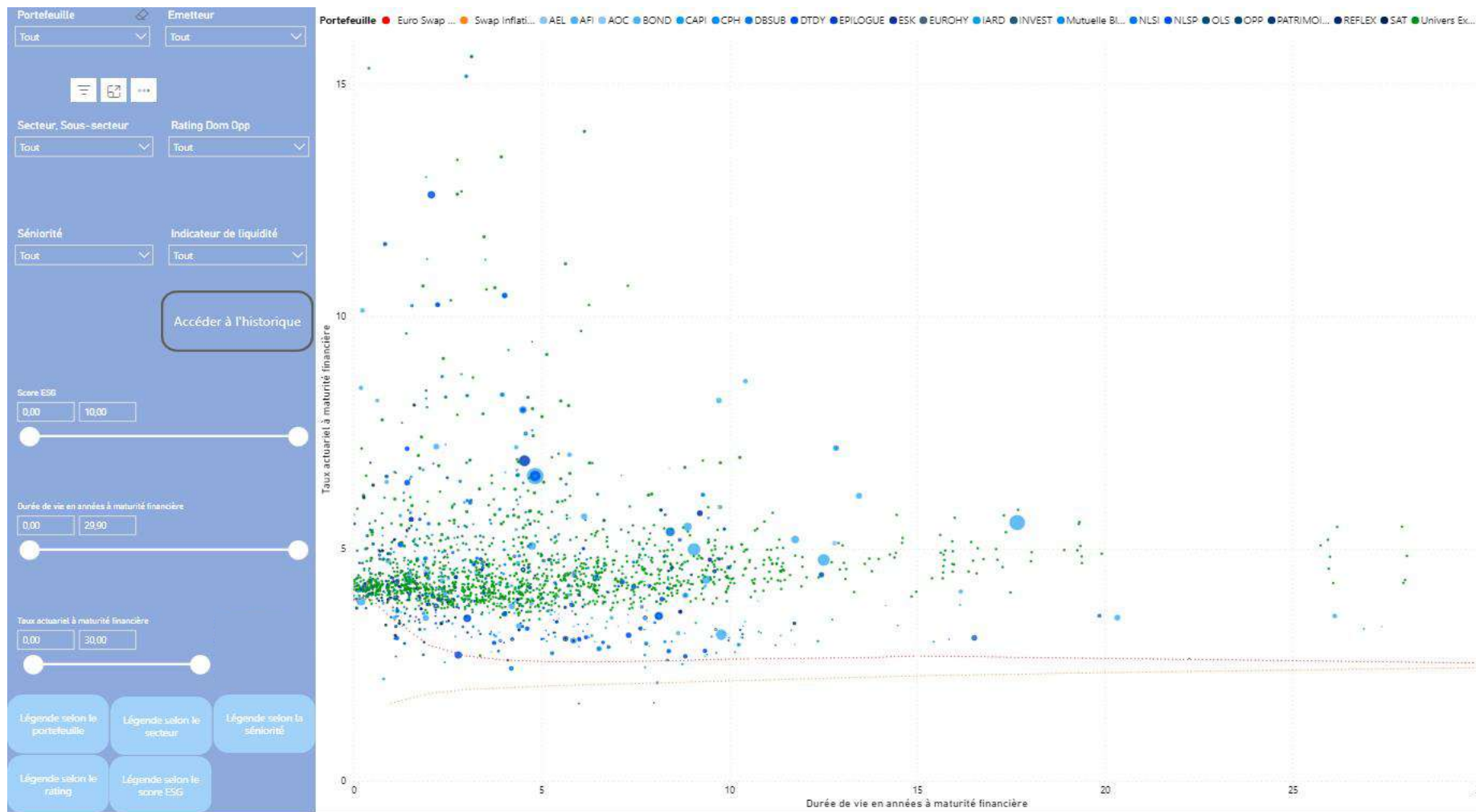
# SYSTÈME D'INFORMATION



**Jan de CONINCK**  
Directeur de la Gestion

# NOTRE SYSTÈME D'INFORMATION

## AU SERVICE DE LA RECHERCHE DE PERFORMANCE





# 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.**

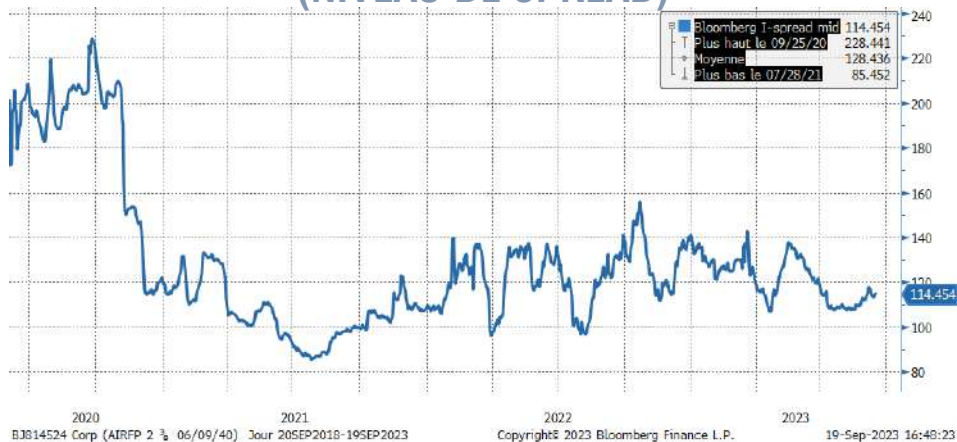
La recherche crédit interne répond à cet objectif de gestion :

- 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.

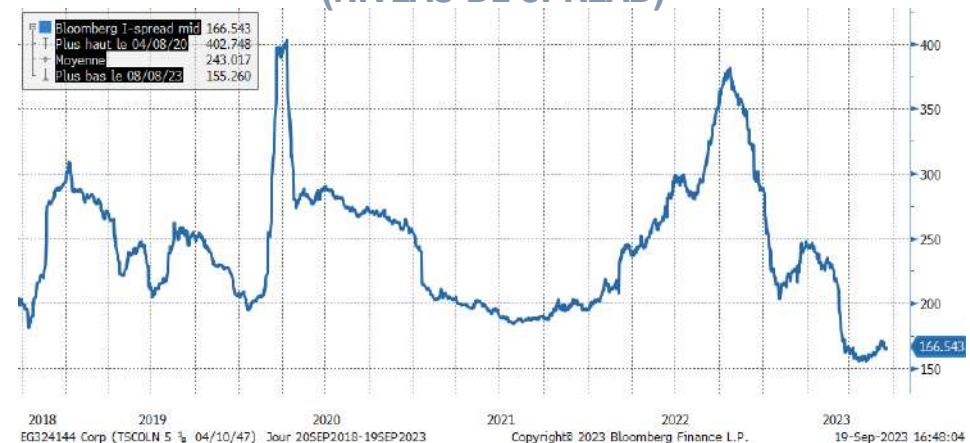
# QUELQUES AUTRES SPÉCIFICITÉS DU FONDS

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

AIRBUS 2040 - RATING A-  
(NIVEAU DE SPREAD)



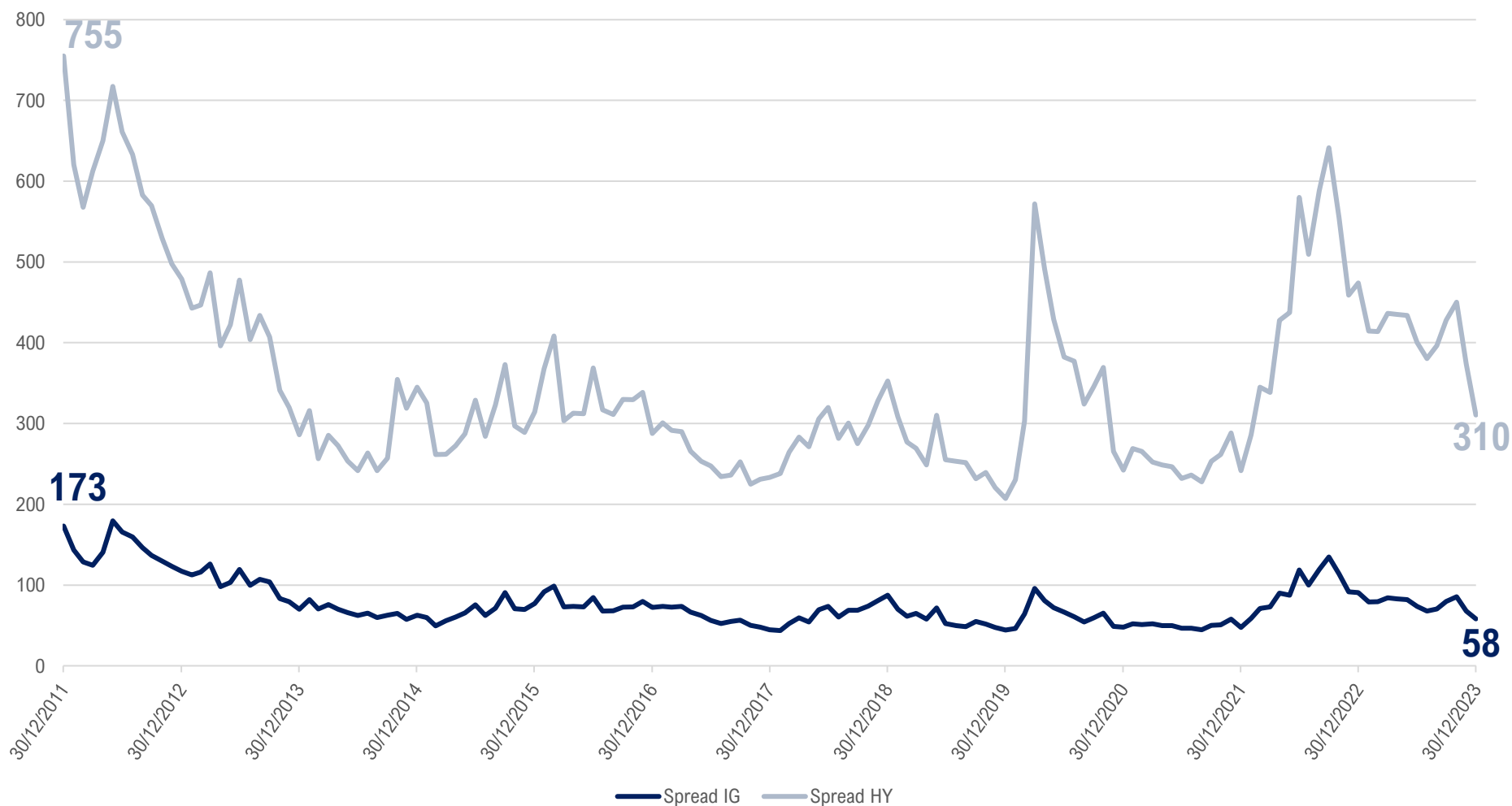
TESCO (DISTRIBUTION UK) 2047 - RATING BBB  
(NIVEAU DE SPREAD)



- 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



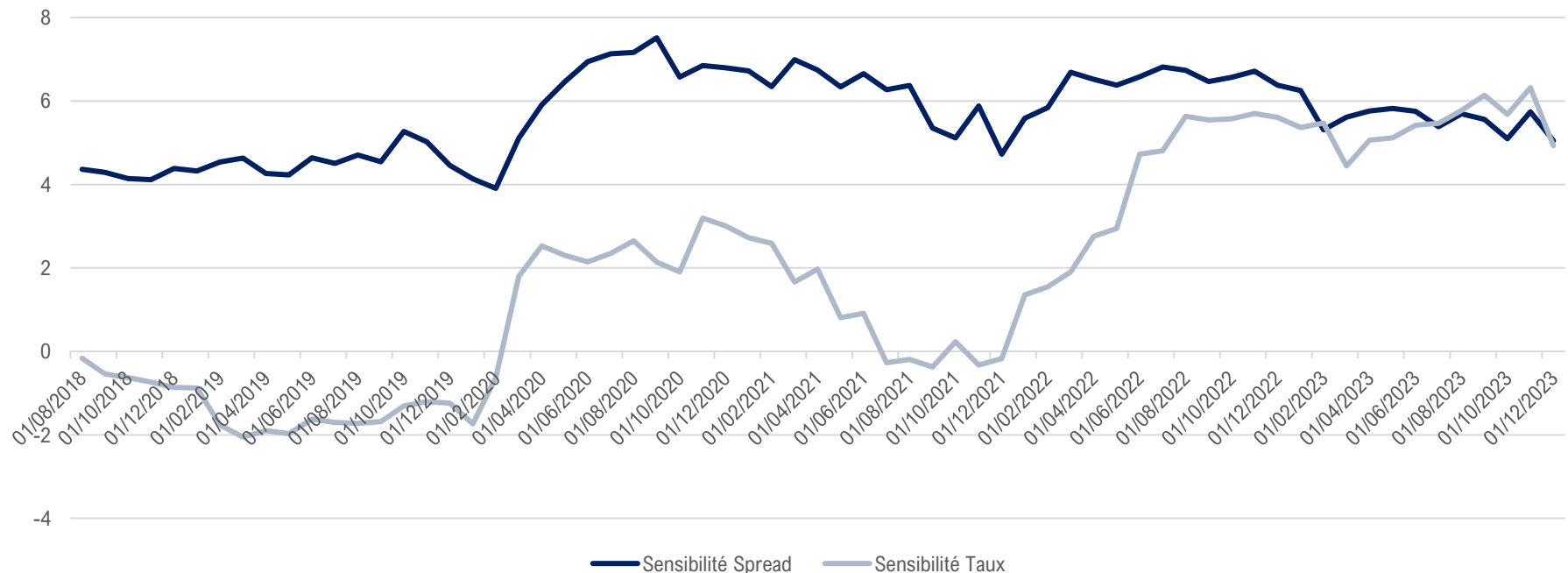
# TAUX D'INTÉRÊT ÉTATS 10 ANS



# 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.

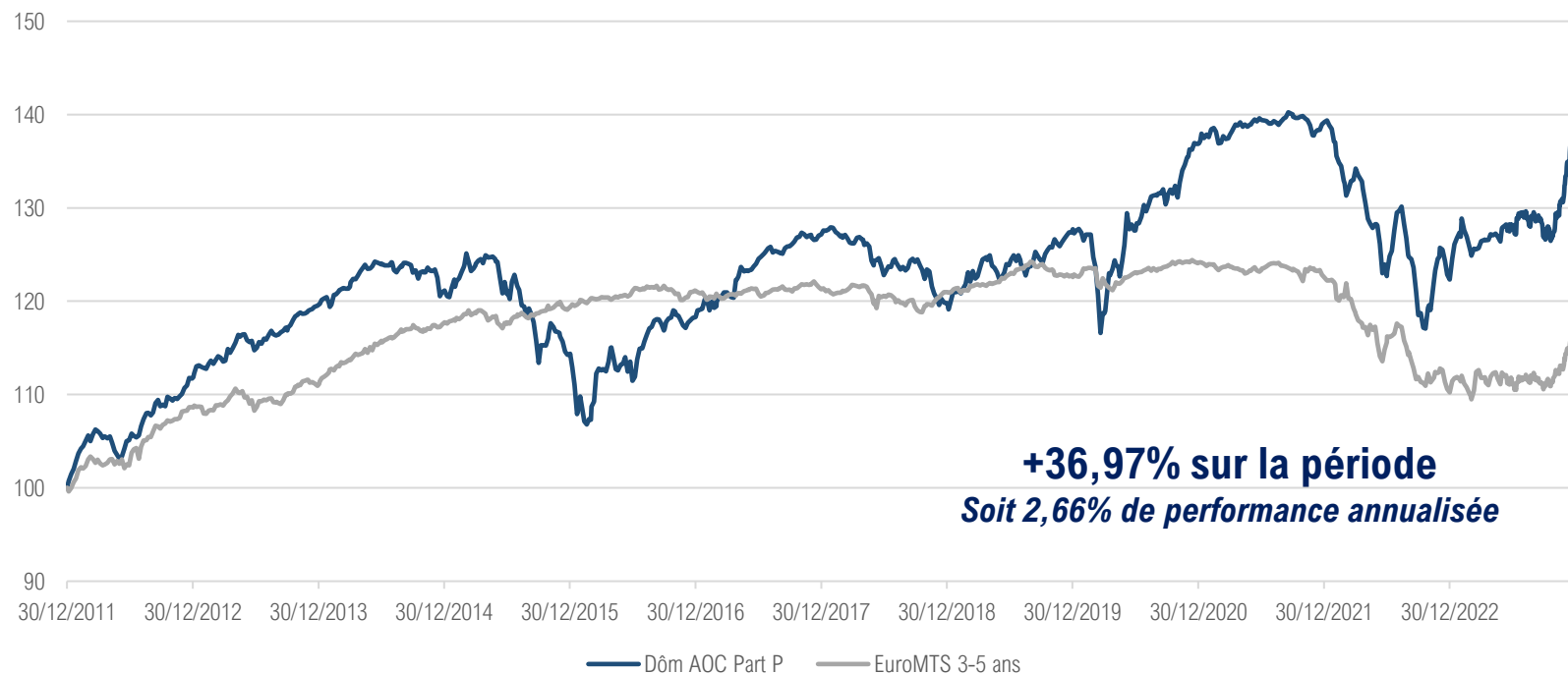




# PERFORMANCE DEPUIS FIN 2011



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<sup>ème</sup>/288 en 2023 et 4<sup>ème</sup>/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

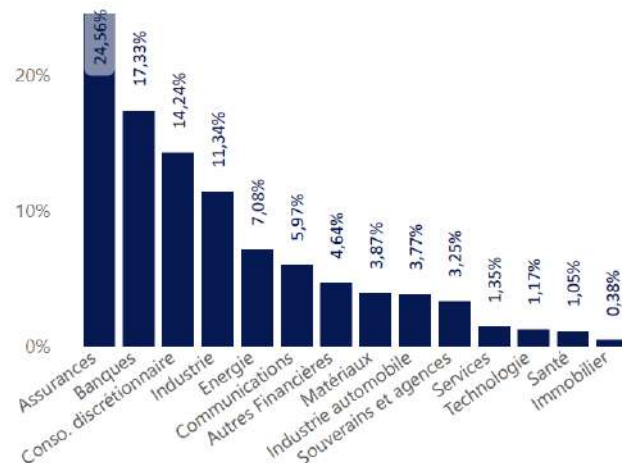
# DÔM ALPHA OBLIGATIONS CRÉDIT

## INDICATEURS DE SUIVI (FIN DECEMBRE 2023)

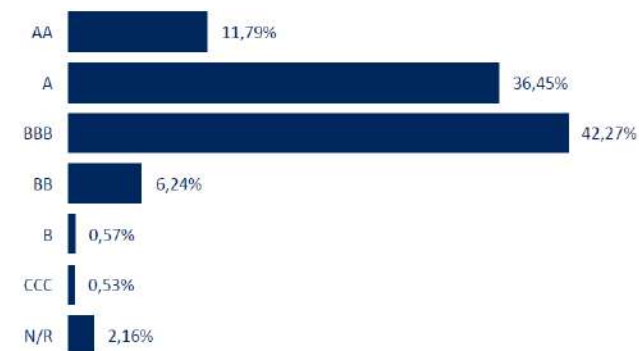


|                        |       |
|------------------------|-------|
| Taux actuariel moyen   | 4,23% |
| Sensibilité taux       | 4,93% |
| Sensibilité spread     | 5,36% |
| SCR Spread             | 9,64% |
| Volatilité (1 an)      | 4,96% |
| Ratio de Sharpe (1 an) | 2,01  |
| Rating moyen      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

Répartition par secteur (hors OPCVM et trésorerie)



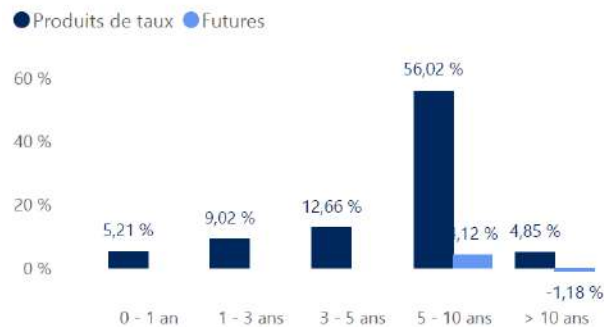
Répartition par rating (hors OPCVM et trésorerie)



### 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

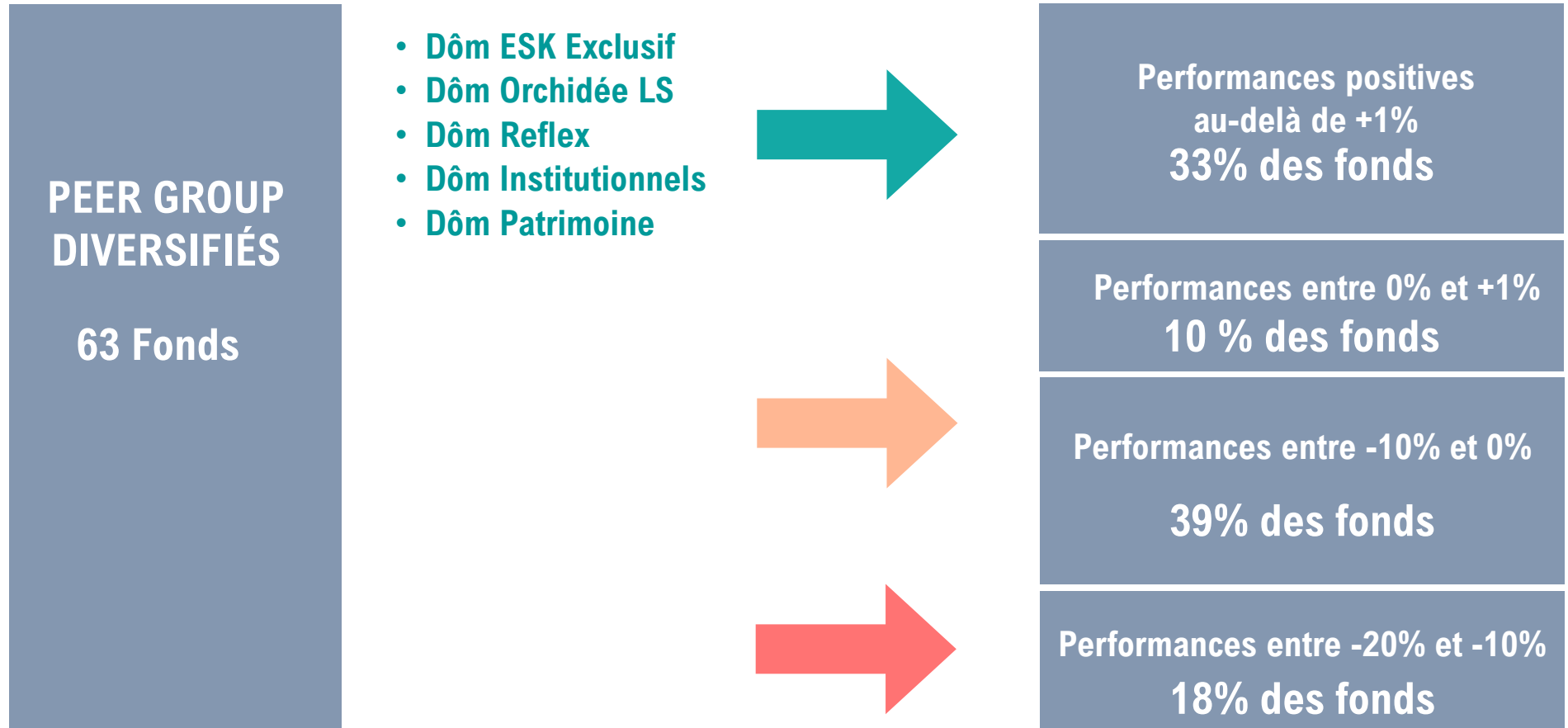
---

# FONDS DIVERSIFIÉS OU DE PERFORMANCE ABSOLUE

## DE 50 SOCIÉTÉS DE GESTION EN FRANCE



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



- Dôm ESK Exclusif
- Dôm Orchidée LS
- Dôm Reflex
- Dôm Institutionnels
- Dôm Patrimoine

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)



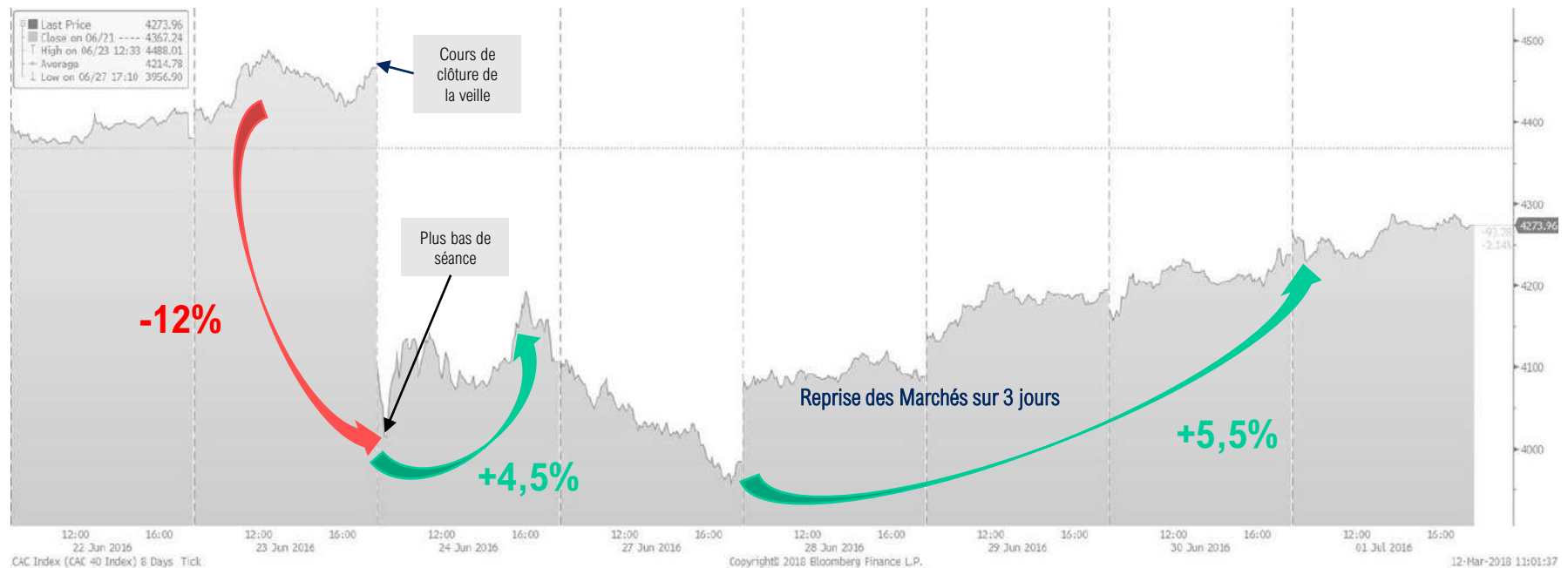
# EXEMPLE SELL-OFF MAJEUR SUR LE CAC 40

## 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

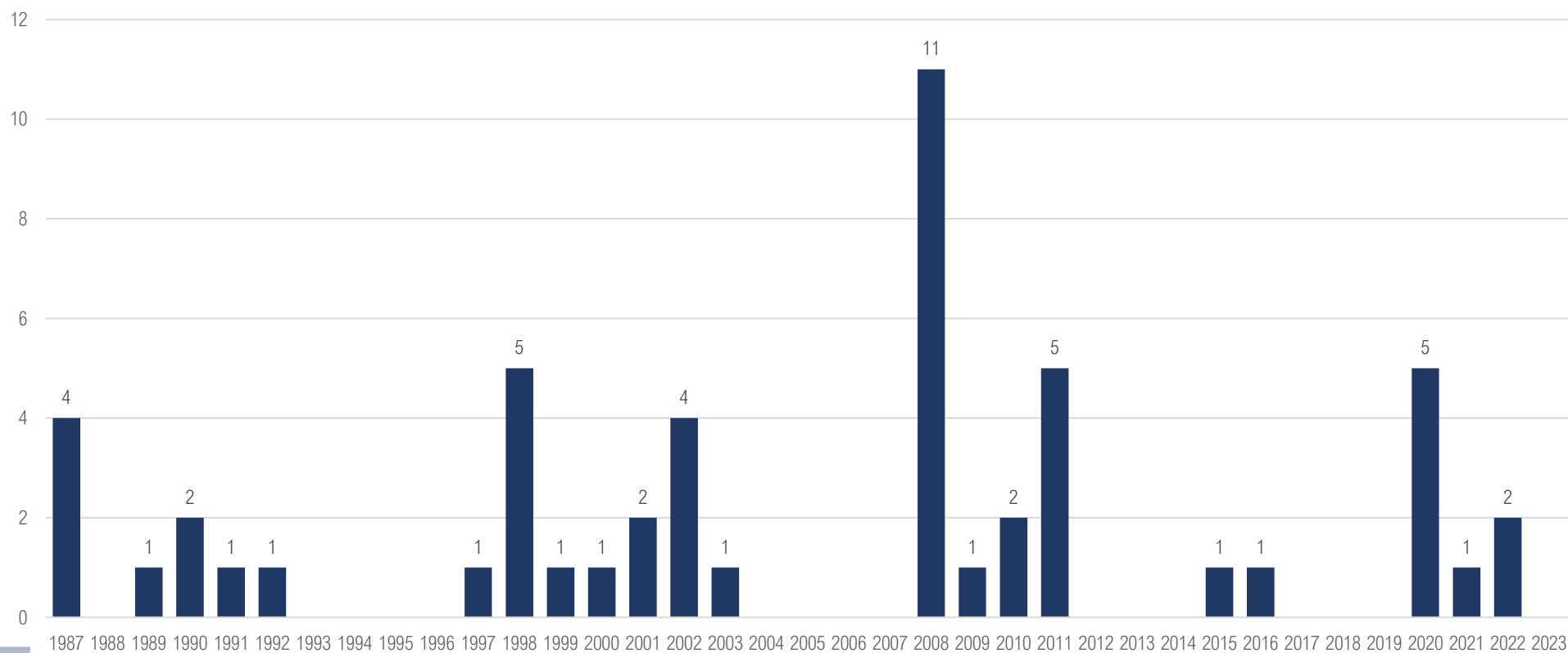
Un **sell-off majeur** se caractérise par une baisse supérieure à -5,50% en une seule journée



# SELL-OFF MAJEURS SUR LE CAC 40

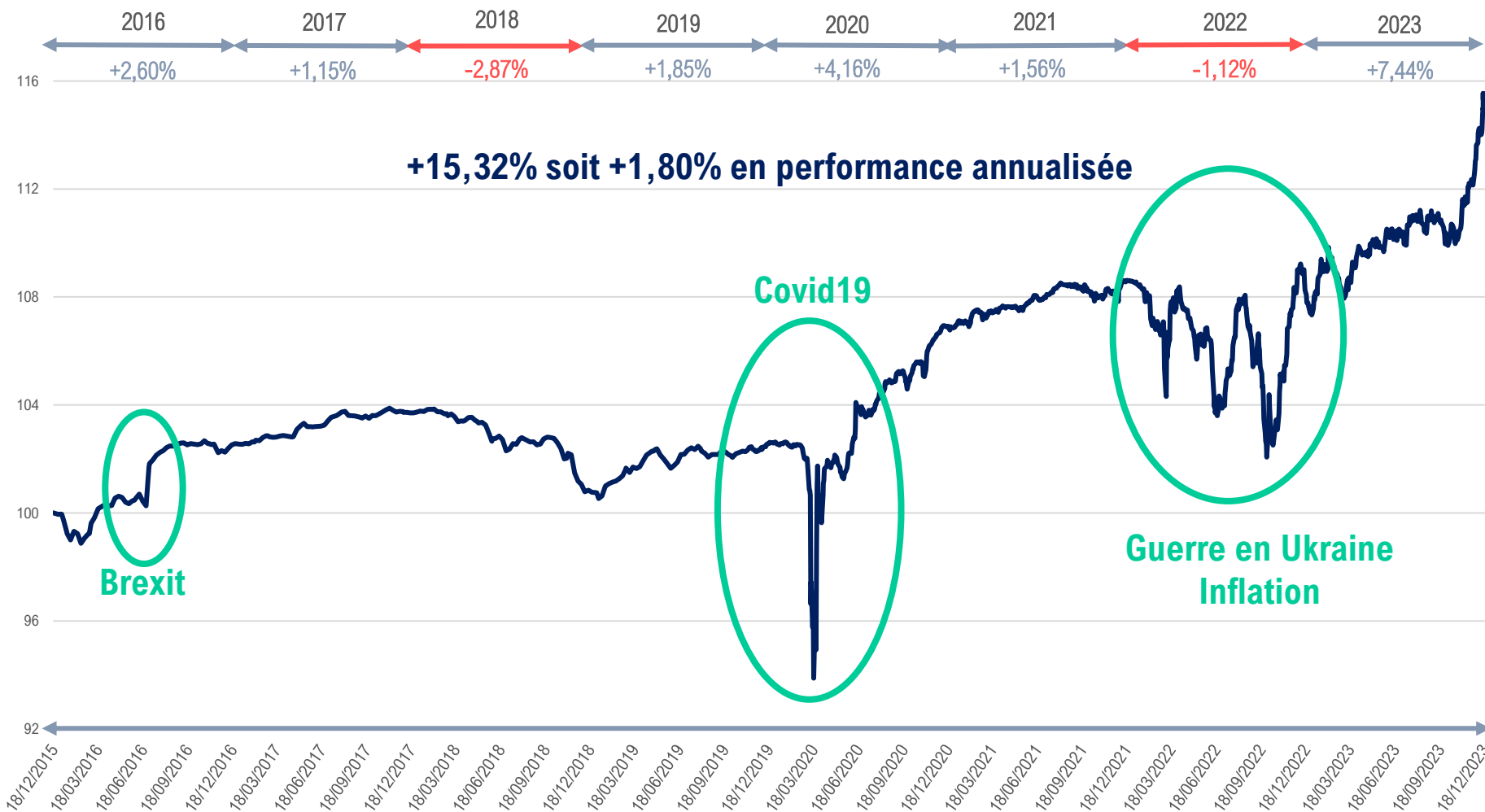
**53 journées de sell-off majeurs depuis 1987** (inférieur à -5,5% sur la journée) avec 4 pics en 1998, 2008, 2011 et 2020

**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



**+15,32% soit +1,80% en performance annualisée**

**Brexit**

**Covid19**

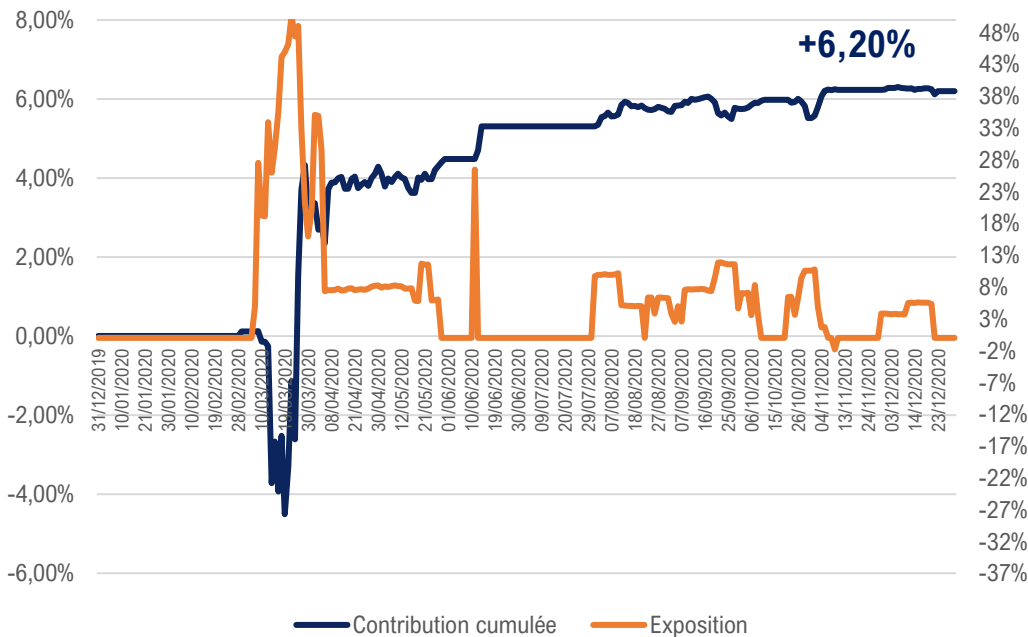
**Guerre en Ukraine  
Inflation**

# CONTRIBUTION DE LA STRATÉGIE

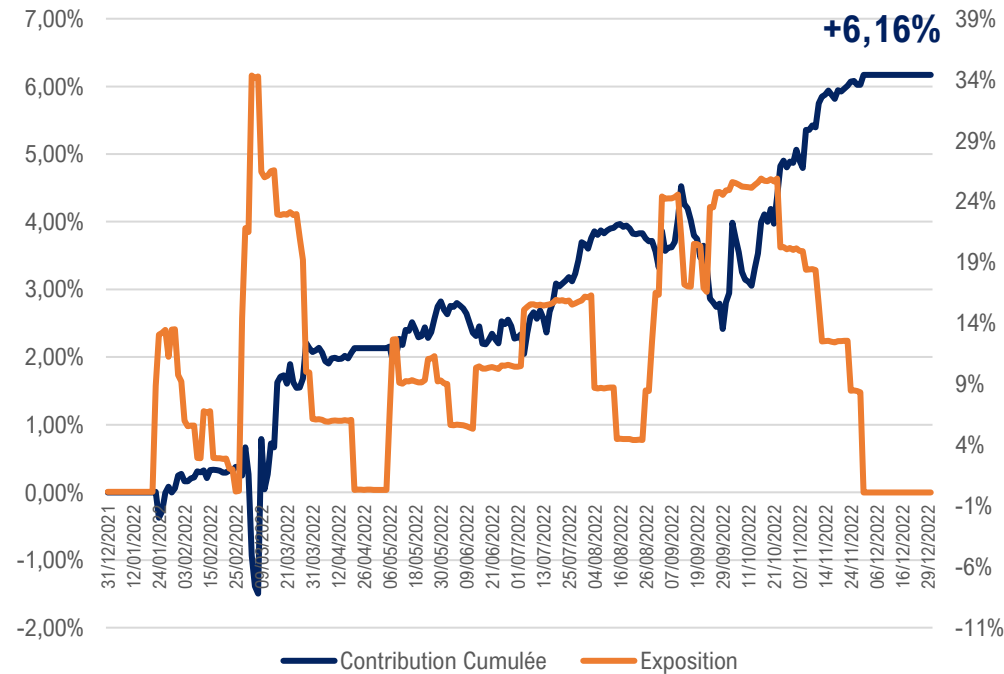
## DOM REFLEX SUR LES FUTURES EN 2020 ET 2022



### FUTURE ACTIONS : EXPOSITION ET CONTRIBUTION CUMULÉE EN 2020



### FUTURE ACTIONS : EXPOSITION ET CONTRIBUTION CUMULÉE EN 2022

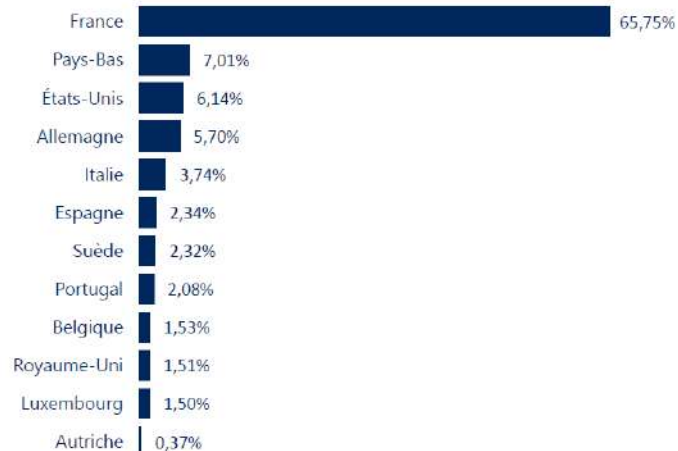


# DÔM REFLEX COMPOSITION DU PORTEFEUILLE

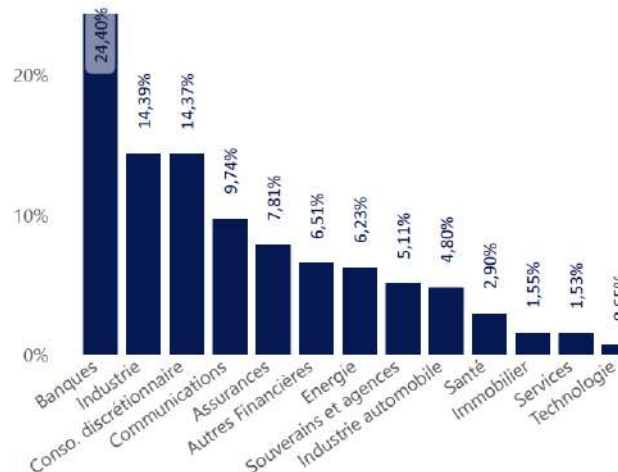
## ET INDICATEURS DE RISQUE A FIN DECEMBRE 2023



Répartition par pays (hors OPCVM et trésorerie)



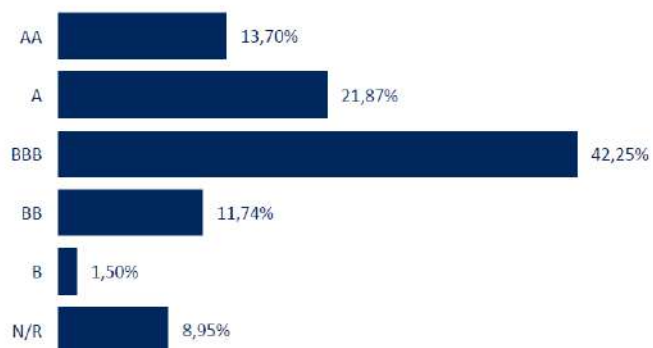
Répartition par secteur (hors OPCVM et trésorerie)



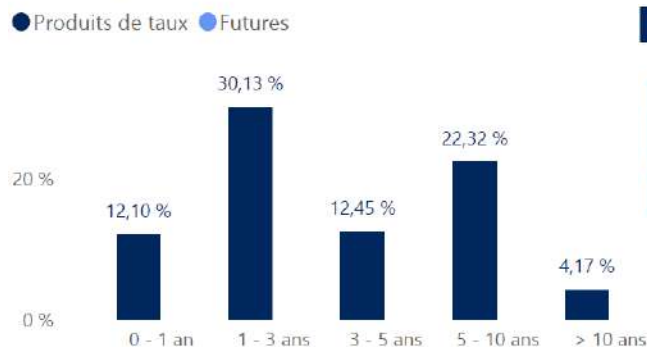
Indicateurs de risque

|                        |       |
|------------------------|-------|
| 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).

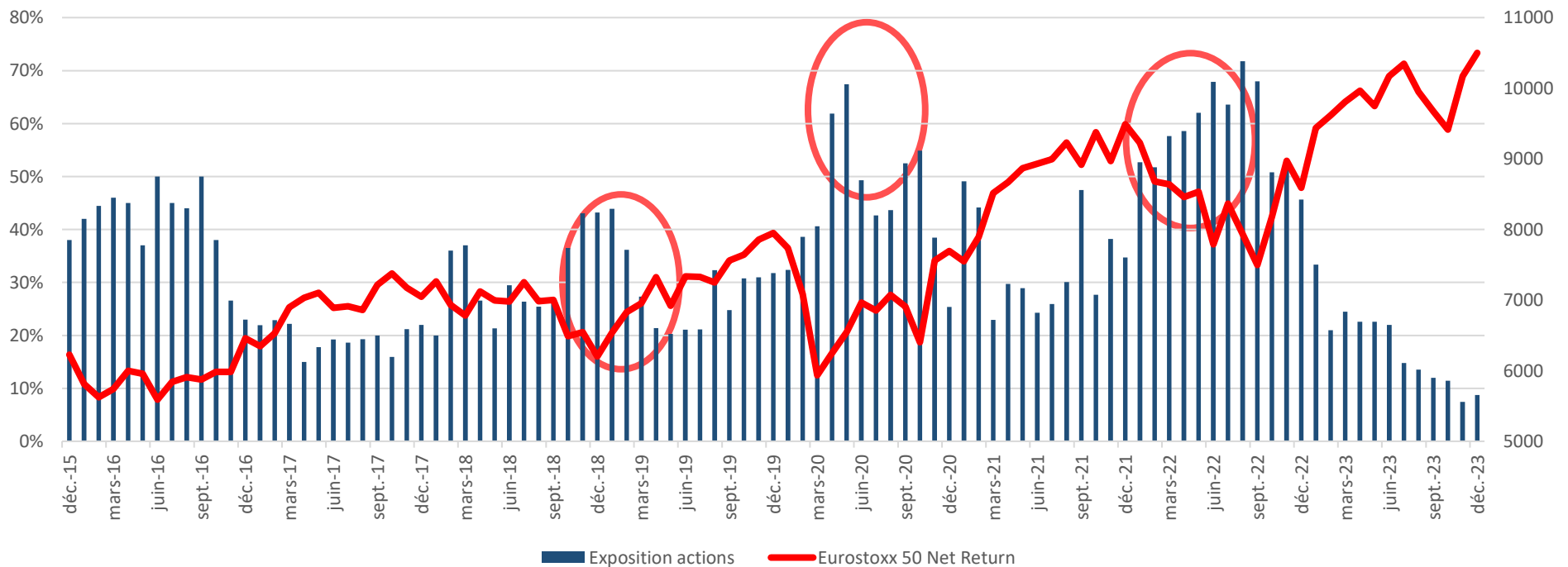
Une allocation gérée entre 20 % et 45% dans des années classiques, jusqu'à plus de 70% en 2020, et à seulement 10% fin 2023 en cohérence avec notre vue stratégique.

# ESK EXCLUSIF: UNE EXPOSITION AUX ACTIONS

## QUI VARIE AU GRÉ DES SAISONS



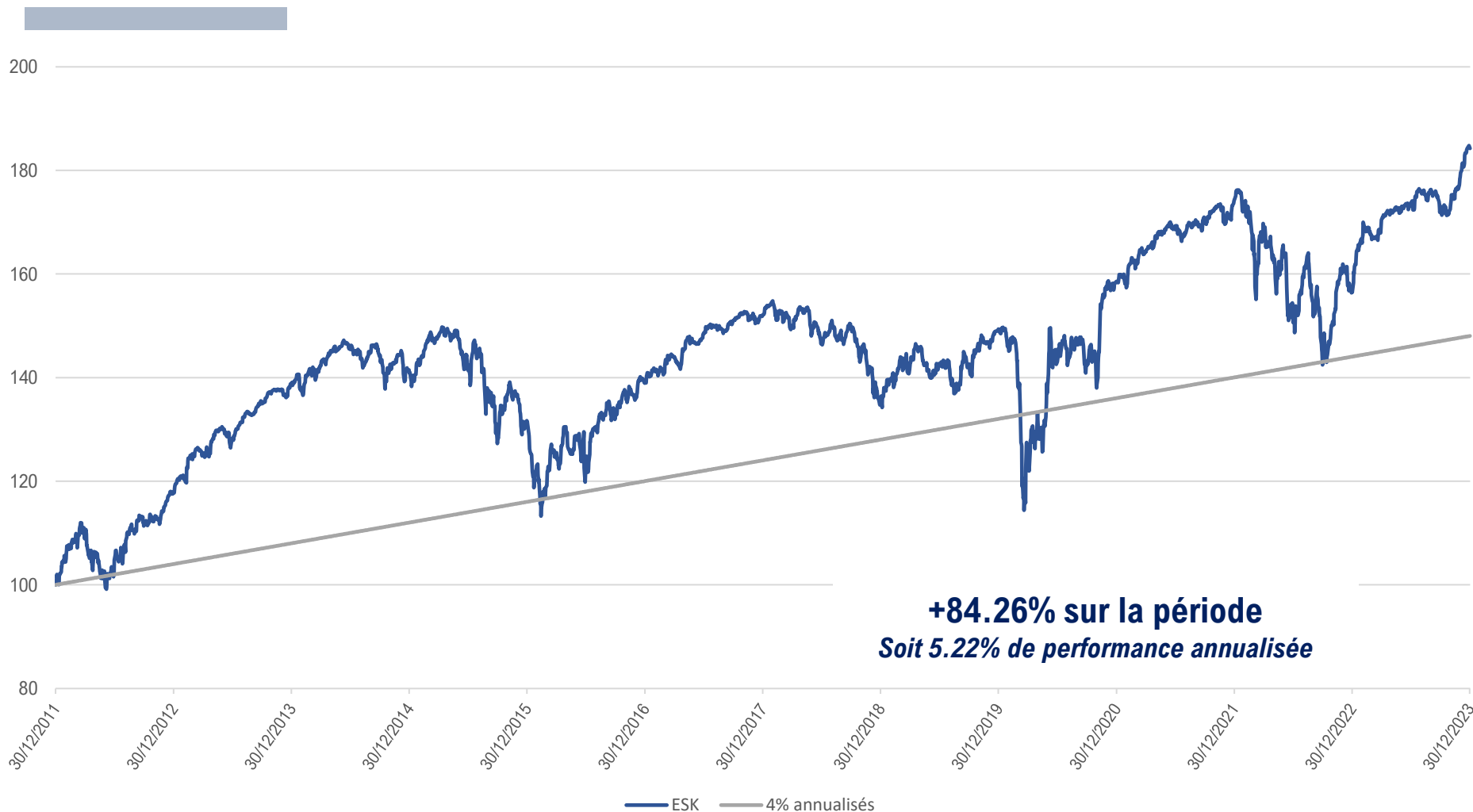
- « Vendre en mai et racheter en septembre » ... Une vieille rengaine ?
- Peut-être ! Mais les marchés survendus et surachetés ça existe bien !
- Donc sans être totalement contrariant, nous adaptons nos expositions à ces réalités, tant au niveau de l'exposition globale qu'au niveau des secteurs (allocations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





# ESK EXCLUSIF: PERFORMANCE NETTE > 5%

ANNUALISÉE DEPUIS FIN 2011

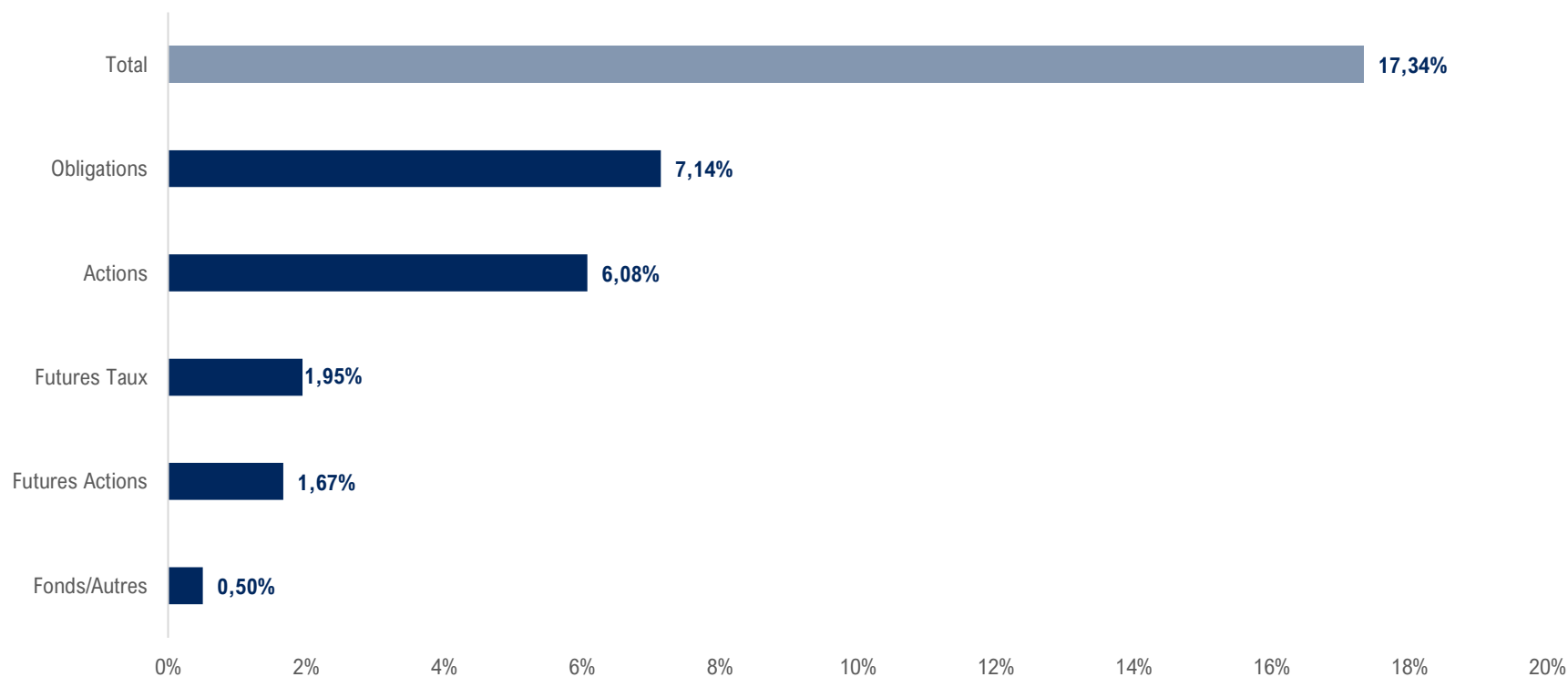


# ESK EXCLUSIF: PERFORMANCE 2023 = 17,34%

(PART I)



## CONTRIBUTION PAR POCHE EN 2023



# DÔM INSTITUTIONNELS

---

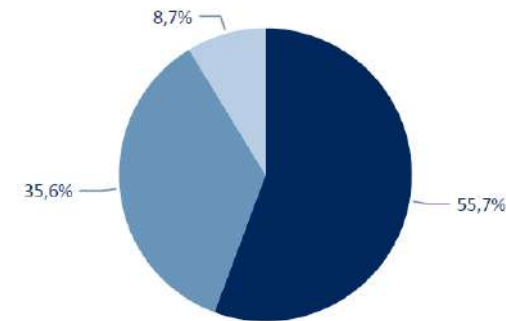
# DÔM INSTITUTIONNELS : COMPOSITION

Au 31 DÉCEMBRE 2023



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

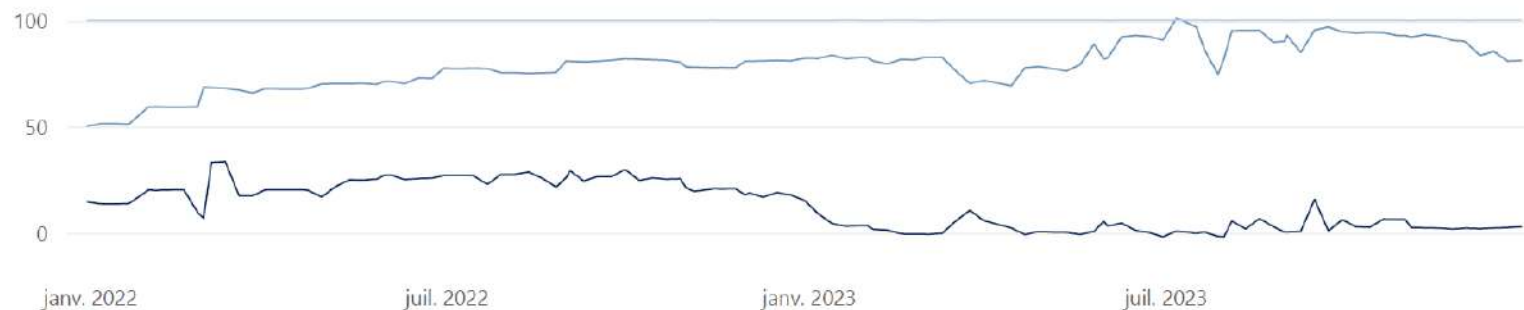
● Fonds obligataires ● Fonds mixtes ● Fonds actions



## 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



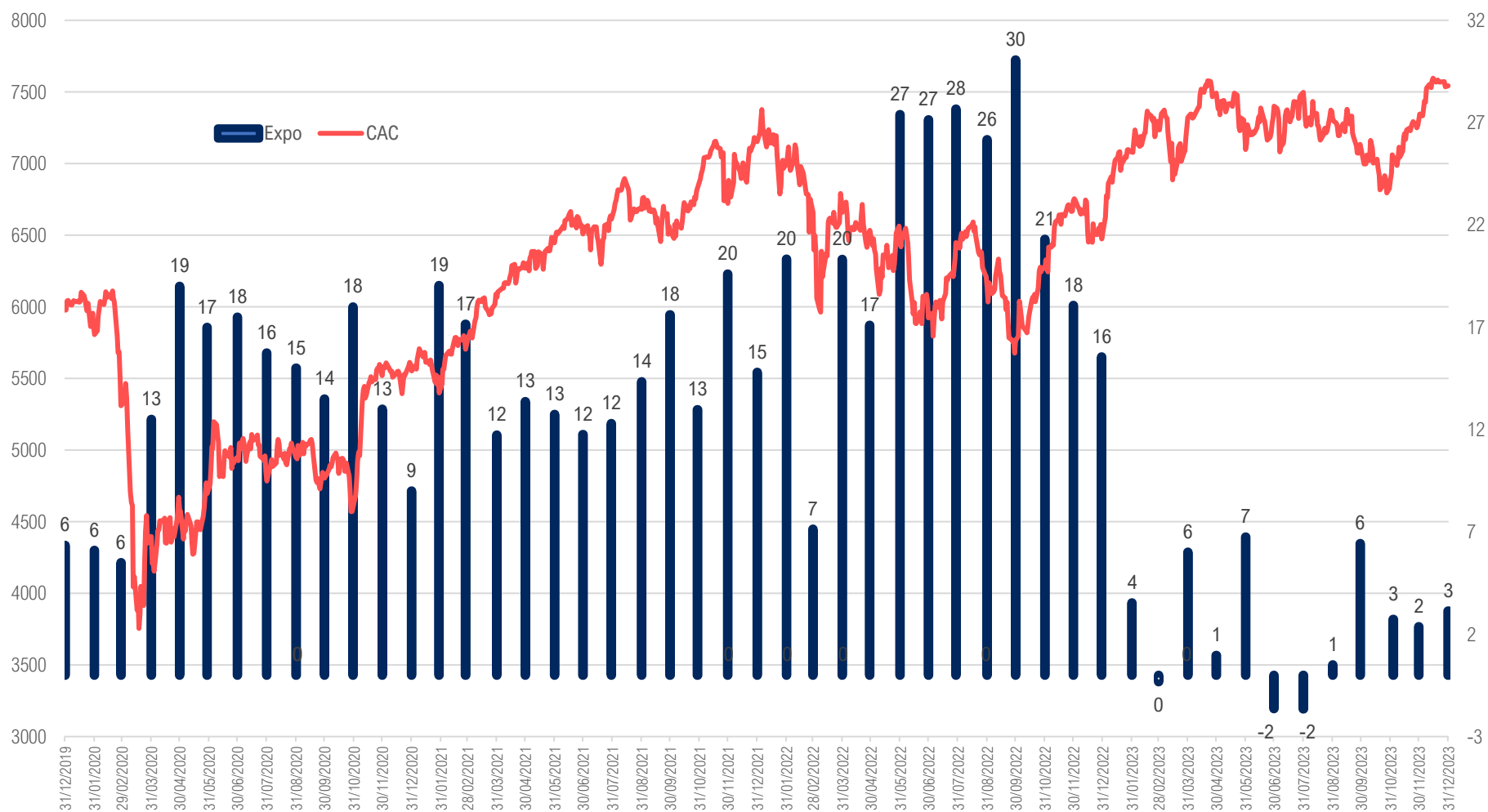
# LA PERFORMANCE DEPUIS LA CRÉATION

DÔM INSTITUTIONNELS du 24 MARS 2017 au 29 DÉCEMBRE 2023



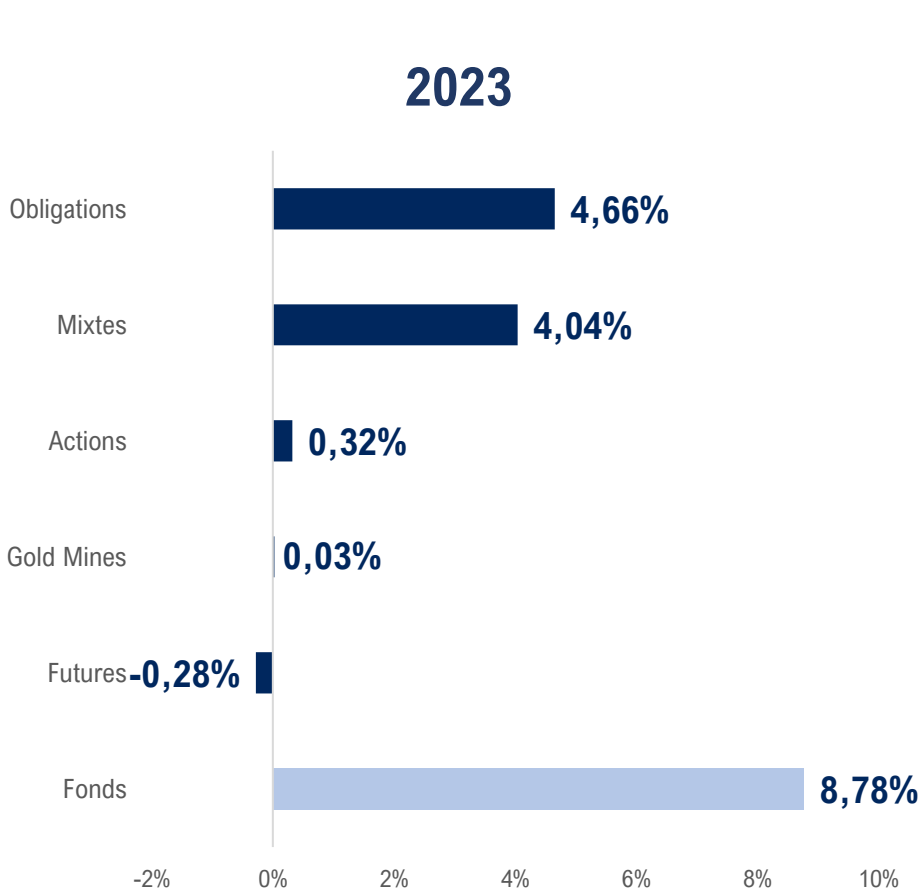
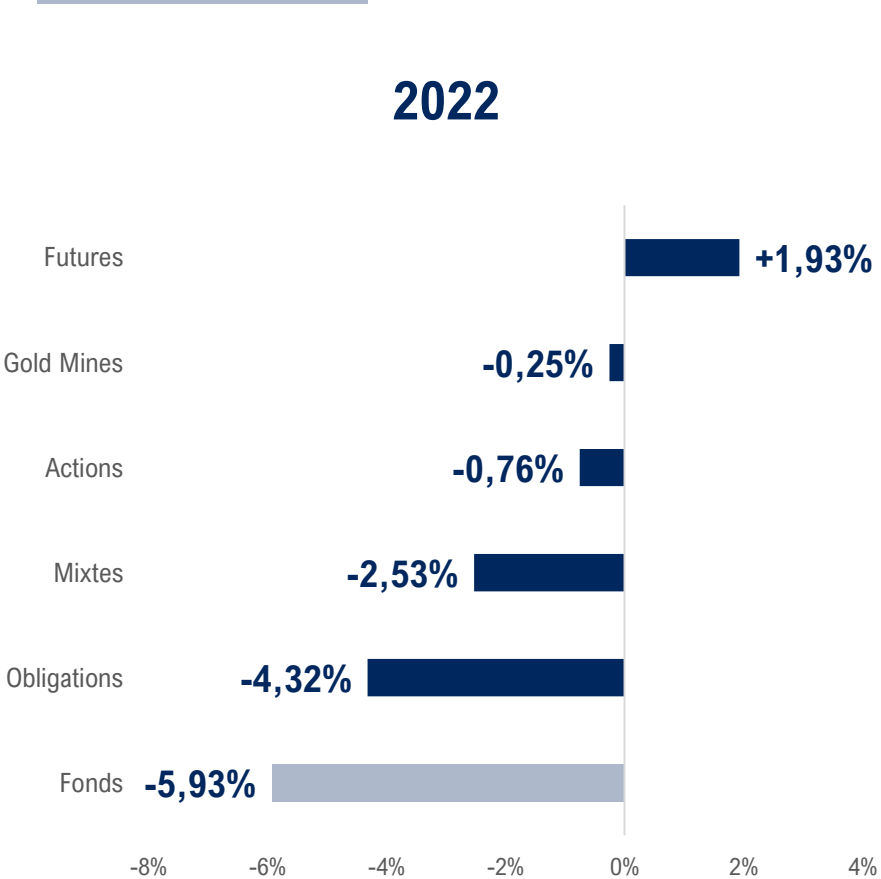
# PILOTAGE DE L'EXPOSITION ACTIONS

## DÔM INSTITUTIONNELS (en % de l'actif)



# CONTRIBUTION PAR INSTRUMENTS

## DÔM INSTITUTIONNELS EN 2022 ET 2023



# DÔM SELECTION ACTION RENDEMENT

---

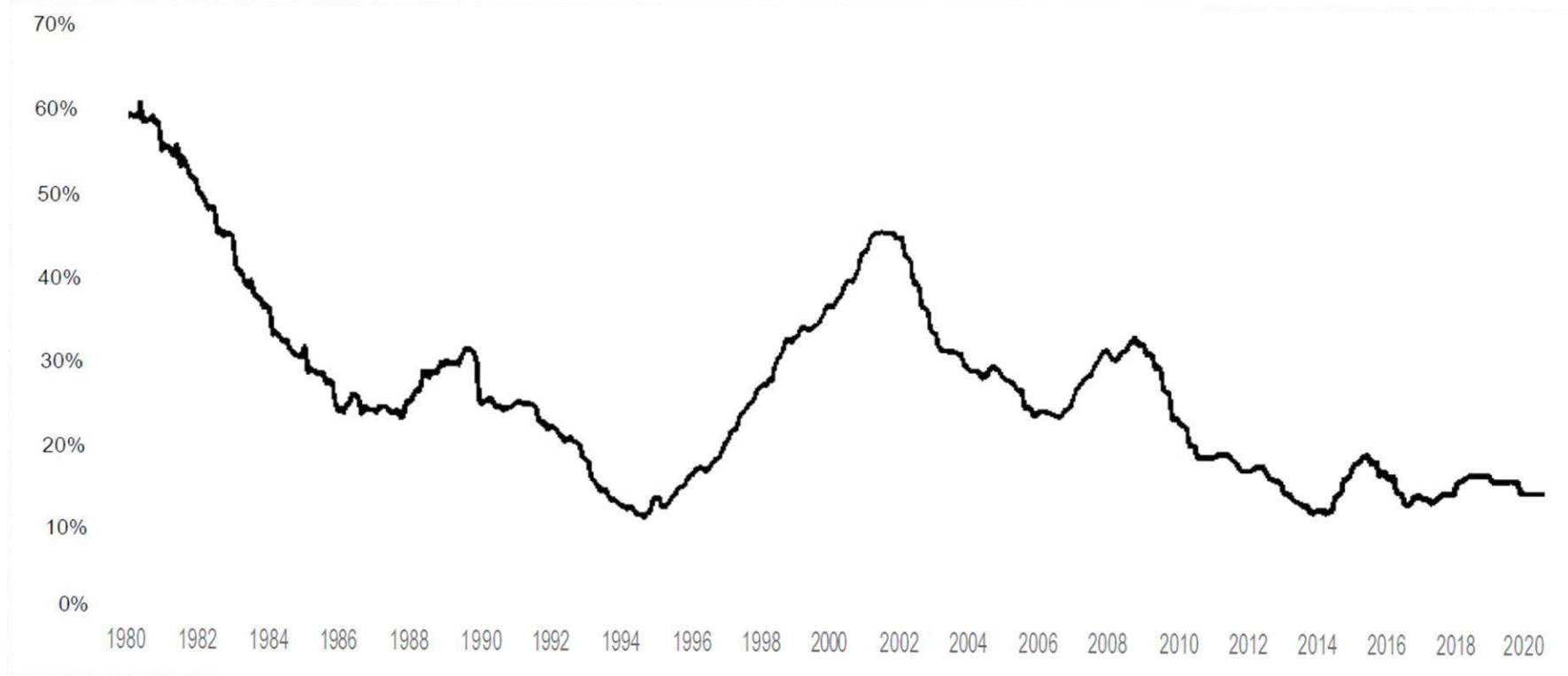


**Philippe JOLY**  
Gérant Actions

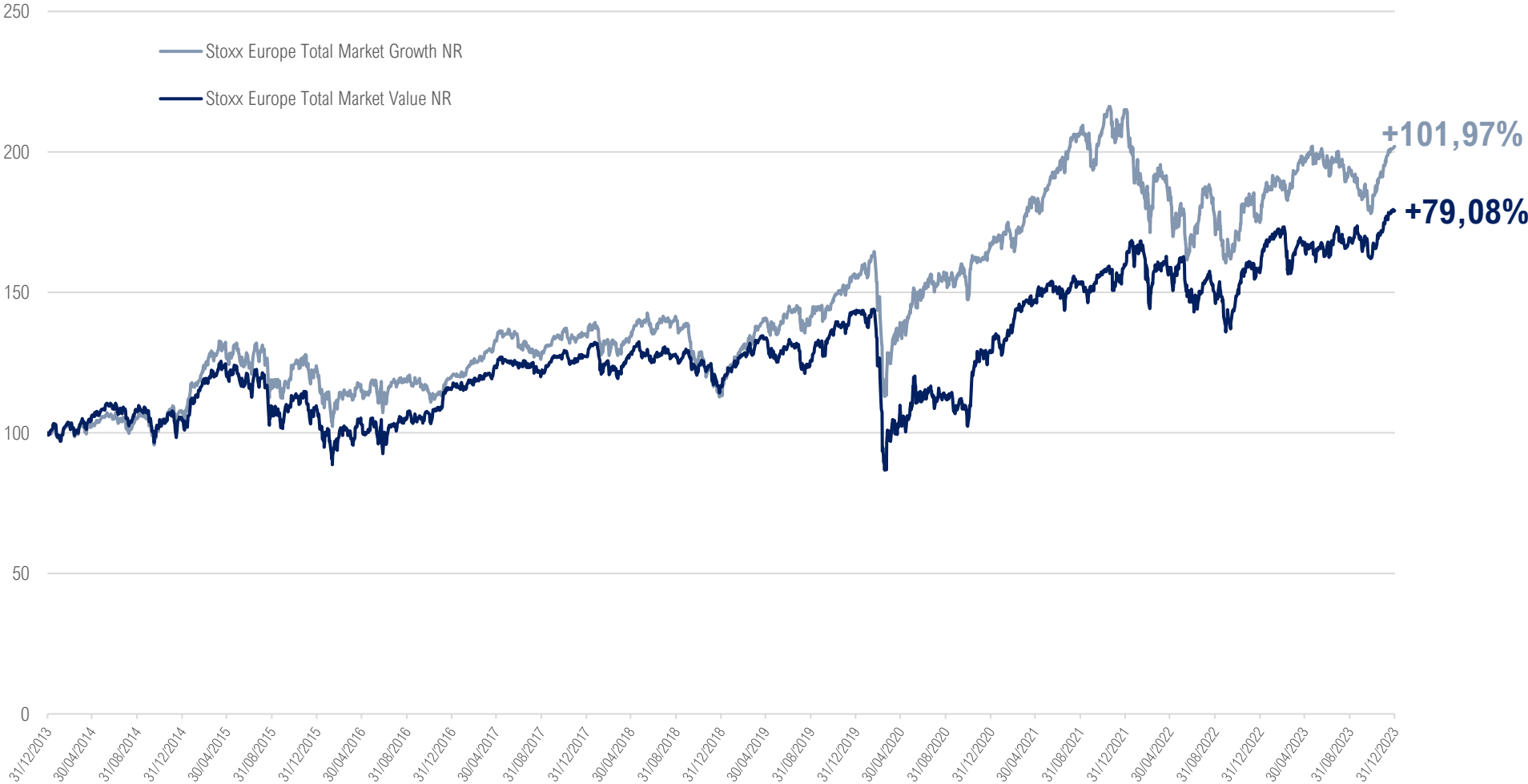


# DIMINUTION DU NOMBRE DE VALEURS DE CROISSANCE DEPUIS 40 ANS

**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

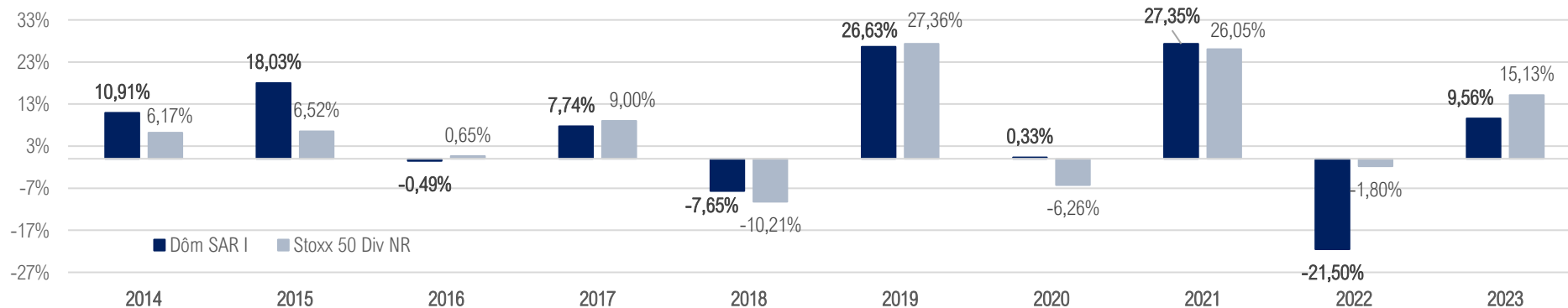
## DÔM SELECTION ACTION RENDEMENT PART I



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



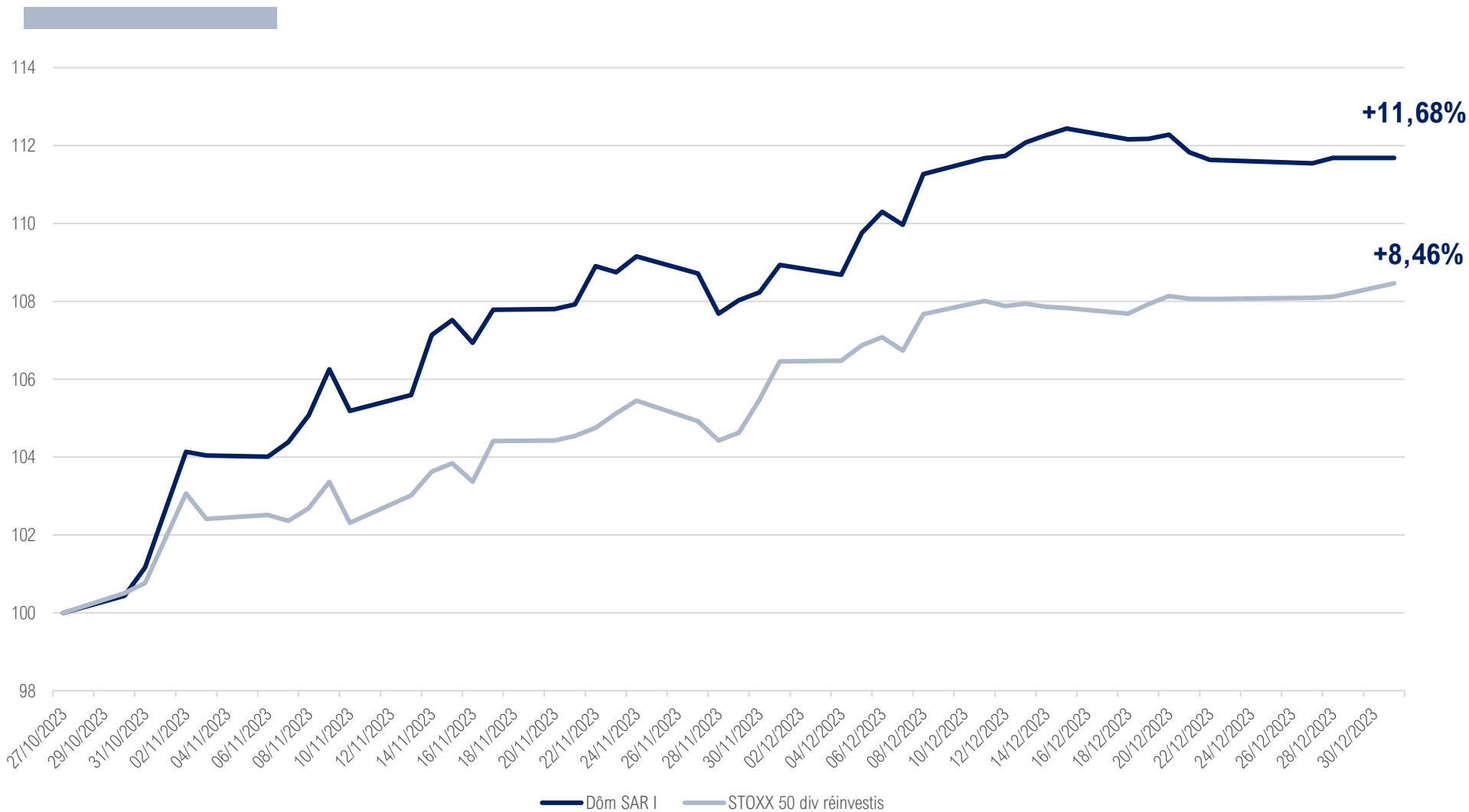
### PERFORMANCES ANNUELLES \*



\*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

# 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       |                    | <b>956</b>            |

| 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     |                    | <b>956</b>            |

| 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     |                    | <b>956</b>            |

# UN PORTEFEUILLE DE CONVICTION A LONG TERME

## DÔM SELECTION ACTION RENDEMENT

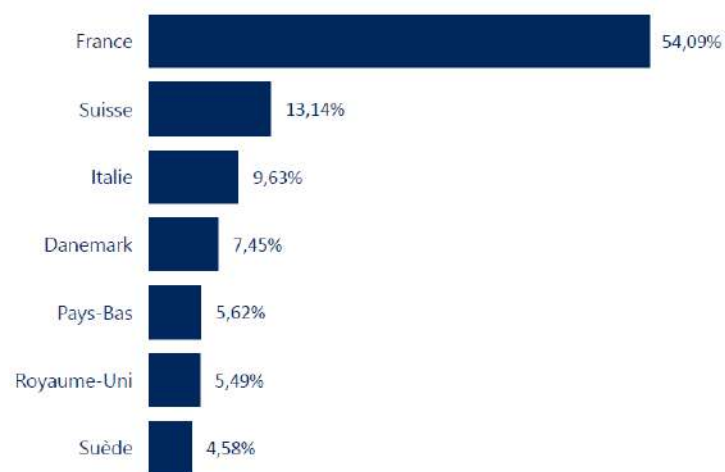


### 5 PRINCIPALES POSITIONS

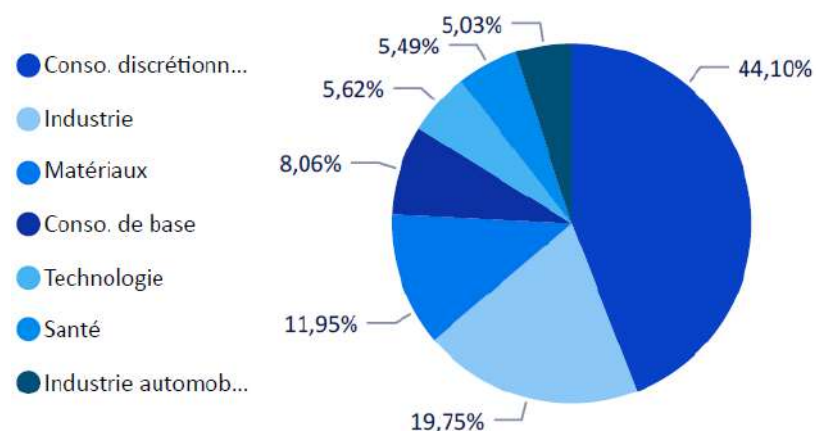
| VALEURS      | % DU FONDS | CAPITALISATION BOURSIÈRE | PRICE EARNINGS | VARIATION CA* | VARIATION RN* | ACTIVITÉ   |
|--------------|------------|--------------------------|----------------|---------------|---------------|--|
| Novo Nordisk | 6,68%      | 440 Mds€                 | 32x            | 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

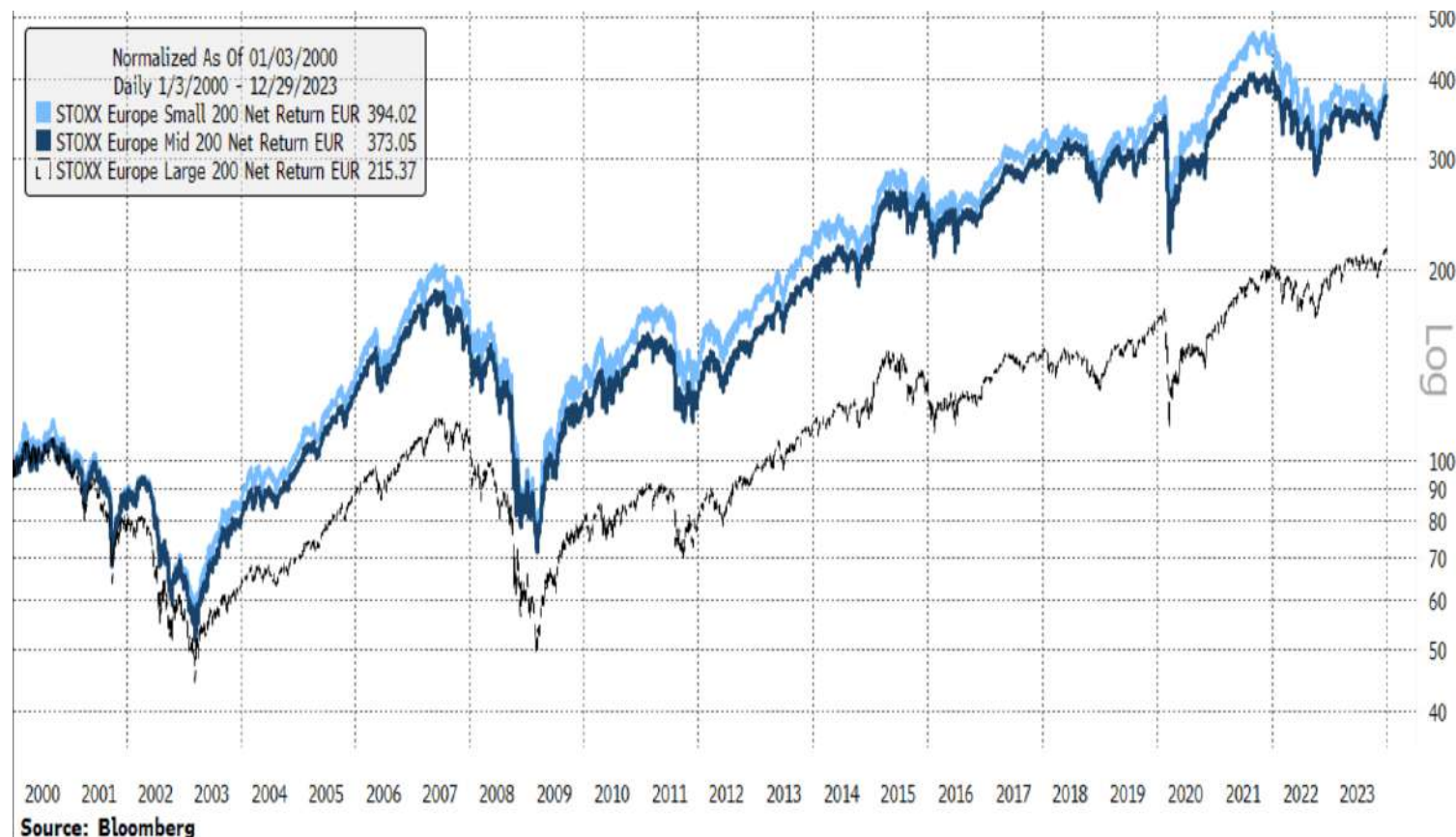
---



**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

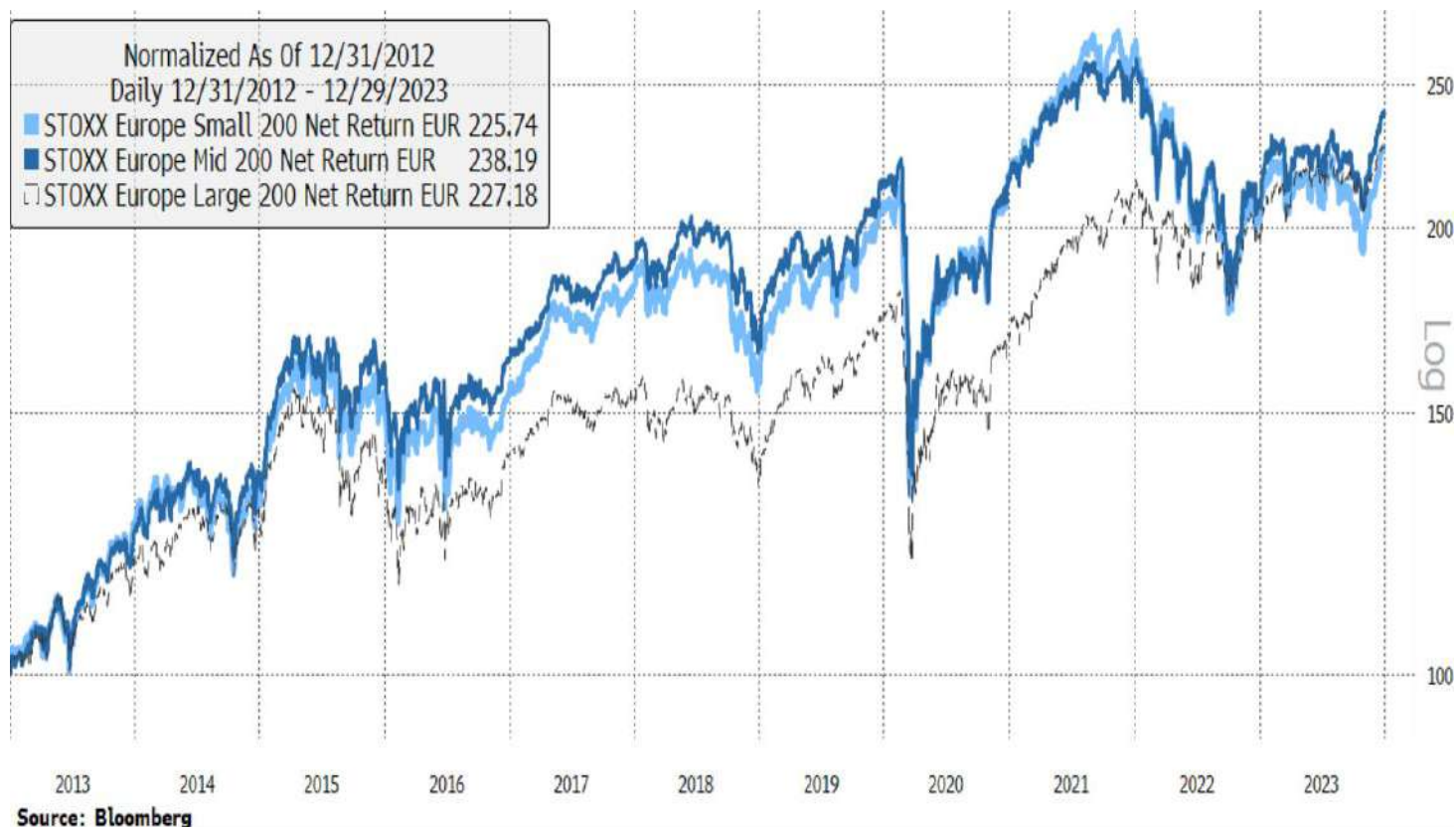
### Commentaire

*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**

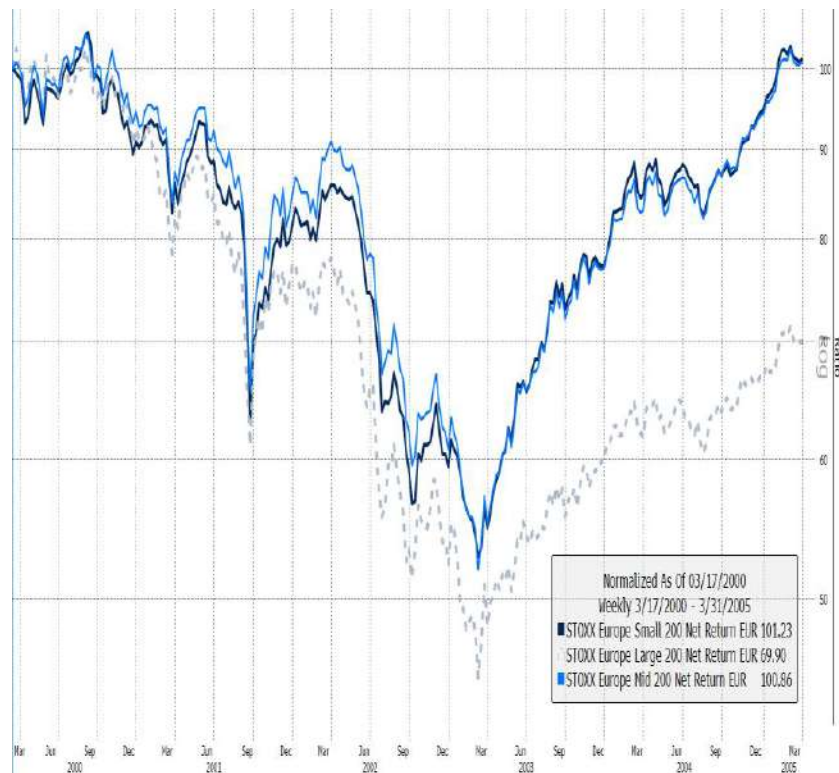
*Par son ampleur et sa rapidité, la sous performance de la classe d'actif n'avait jamais été observée depuis fin 1999.*

# 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

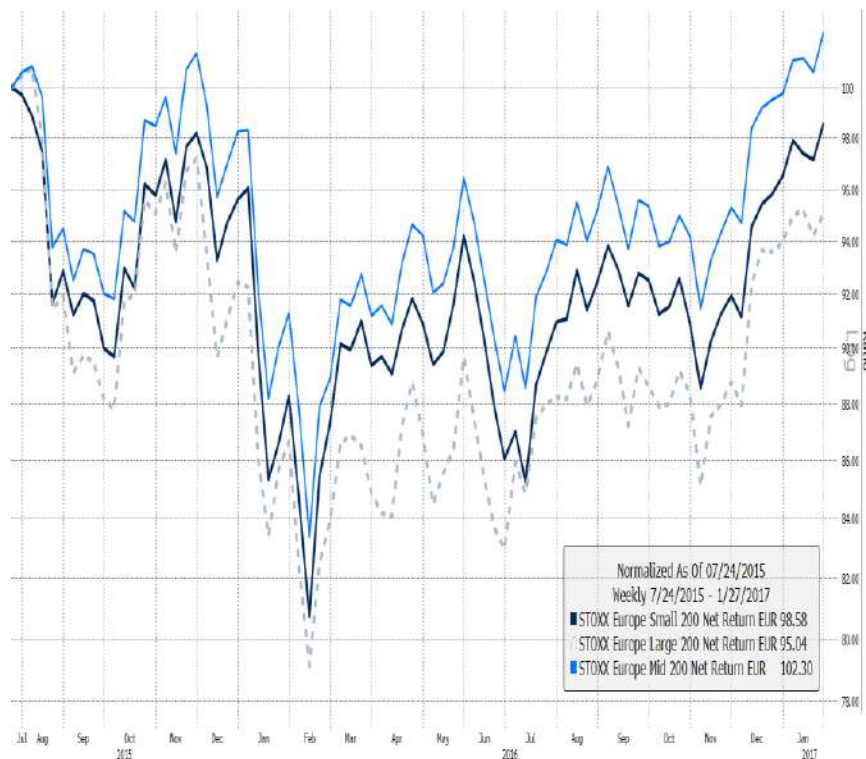


# SMALL & MIDCAPS :

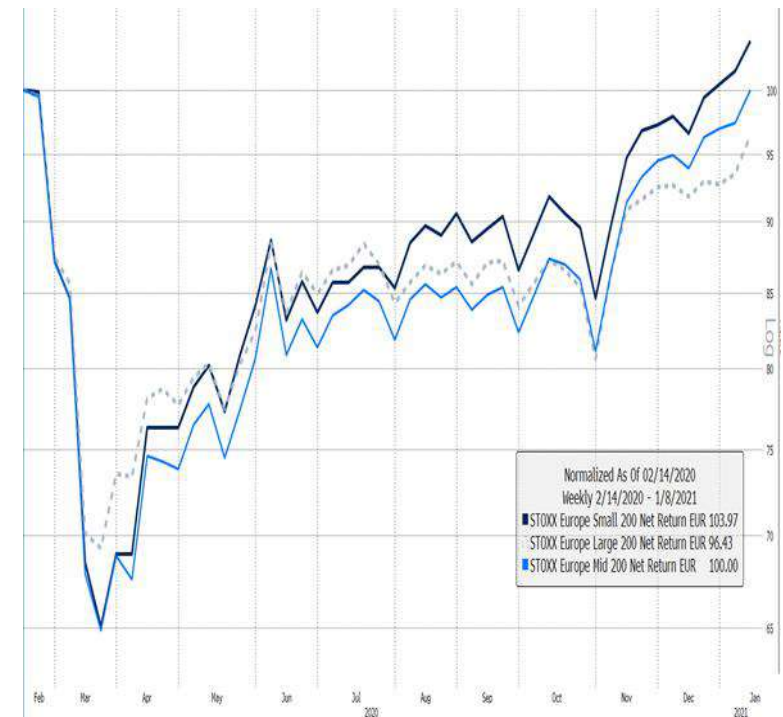
## UNE MAUVAISE PERCEPTION DU RISQUE ASSOCIÉ

**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

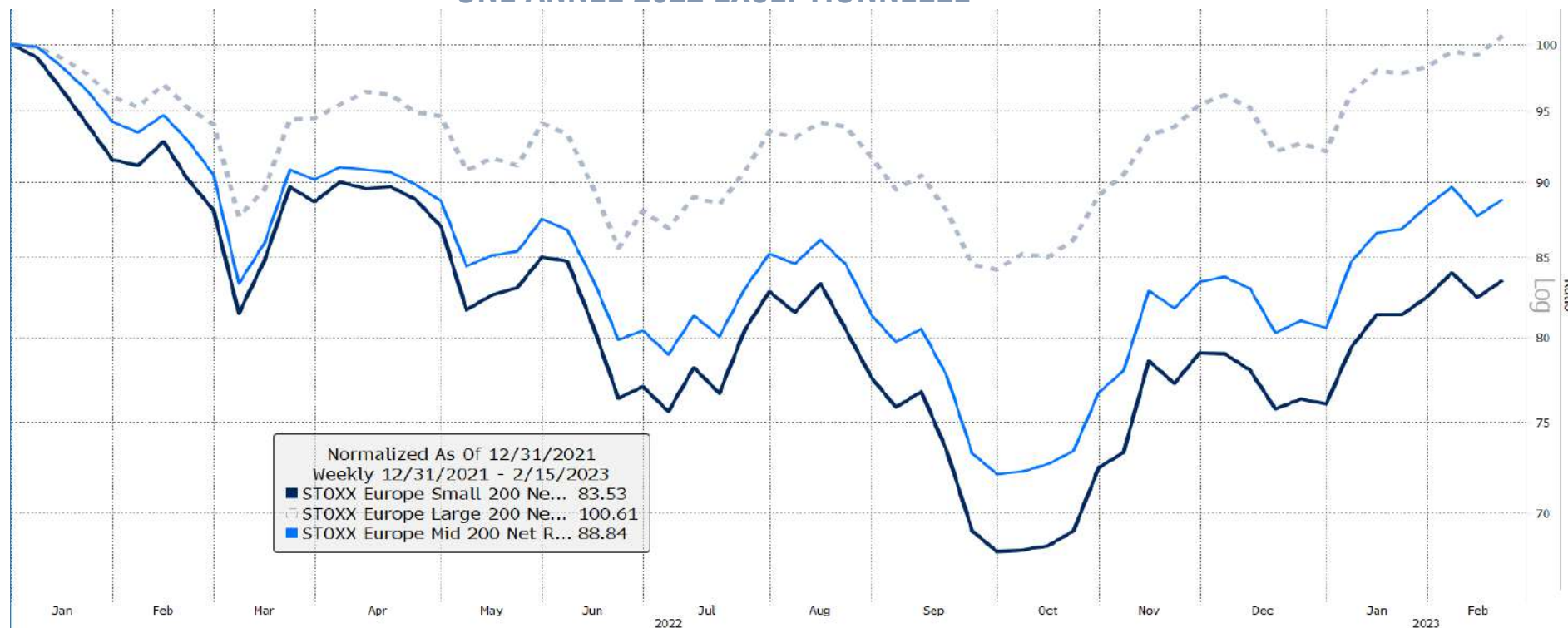


# SMALL & MIDCAPS :

## 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



### Commentaire

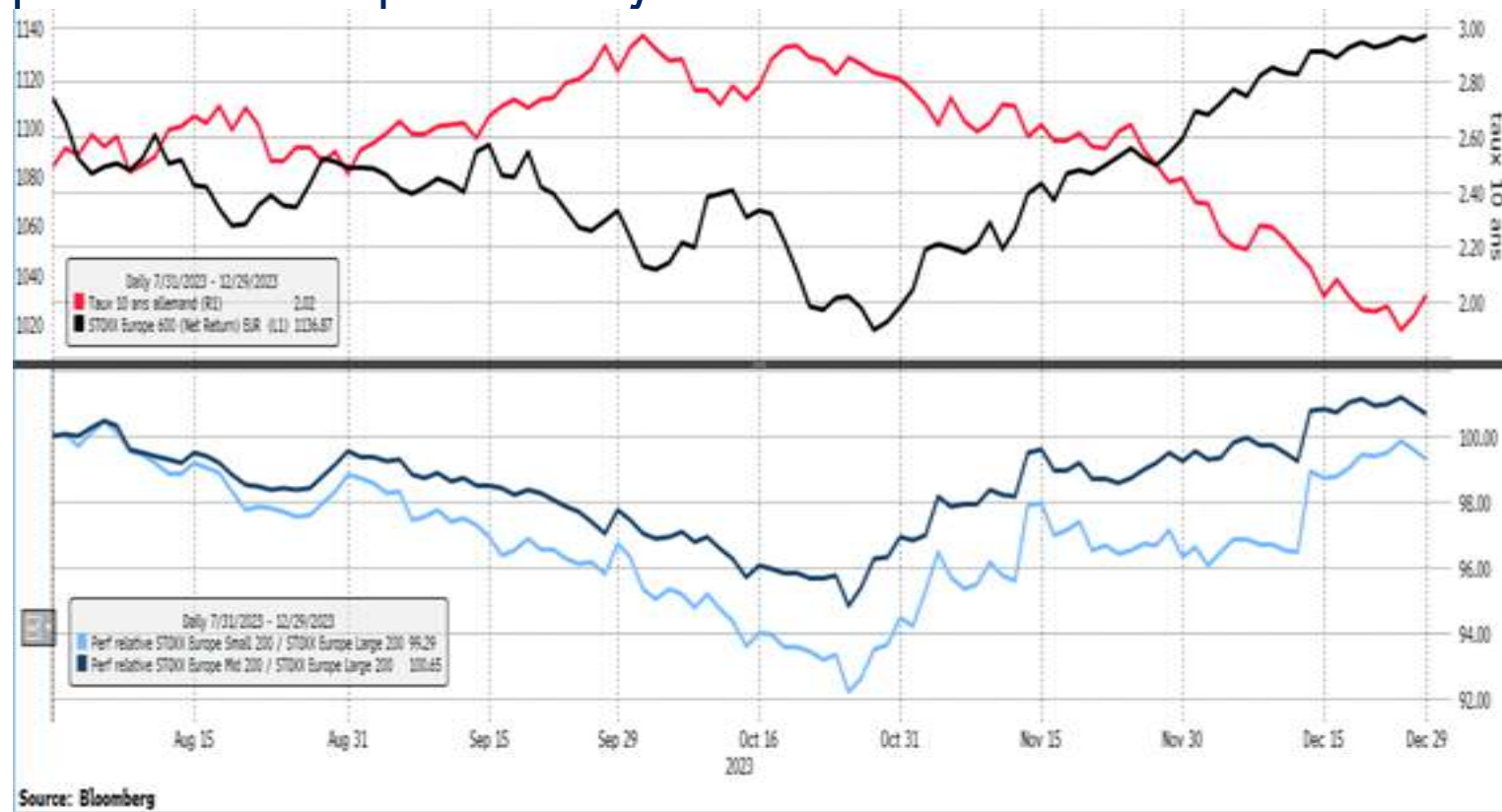
Les midcaps se traitent désormais avec une décote depuis la fin du deuxième trimestre 2023

Source: Bloomberg

# 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

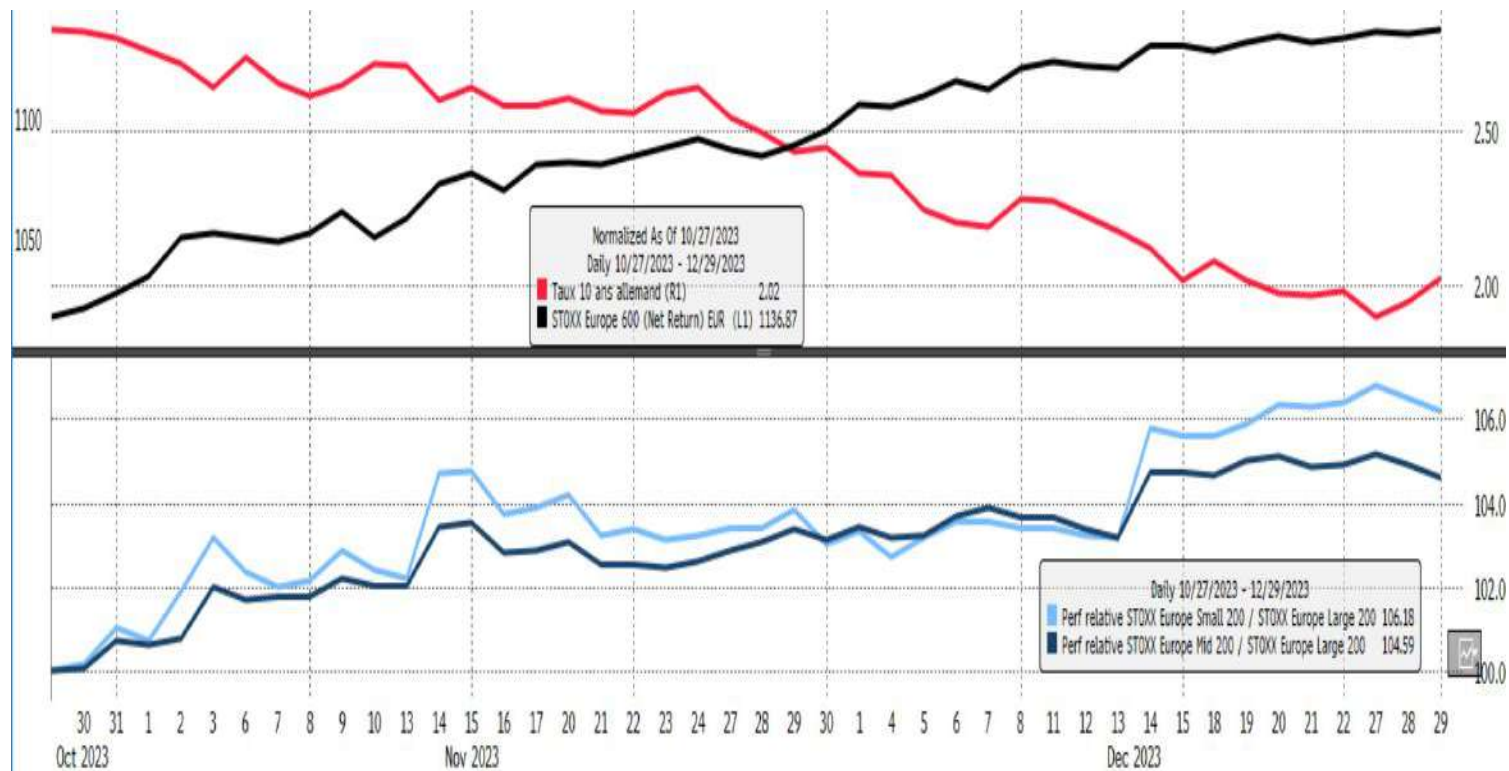
*L'évolution des taux d'intérêt a conditionné les hausses et les baisses des marchés*

# 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<br>15/01/2024 | Actifs totaux<br>15/09 2023 | Actifs<br>Aout 2021 | Baisse actifs<br>sept 23 / Aout<br>21 | Baisse des<br>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%                      |
| <b>Total</b> | <b>10 515</b>               | <b>10 068</b>               | <b>20 745</b>       | <b>- 10 677</b>                       | <b>Moyenne<br/>-51%</b>   |

# 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



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

APPROCHE OPPORTUNISTE  
PORTEFEUILLE TOUT TERRAIN



# PHILOSOPHIE DE GESTION

## DÔM SELECTION ACTION MIDCAP



### GESTION DE CONVICTIONS

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

### DISCIPLINE DE GESTION

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

### CONTRÔLE DE RISQUES

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

### OBJECTIFS DU FONDS

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

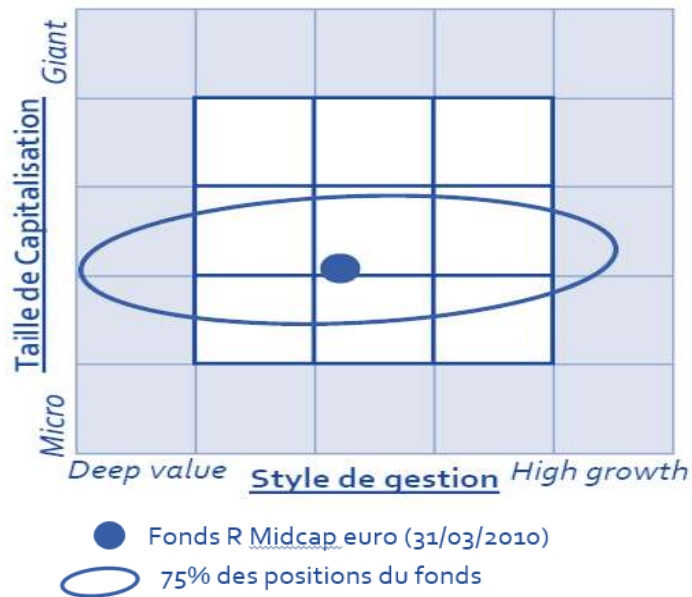
# CONSTRUCTION DE PORTEFEUILLE

Objectifs finaux de DÔM SELECTION ACTION MIDCAP



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

## 2 OBJECTIFS



Source Morningstar®

- 1 Offrir une asymétrie de comportement (amortir les baisses, profiter des hausses)
- 2 Offrir une régularité de comportement en termes de classements concurrentiels

Accueil Portefeuille Fonds ETF FCPI Action

---

Analyse de Fonds

---

**Elan Midcap Euro**

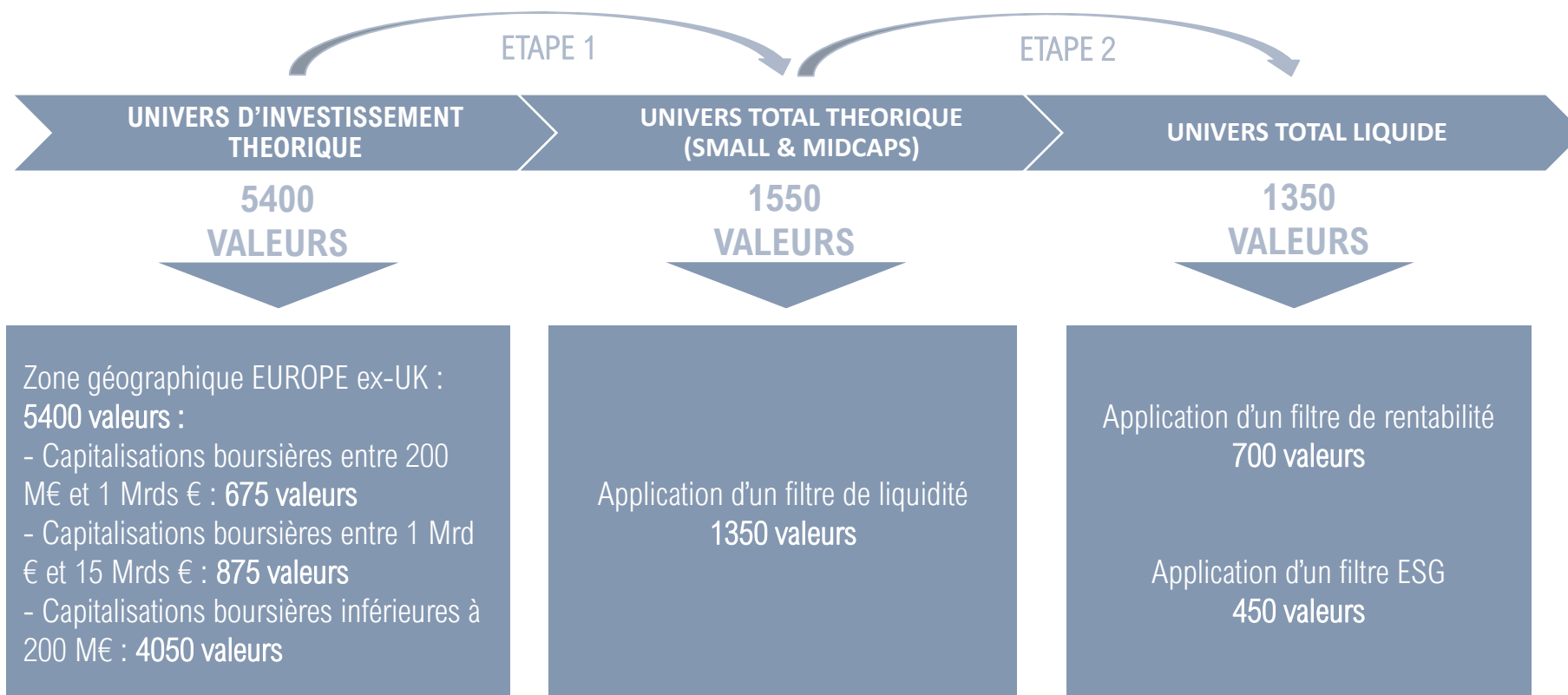
Ce fonds donne accès à un gérant expérimenté dont la stratégie d'investissement a démontré son efficacité.

---

Mathieu Caquineau, CFA | 10.05.2011

# LE PROCESSUS D'INVESTISSEMENT

## DÔM SELECTION ACTION MIDCAP



# LE PROCESSUS D'INVESTISSEMENT

DÔM SELECTION ACTION MIDCAP



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

# PROCESSUS RECHERCHE DE VALEURS

## DÔM SELECTION ACTION MIDCAP



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

|                           | Nom de la société | Cap.  | liquidité | Cours veille | Upside | Perf. 3m | Perf. 6m | P/E est. 12 NM | P/E est. 24 NM | EV/Sales 12 NM | EV/EBITDA 12 NM | EV/EBIT 12 NM |
|---------------------------|-------------------|-------|-----------|--------------|--------|----------|----------|----------------|----------------|----------------|-----------------|---------------|
| <b>Telecommunications</b> |                   |       |           |              |        |          |          |                |                |                |                 |               |
| 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             | TELENOB 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 inexplicée 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.



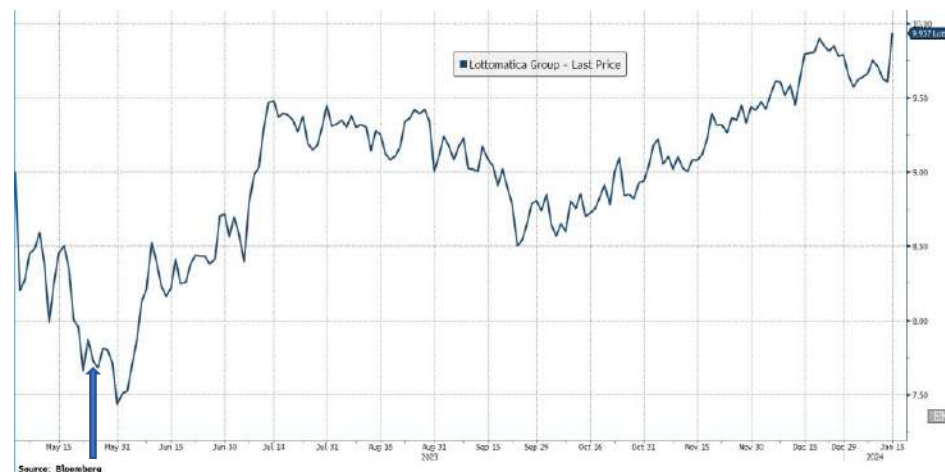
| Nom de la société       | Capi. | liquidité | Cours veille | Upside | Perf. 1w | Perf. 1m | Perf. 3m | Perf. 6m | Perf. 1y | P/E est. 12 NM | P/E est. 24 NM | EV/Sales 12 NM | EV/EBITDA 12 NM | EV/EBIT 12 NM |
|-------------------------|-------|-----------|--------------|--------|----------|----------|----------|----------|----------|----------------|----------------|----------------|-----------------|---------------|
| <b>Gaming</b>           |       |           |              |        |          |          |          |          |          |                |                |                |                 |               |
| <b>LOTTOMATICA GROU</b> | 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 |
|-------------------------|------|--------|-------|--------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| <b>LOTTOMATICA GROU</b> | 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

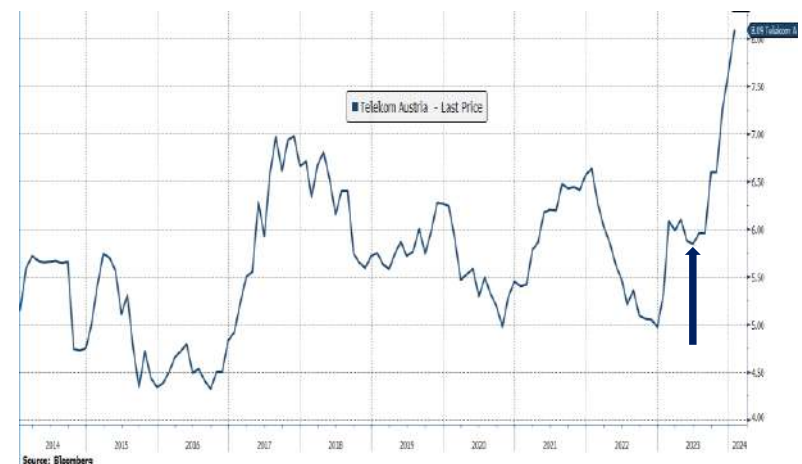
Telekom Austria (2% du fonds). Profil : Value / Situation spéciale



|                           | 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 |
|---------------------------|-------------------|--------|-----------|--------------|--------|----------|----------|----------------|----------------|----------------|-----------------|---------------|
| <b>Telecommunications</b> |                   |        |           |              |        |          |          |                |                |                |                 |               |
| 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

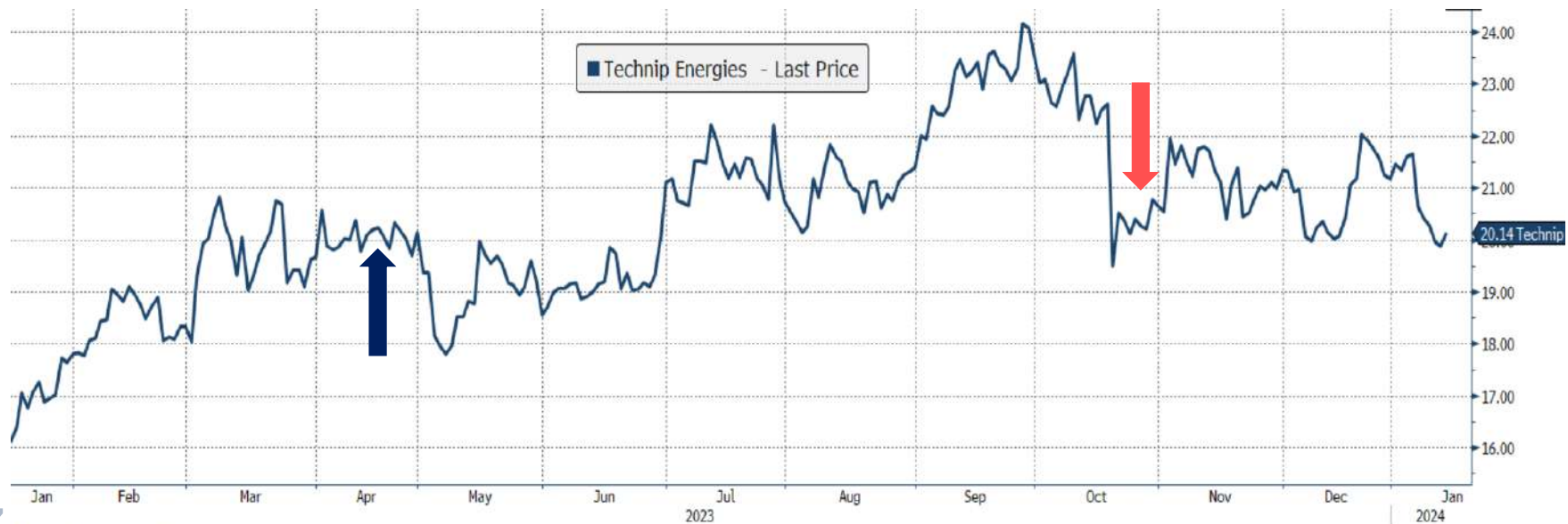


# EXEMPLE D'INVESTISSEMENT DÔM SAM

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 |
|------------------------------------|-------------------------|-------------|------------|--------------|--------|----------|----------|----------------|----------------|----------------|-----------------|---------------|
| <i>Oilfield Services/engineeri</i> |                         |             |            |              |        |          |          |                |                |                |                 |               |
| 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                       | <b>TECHNIP ENERGIES</b> | <b>4212</b> | <b>0,1</b> | <b>23,4</b>  |        | 18       | 22       | 12,0           | 10,7           | 0,3            | 3,6             | 4,3           |



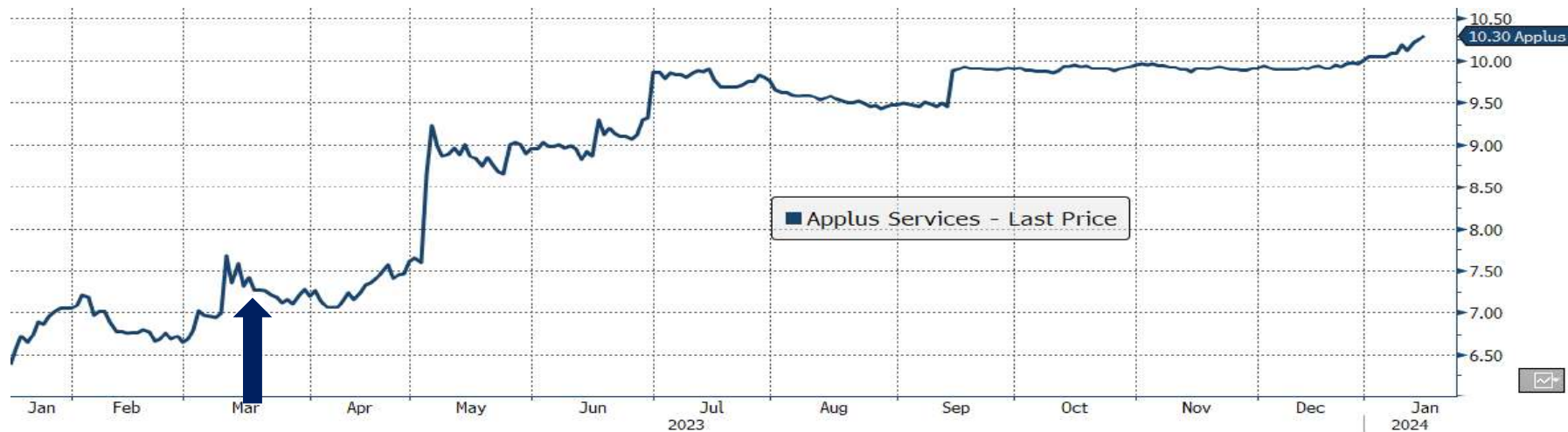
Source: Bloomberg

# EXEMPLE D'INVESTISSEMENT DÔM SAM

Applus Services (3% du portefeuille → 1<sup>ère</sup> 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 |             |            |              |        |          |          |                |                |                |                 |               |
| <b>APPLUS SERVICES</b> | <b>1278</b> | <b>0,2</b> | <b>9,9</b>   |        | 8        | 38       | <b>10,2</b>    | <b>9,4</b>     | 1,1            | <b>6,4</b>      | <b>10,3</b>   |
| 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

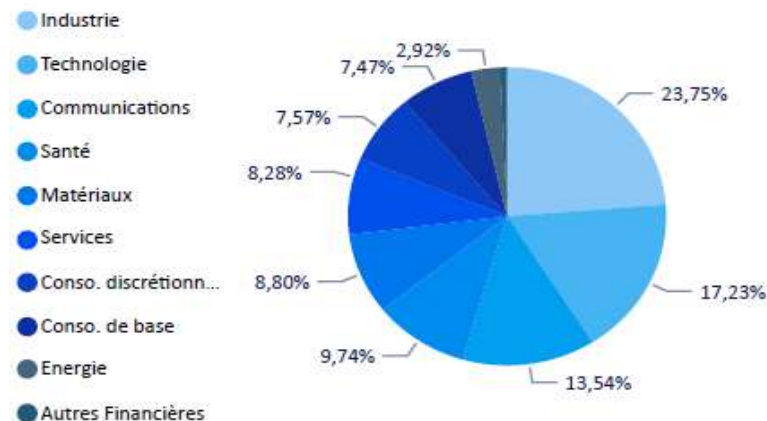
# PROFIL ACTUEL DU PORTEFEUILLE

## DÔM SELECTION ACTION MIDCAP

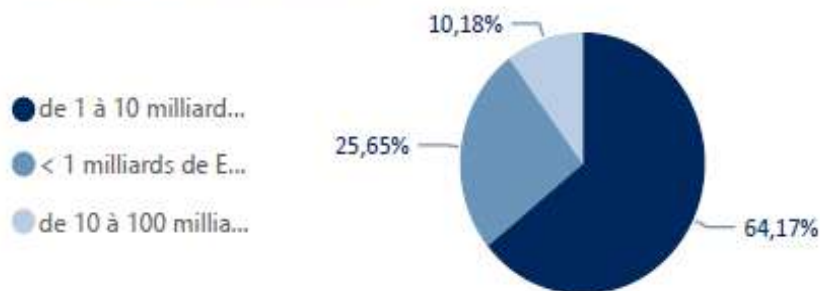
### PORTEFEUILLE SELECTION ACTION MIDCAP

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

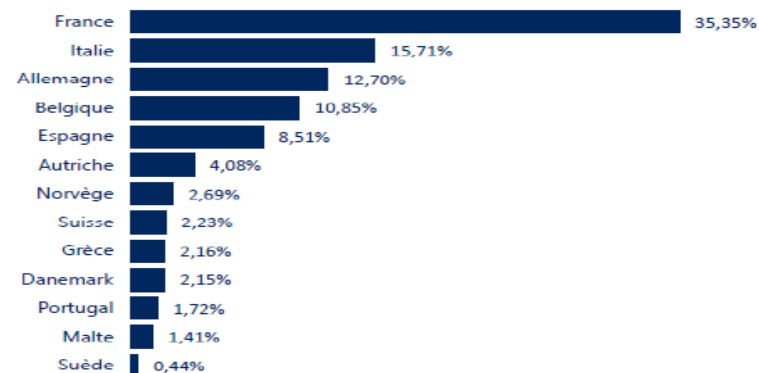
### Répartition par secteur



### Répartition par capitalisation boursière

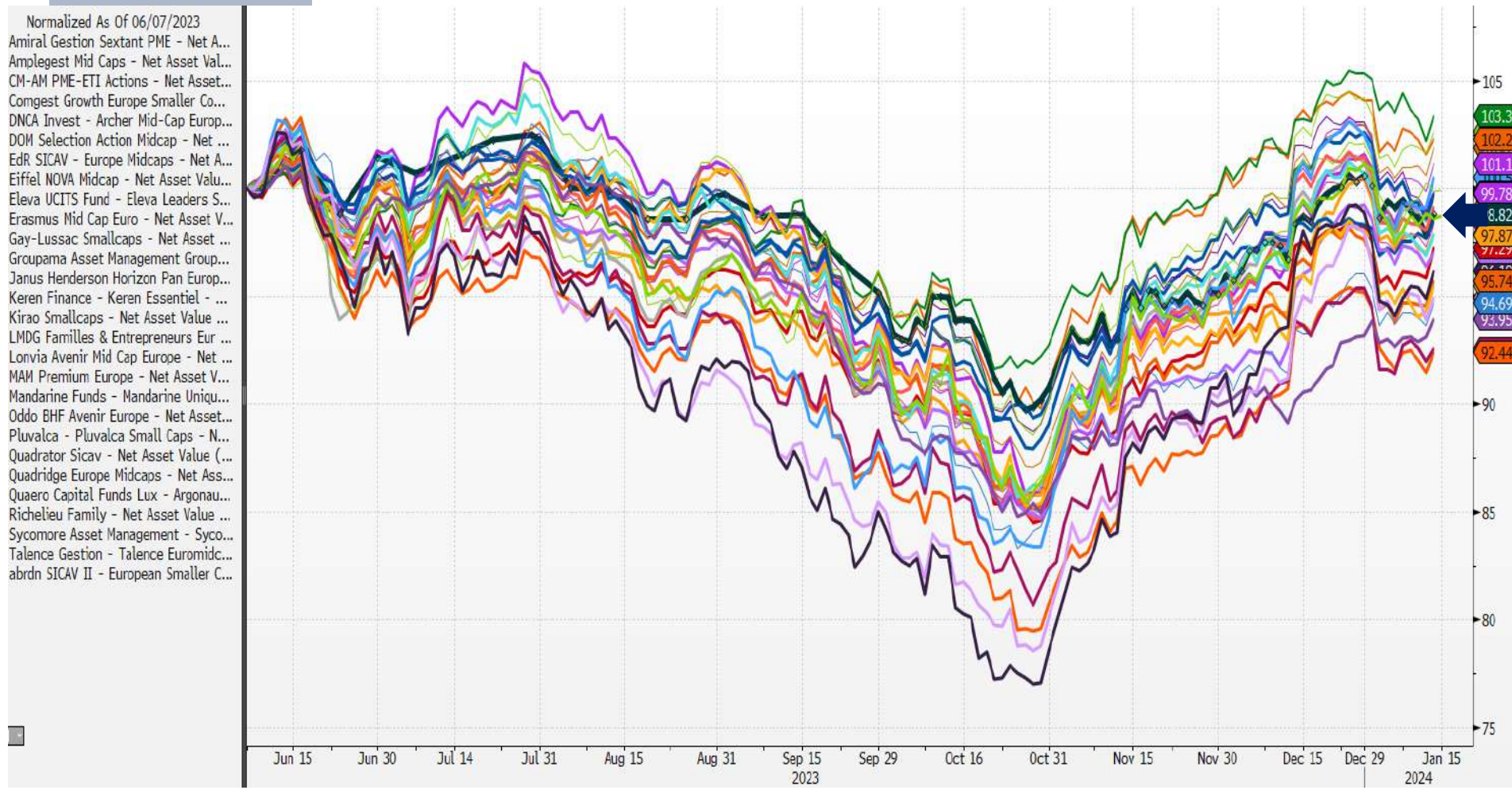


### Répartition par pays



# PORTEFEUILLE DÔM SELECTION ACTION MIDCAP

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



# 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](http://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](mailto: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](mailto: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.