

ESK Exclusif primé aux Globes de la Gestion, 3ème place de la catégorie flexible ! + 44% sur 3 ans et + 50% sur 5 ans

ESK EXCLUSIF

Part C - FR0011539550
Part I - FR0013455334
Part A - FR0011993237



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

ESK Exclusif est au cœur de notre gamme de gestion mixte. Nous menons sur ce fonds une véritable gestion flexible et réactive, qui permet de tirer profit des opportunités sur les taux, le crédit, et les actions, principalement en zone euro.

Depuis plusieurs années, les marchés financiers sont sujets à de nombreux aléas, ce qui a permis à la gestion diversifiée de retrouver tout son attrait : face à la gestion passive indicielle, elle apporte une réactivité de tous les instants.

Tactiquement, il faut savoir gérer des situations telles que le Covid ou le déclenchement de la guerre en Ukraine, ou même sur une seule journée un événement comme le Brexit. Stratégiquement, il faut gérer les mouvements exacerbés des taux d'intérêts qui ont eu lieu ces dernières années, à la baisse comme à la hausse.

Depuis le début de l'année, ESK part I progresse de +8.88%. Depuis début 2022, qui est un curseur important sur la gestion diversifiée avec trois gros événements sur la période (la guerre en Ukraine, la forte hausse des taux d'intérêt, le tsunami des tarifs douaniers), la gestion menée au sein d'ESK Exclusif a permis de générer +20.90%. Sur 5 ans, la hausse est de +49.73%, soit +8.41% net annualisé.

Dans ESK Exclusif, la partie obligataire représente une grosse partie de votre allocation : comment avez-vous géré cette partie en 2025 ?

En fin d'année 2024, le taux du 10 ans allemand était redescendu de 2.7 à 2%. Nous en avons profité pour prendre des profits sur nos positions 2024 et avons réduit la sensibilité de la poche obligataire du fonds sous les 5%. Entre janvier 2025 et début avril 2025 nous sommes passés de 5 à plus de 9% de sensibilité taux, alors que le taux allemand tutoyait les 3%. L'épisode chahuté des tarifs douaniers nous a permis de réduire la sensibilité vers 7.5% en profitant d'un « flight to quality » (refuge des investisseurs sur la dette allemande) alors que nous réinvestissons en parallèle sur les actions. Depuis, la sensibilité est restée globalement stable autour de ce niveau de 7.5% sur la poche obligataire du fonds.

En ce qui concerne les obligations d'entreprises, nous avons bien profité d'un resserrement général des primes de risque de crédit, mouvement très profitable sur la partie crédit BBB. Certains dossiers BB bien choisis grâce à l'équipe d'analyse crédit

que nous avons mis en place en support de notre gestion, ou aussi certaines dettes d'assurances ou de mutuelles, secteurs que nous connaissons très bien de par notre actionnaire et notre clientèle, ont également contribué à la performance.

Au fur et à mesure de la baisse des primes de risque de crédit, nous avons pris des profits et réinvestis en améliorant la qualité de signature du portefeuille. Au final, depuis le début de l'année, le resserrement des primes de risque de crédit ayant été plus fort que la remontée des taux d'intérêts, notre portefeuille obligataire contribue à la performance du fonds de près de 2%.

Quelles sont les perspectives de performances et d'allocations pour les 12 mois à venir pour le fonds ESK Exclusif ?

Sur les taux, bien que certains acteurs s'inquiètent du financement à long terme des Etats, nous pensons que le mouvement de pentification qui a eu lieu intègre déjà ces incertitudes. Dès lors, avec une courbe des taux pentue, une inflation en Europe qui reste autour de 2% en annualisée avec des anticipations de baisse pour 2026 et 2027, nous pensons que l'allocation sur le marché obligataire continue à offrir des perspectives de gain importantes pour le fonds ESK Exclusif. Nous privilégions un positionnement sur la zone 7-10 ans, largement rémunératrice par rapport aux emprunts 1-3 ans, et relativement immunisée contre un risque de pentification supplémentaire sur la partie très longue de la courbe. Le portefeuille obligataire d'ESK Exclusif pourrait rapporter à 12 mois entre 6 et 9% à prime de risque inchangée et normalisation des taux 7-10 ans vers une zone plus proche des 2%.

Côté crédit, nous resterons sur de belles signatures et, fidèles à la gestion pour laquelle nous avons été

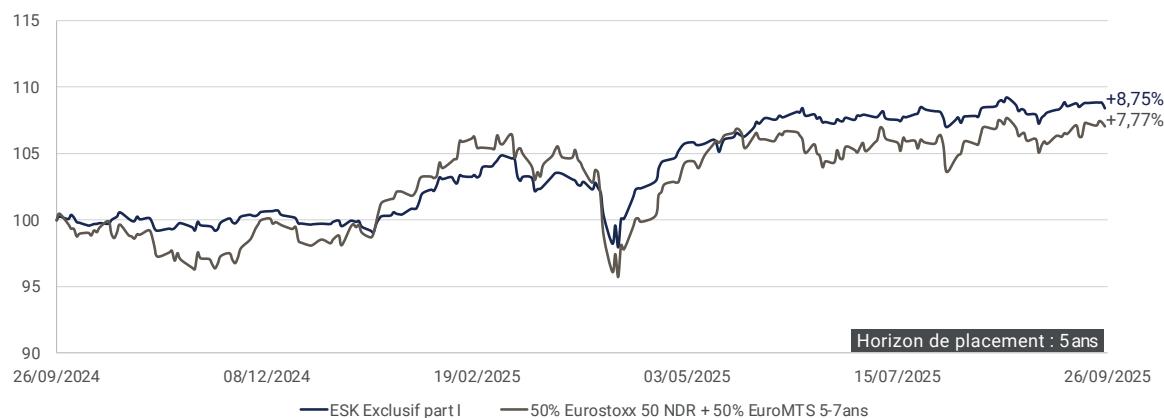
Dôm MAG

“ Une performance annualisée de +8,41% net sur les 5 dernières années ”

primés (les Globes de la gestion récompensent les fonds qui ont réussi à créer de la surperformance sur le long terme tout en ayant su résister aux baisses importantes du marché ces dernières années), nous garderons de larges marges de manœuvre pour réallouer le portefeuille en cas d'écartement des primes de risque de crédit.

Concernant le marché action, nous restons prudents sur l'évolution des valorisations du marché actions aux Etats-Unis, alors que la prime de risque est devenue négative ! La zone euro garde plus de potentiel. Les midcaps gardent un potentiel de rattrapage, et des secteurs délaissés, comme la pharmacie par exemple, pourraient rebondir (nous l'avons vu avec le secteur bancaire depuis le début l'année par exemple !). Après avoir su réallouer rapidement sur les actions au cours du fort chahut du mois d'avril (part actions portée à 55% sur une période qui a été suivie d'un rebond rapide), nous restons néanmoins plus prudents sur l'allocation globale actions, autour de 35%, sur des secteurs plus résilients, avec un portefeuille de valeurs européennes « moins chères » que leurs concurrentes américaines. Encore une fois, cela nous laisse les marges de manœuvre nécessaires à la gestion flexible que nous menons au sein d'ESK Exclusif.

Performance de ESK Exclusif sur 1 an



Source : Dôm Finance. Données au 26/09/2025. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

Performance de ESK Exclusif sur 5 ans



Source : Dôm Finance. Données au 26/09/2025. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.