

COMITE STRATEGIQUE

S1 – 17 Juin 2026



DÔM FINANCE
39 RUE MSTISLAV ROSTROPOVITCH
75017 PARIS

WWW.DOM-FINANCE.FR

ENVIRONNEMENT MONDIAL



Vincent PRIOU
Président Directeur Général

LES QUESTIONS QU'ON DOIT SE POSER

TOUJOURS D'ACTUALITÉ POUR CE COMITÉ



- **Les indicateurs économiques montrent-ils que le risque de récession, présent en Europe, l'emportera sur le risque d'inflation ?**
- **La croissance économique des pays développés sera-t-elle au rendez-vous ?**
- **Le marché de l'emploi aux Etats-Unis va-t-il se dégrader et apporter les preuves d'une détente favorable de la politique monétaire ?**
- **Les risques géopolitiques vont-ils s'aggraver et remettre en cause les équilibres économiques ?**
- **La valorisation élevée des actions américaines n'est-elle pas un risque pour la baisse des marchés actions mondiaux ?**
- **Doit-on conserver une poche de cash importante dans les mois à venir ?**



QUE PENSER DU PROTOCOLE D'ACCORD ?

- **L'Iran et les USA ont conclu un protocole d'accord qui devrait être signé le 19 juin à Genève.**
- Il fixe les principes d'une cessation de la guerre et donne 60 jours aux 2 parties pour négocier la question nucléaire iranienne (stocks d'uranium hautement enrichi et futur du programme nucléaire iranien) et l'allègement des sanctions.
- **Selon les médias US et iraniens les principaux points sont les suivants :**
 - Réaffirmation par l'Iran de son engagement à ne pas produire d'armes nucléaires
 - Cessez-le-feu immédiat et permanent sur tous les fronts, y compris le Liban.
 - Fin du blocus naval américain et absence de nouveaux déploiements militaires américains dans la région pendant la période de négociation
 - Réouverture du détroit d'Ormuz dans un délai de 30 jours, "selon des arrangements iraniens".
 - Suspension des sanctions sur les ventes iraniennes de pétrole, produits pétrochimiques et dérivés, avec accès complet aux recettes.
 - Déblocage de 24 milliards de dollars d'avoirs iraniens gelés pendant les 60 jours de négociation,
 - Accord final prévoyant la levée des sanctions américaines primaires et secondaires, ainsi que la clôture de certaines résolutions du Conseil de sécurité de l'ONU

- **La guerre d'Iran et le choc énergétique associé (pétrole, gaz) pèsent sur la croissance mondiale.** Cette dernière a déjà perdu ~0,5pt de % (autour de 2,5% en instantané).
- Les USA ont été peu touchés, l'Asie nettement plus. L'Europe est pour le moment dans une position intermédiaire.
- Le pouvoir d'achat des ménages est pénalisé par la hausse des prix de l'essence.
- L'inflation est en hausse de près de 1pt de % au niveau mondial. Pour le moment, la diffusion à l'inflation sous-jacente est très faible. En particulier on ne voit pas encore d'effet de second tour.
- On reste dans le cadre de la désescalade chaotique et laborieuse.
- L'idée reste celle d'un recul des prix du pétrole entre 70-75 \$ en deuxième partie d'année mais d'une prime de risque durable qui freine la dynamique macro et complique le travail des banquiers centraux.

LES PLUS GRANDES ECONOMIES

EN PART DU PIB – 1995 VS 2025



USA
24,41%



JAPON
17,72%



ALLEMAGNE
8,29%



FRANCE
5,10%



ANGLETERRE
4,30%



ITALIE
3,76%



BRESIL
2,46%



CHINE
2,36%



USA
26,84%



CHINE
16,92%



ALLEMAGNE
4,17%



INDE
3,68%



JAPON
3,68%



ANGLETERRE
3,38%



FRANCE
2,83%



ITALIE
2,13%

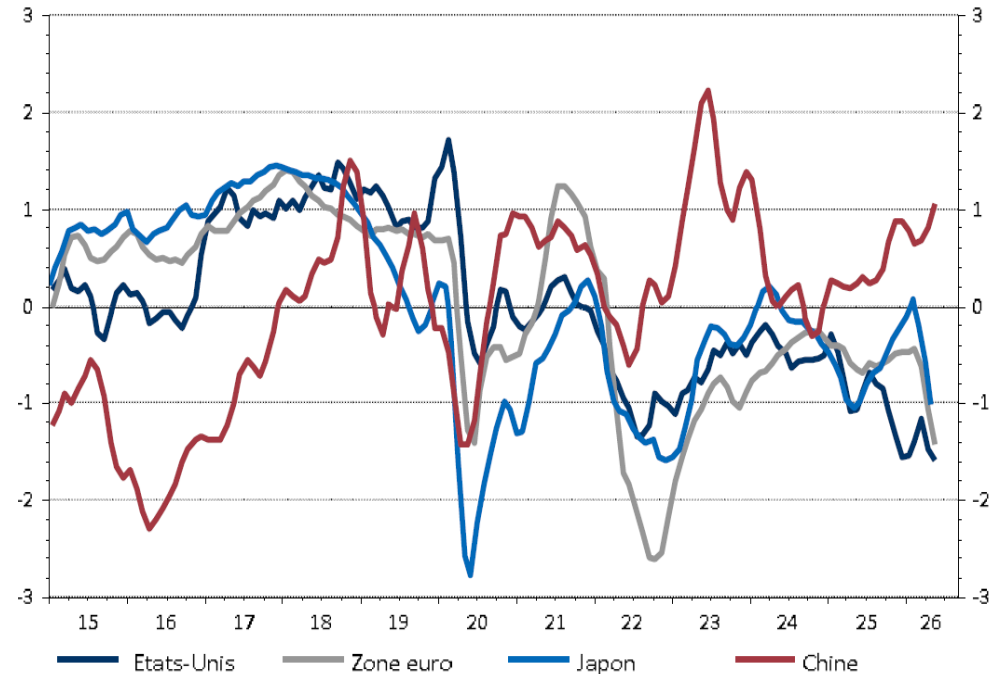
LA HAUSSE DE L'INFLATION

La hausse de l'inflation accentue le ralentissement de la consommation via la perte de pouvoir d'achat des ménages.

Dans le monde développé, le choc énergétique a accentué la déprime du consommateur, qui préexistait à la guerre d'Iran du fait de la médiocrité du marché du travail.

Dans ce contexte, **la dynamique de consommation devrait rester faible dans les pays développés.** Cela même, malgré la signature d'un accord entre l'Iran et les USA, le pétrole restant encore élevé jusqu'à la fin de l'année.

MORAL DES MÉNAGES
DONNÉES MENSUELLES LISSAGE 3MOIS



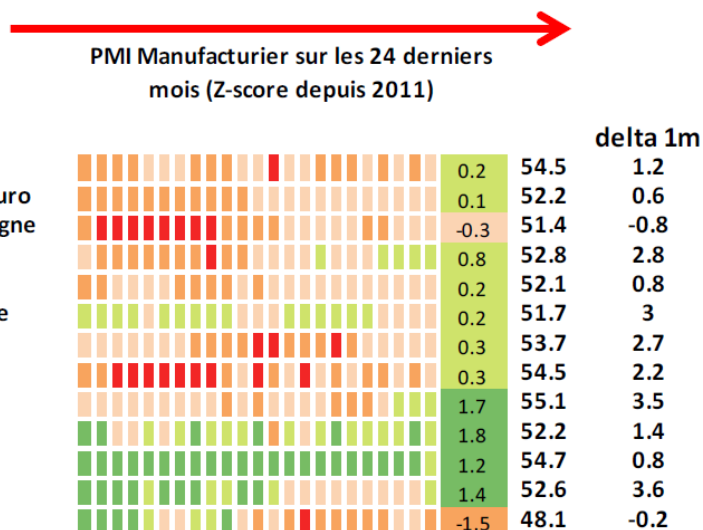
ETATS-UNIS ET ZONE EURO

ETATS-UNIS

- **Activité révisée en baisse lors d'une 2^{ème} estimation. PIB en hausse de 1,6%** (trimestriel annualisé) au T1 grâce à l'accélération de l'investissement des entreprises (10%) qui compense une consommation sans relief (1,4%).
- **Emploi toujours atone** (peu d'embauches, peu de licenciements)
- **Hausse de l'inflation** (hausse des prix de l'énergie et résistance des prix des services hors immobilier). Le déflateur sous-jacent de la consommation passe de 2,7% à 4,3% au T1.

ZONE EURO

- **Croissance faible au T1** (-0,2% soit 0,7% en glissement annuel). Le **choc énergétique** a interrompu et inversé le redressement de l'activité entamé en 2025. La **hausse par les USA des droits de douane** sur les importations d'automobiles européennes de 15% à 25% (si elle devait être maintenue) constituerait un frein supplémentaire.
- **Hausse de l'inflation Core à 2,5% et globale à 3,2% contre 1,7% avant la guerre d'Iran.**
- **Baisse de l'indice de confiance de la CE** (93 contre 99,4 en janvier, au plus bas depuis fin 2020), ce qui suggère la **poursuite d'un affaiblissement de l'économie** à l'entame du T2.



PERFORMANCES RELATIVES

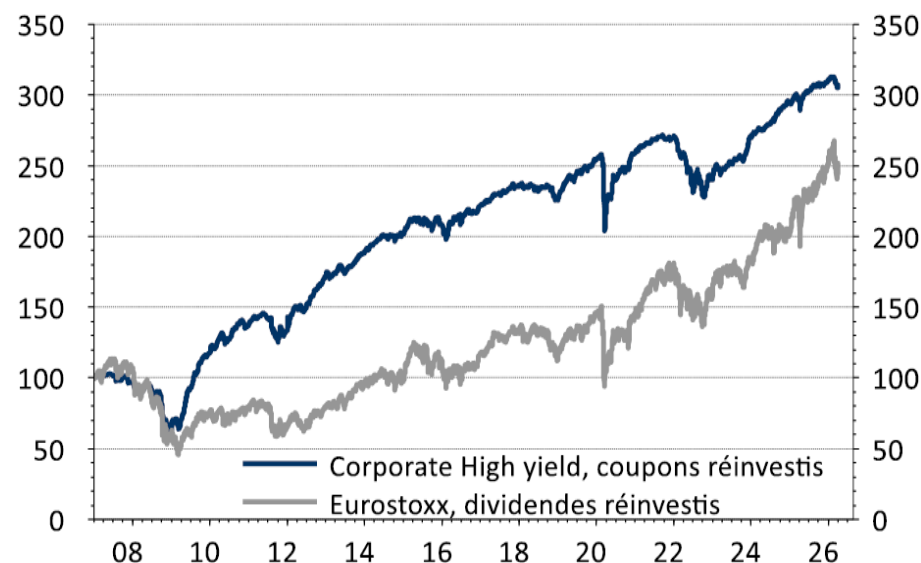
Les marchés actions européens ont fortement rebondi sur le mois de mai.

Le cessez-le-feu est favorable mais le détroit d'Ormuz demeure en bonne partie bloqué, ce qui reste pénalisant sur le plan macro, notamment pour l'Europe.

Le choc stagflationniste pénalise la conduite de la politique monétaire et exerce une pression haussière sur les taux courts et longs.

- L'Eurostoxx a progressé d'environ 10% en euros depuis le début de l'année.
- Performance correcte du crédit européen : légère hausse pour le HY, hausse pour le IG (+0,8%).
- La dette souveraine européenne a bien performé (environ +0,4%).

**ZONE EURO : PERFORMANCE COMPAREE
DU CREDIT ET DES ACTIONS**
(BASE 100 JANVIER 2007)



SPREADS DES DETTES DE LA ZONE EURO

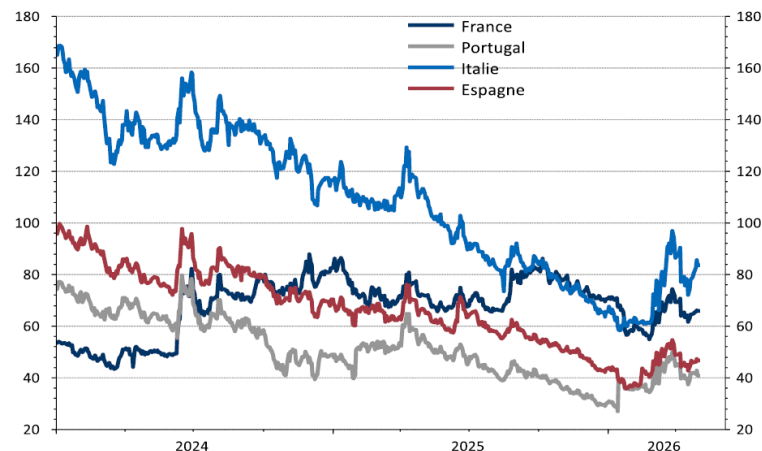
Les spreads souverains se sont élargis jusqu'au 7 avril avant un recul consécutif au cessez-le-feu. En raison de la hausse de l'inflation, **la BCE a remonté son taux directeur le 11 juin à 2,25%**. Cela semble assez neutre pour la dette périphérique.

Au total, la dynamique macro européenne va être pénalisée et les taux relativement élevés. Ce sera notamment le cas des pays les plus endettés qui ont le moins de marge de manœuvre.

→ Il convient d'être neutre sur les pays périphériques dans ce contexte.

→ Les spreads français semblent assez neutres actuellement.

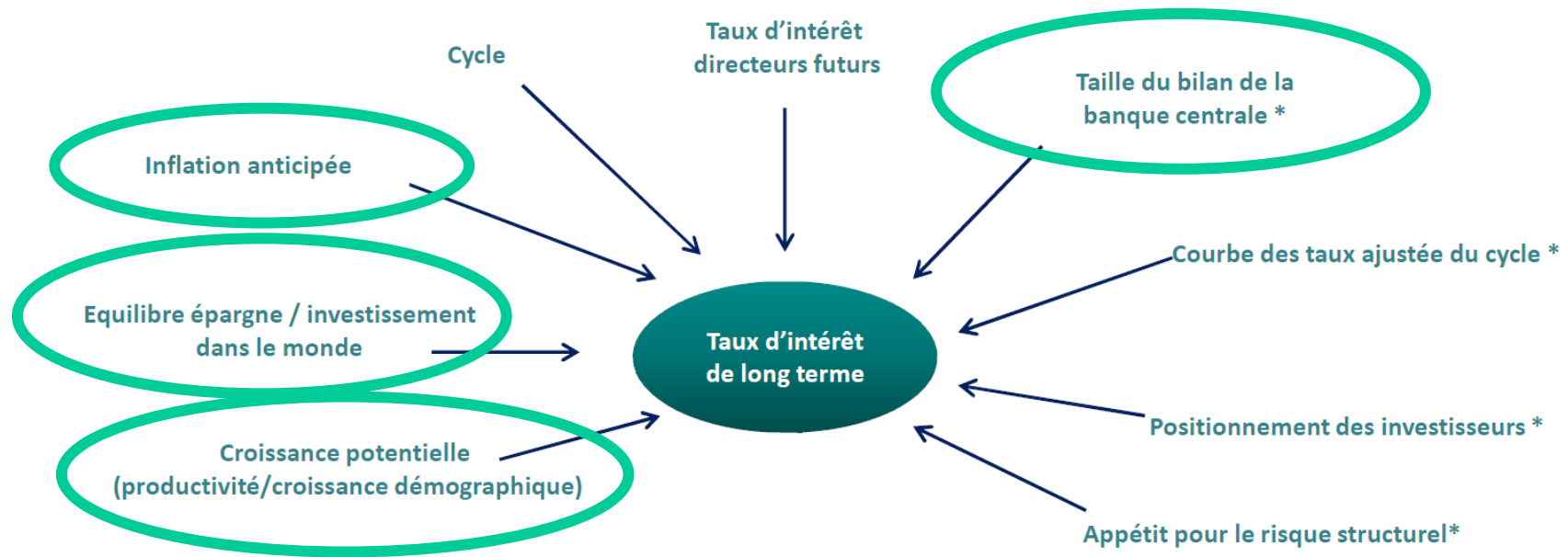
**SPREADS INTRA ZONE EURO A 10 ANS
(CONTRE BUND, BP)**



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



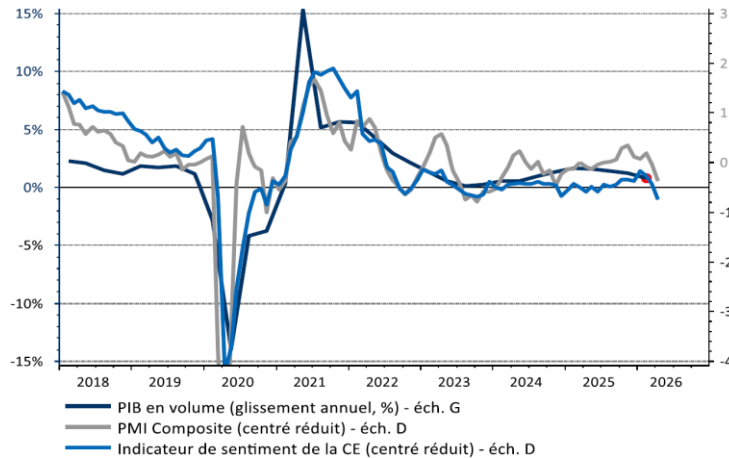
Source: Les Cahiers Verts

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

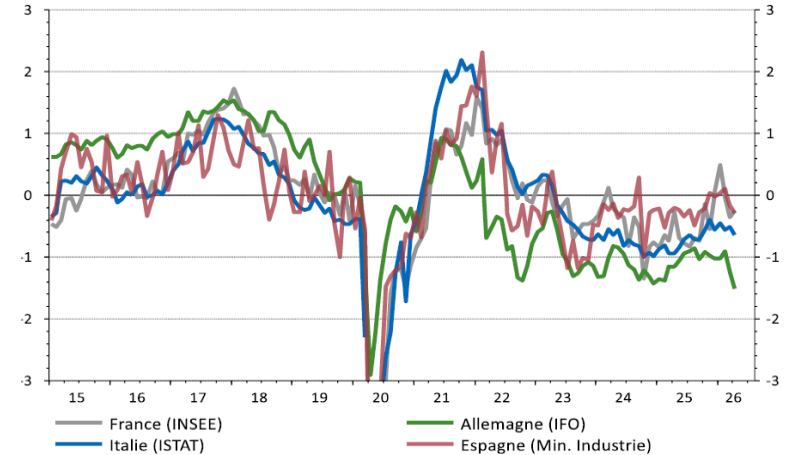
L'ACTIVITÉ EUROPÉENNE SE DÉGRADE

SOUS L'EFFET DE LA GUERRE EN IRAN

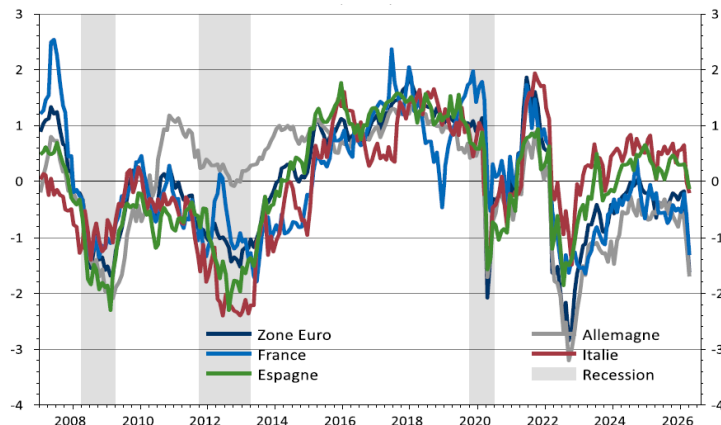
PIB ET INDICATEURS AVANCES DE LA CONJONCTURE



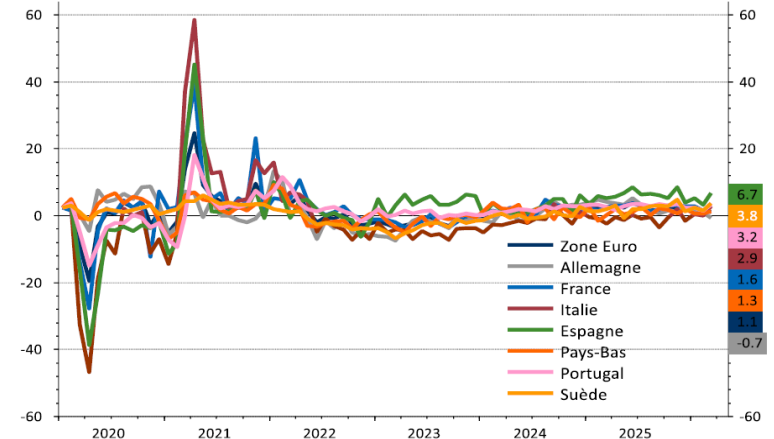
CONFIANCE DES INDUSTRIELS



CONFIANCE DES MÉNAGES PAR PAYS



CROISSANCE DES VENTES AU DETAIL EN VOLUME PAR PAYS

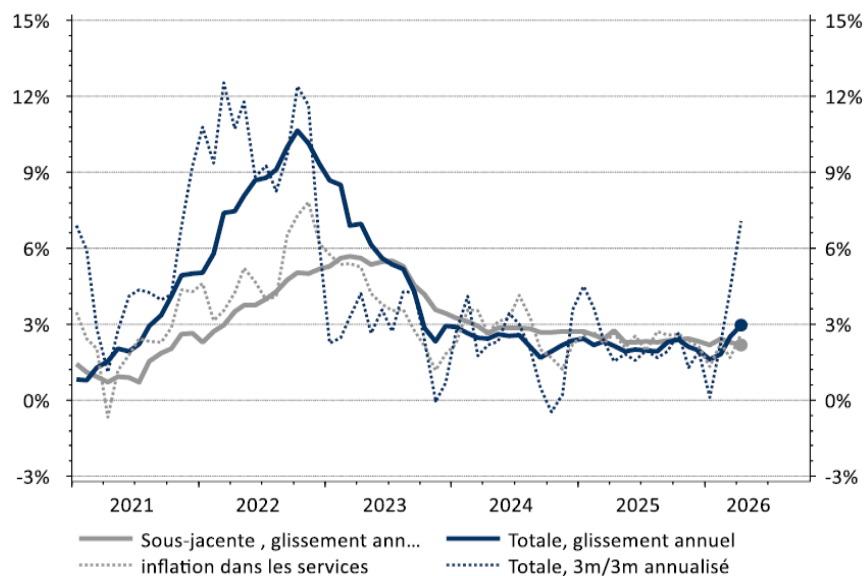


HAUSSE DE L'INFLATION DUE AU PRIX DU BARIL

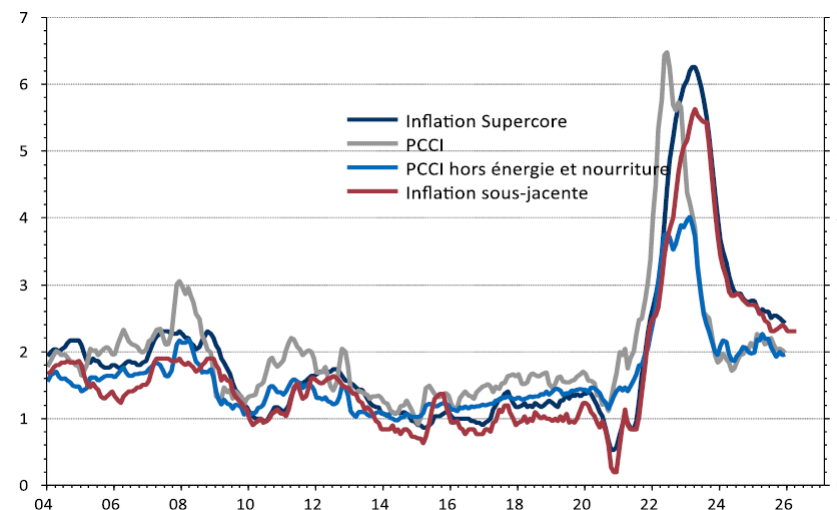
PRESSIONS INFLATIONNISTES SOUS-JACENTES FAIBLES



ZONE EURO : INFLATION TOTALE



ZONE EURO : MESURES ALTERNATIVES DE L'INFLATION

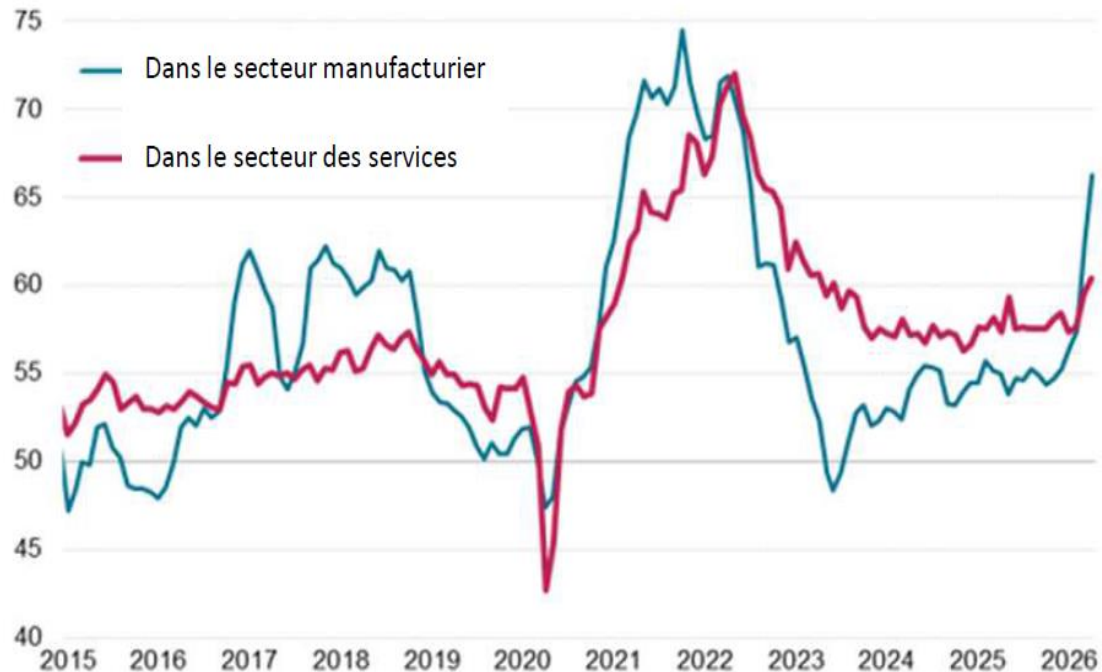


Source : Datastream, Dôm Finance

HAUSSE DU PRIX DES INTRANTS

Mais contrairement à 2022, la hausse du prix des intrants n'est pas généralisée ; elle ne concerne que le secteur des biens, ce qui devrait limiter les effets de diffusion

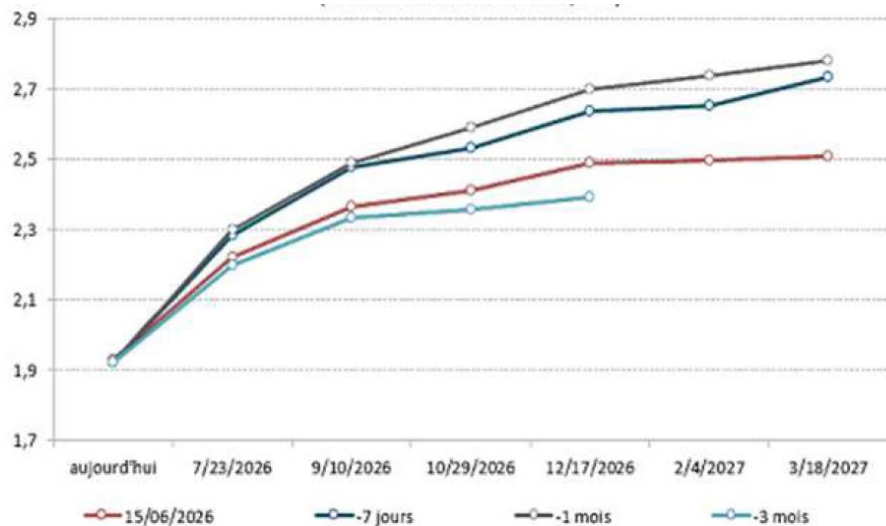
PMI – INDICE DE PRIX DES INTRANTS



Source : S&P Global, Dôm Finance

LA BCE MET L'ACCENT SUR LE RISQUE INFLATIONNISTE

ATTENTES DE TAUX EFFECTIFS DE LA BCE PAR LES MARCHÉS



Source : Datastream, Dôm Finance

Erreur de politique monétaire en vue...

- **Alors que la dynamique macro européenne était correcte les mois précédents, la guerre d'Iran change la donne.**
- Le choc de la guerre d'Iran est de type stagflationniste. La hausse du prix du baril de Brent et du gaz va freiner l'activité européenne de manière notable dans les mois à venir. Un impact de l'ordre de 0,5 à 0,6 point sur l'activité semble plausible dans le cas d'un maintien des prix de l'énergie sur les niveaux actuels. L'effet sur l'inflation serait proche de 1 point au total.
- Toutefois, **le risque inflationniste semble faible vs le risque sur la croissance.** Croissance négative au T1 (-0,2% sur le T1) et hausse du taux de chômage au niveau de la zone.
- L'indice de confiance est au plus bas (depuis fin 2020), ce qui va impliquer la poursuite d'un affaiblissement de l'économie au T2.
- Conséquence : **les taux longs sont probablement proches de leur point haut à horizon fin d'année.**

QUID DU CALENDRIER POLITIQUE

ET / OU DES REVUES DE LA NOTE DES GRANDS PAYS DE LA ZONE DANS LES MOIS A VENIR ?

REVUE DE LA NOTE DES GRANDS PAYS DE LA ZONE EURO DES DERNIERES SEMAINES ET A VENIR

date	pays	source	évènement
06/03/2026	France	Fitch	RAS
06/03/2026	Portugal	Fitch	perspectives positive
13/03/2026	Italie	Fitch	RAS
13/03/2026	Espagne	Fitch	RAS
13/03/2026	Espagne	S&P	RAS
13/03/2026	Allemagne	Moody's	RAS
13/03/2026	Grèce	Moody's	RAS
20/03/2026	Irlande	S&P	révision haussière
27/03/2026	Italie	Moody's	RAS
27/03/2026	Espagne	Moody's	RAS
10/04/2026	France	Moody's	RAS
17/04/2026	Belgique	Moody's	dégradation
17/04/2026	Pays-Bas	S&P	RAS
24/04/2026	Allemagne	S&P	RAS
24/04/2026	Belgique	S&P	dégradation
24/04/2026	Finlande	S&P	perspective négative
24/04/2026	Grèce	S&P	RAS
01/05/2026	Irlande	Fitch	RAS
08/05/2026	Grèce	Fitch	RAS
15/05/2026	Allemagne	Fitch	
15/05/2026	Italie	S&P	
22/05/2026	Belgique	Fitch	
22/05/2026	Portugal	Moody's	
29/05/2026	France	S&P	
05/06/2026	Autriche	Fitch	
12/06/2026	Finlande	Moody's	
10/07/2026	Pays-Bas	Fitch	

QUID DES FONDAMENTAUX PAR PAYS ?

	ALLEMAGNE	BELGIQUE	ESPAGNE	FINLANDE	FRANCE	GRÈCE	IRLANDE	ITALIE	PAYS-BAS	PORTUGAL	AUTRICHE
TAUX 10 ANS ACTUEL	3,1	3,6	3,5	3,5	3,7	3,8	3,3	3,9	3,2	3,5	3,4
TAUX MOYEN PAYÉ SUR LA DETTE	1,8	2,2	2,5	2,0	2,0	2,1	1,6	2,9	1,8	2,2	2,4
MATURITÉ MOY DE LA DETTE ÉMISE	7,3	10,3	8,1	7,9	8,3	9,5	10,7	7,2	8,9	7,5	12,3
RATING S&P	AAA	AA-	A+	AA+	A+	BBB	AA+	BBB+	AAA	A+	AA+

Source : Datastream, Dôm Finance

La dette italienne n'a pas d'intérêt : l'échec du référendum sur la réforme judiciaire imposée par G. Meloni risque d'affaiblir cette dernière sur le plan politique dans la perspective des élections législatives de 2027.

CONSENSUS BLOOMBERG

		NIVEAU ACTUEL	FIN 2026	
			DÔM FINANCE	CONSENSUS*
TAUX COURTS	FED (borne haute)	3,75%	3,75%	4,00%
	BCE (dépôt)	2,25%	2,25%	2,50%
TAUX 10 ANS	T-note 10 ans	4,45%	4,50%	4,50%
	Bund 10 ans	2,93%	2,50%	2,90%
L'ONCE D'OR		4360	5000	

Source : LSEG Datastream, Dôm Finance 2026

Hausse de l'inflation en Europe à 3,2% en mai contre 1,7% avant la guerre d'Iran. Les points morts d'inflation devraient se modérer au S2, au fur et à mesure que **le risque de récession l'emporte sur le risque d'inflation.**

PRÉVISIONS DÔM FINANCE



Attention : La baisse des rendements obligataire sera toutefois limitée par la hausse des dépenses budgétaires allemandes et par la vente des titres longs des fonds de pension néerlandais et de la BCE.

PRÉVISIONS DE TAUX POUR DIFFÉRENTS SCÉNARIOS À HORIZON FIN 2026

	TAUX 10 ANS OAT	TAUX 10 ANS BUND
TAUX ACTUEL (15/06/2026)	3,67%	2,95%
SOFT LANDING	3,25%	2,60%
RÉCESSION TECHNIQUE	3,00%	2,35%
RÉCESSION FORTE	2,50%	1,80%
STAGFLATION	3,60%	3,00%

Source : LSEG Datastream, Dôm Finance 2026

MARCHÉS ACTIONS

POINT SUR LES PERFORMANCES RÉCENTES

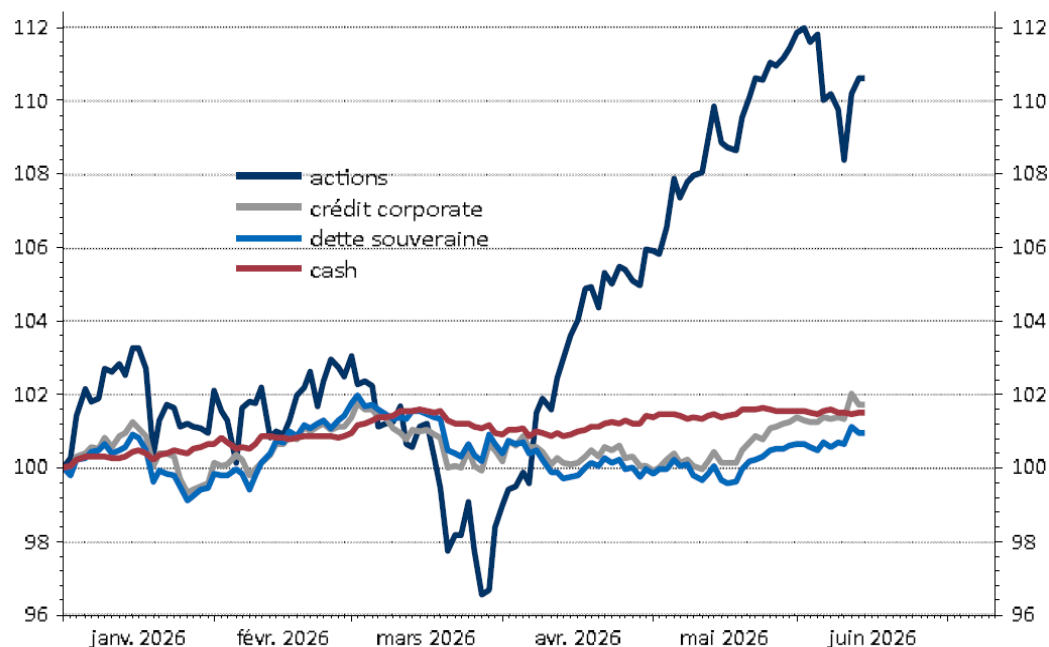


Les marchés actions mondiaux ont nettement rebondi, l'annonce du cessez-le-feu le 8 avril réduisant le risque extrême sur le plan macro.

Les forces de rappel immédiates sont désormais moins puissantes en raison de ce rebond des actions et de la stabilisation du prix du baril autour de 80 dollars.

Les perspectives immédiates pour les marchés actions sont donc moins favorables à horizon court alors que la dynamique macro devrait se dégrader progressivement sous l'effet du choc énergétique.

MONDE : PERFORMANCES DES GRANDES CLASSES D'ACTIFS
EN EUROS, BASE 100 = 01/01/2026



LES MARCHÉS ACTIONS ONT ACCÉLÉRÉ

AU MOIS DE MAI

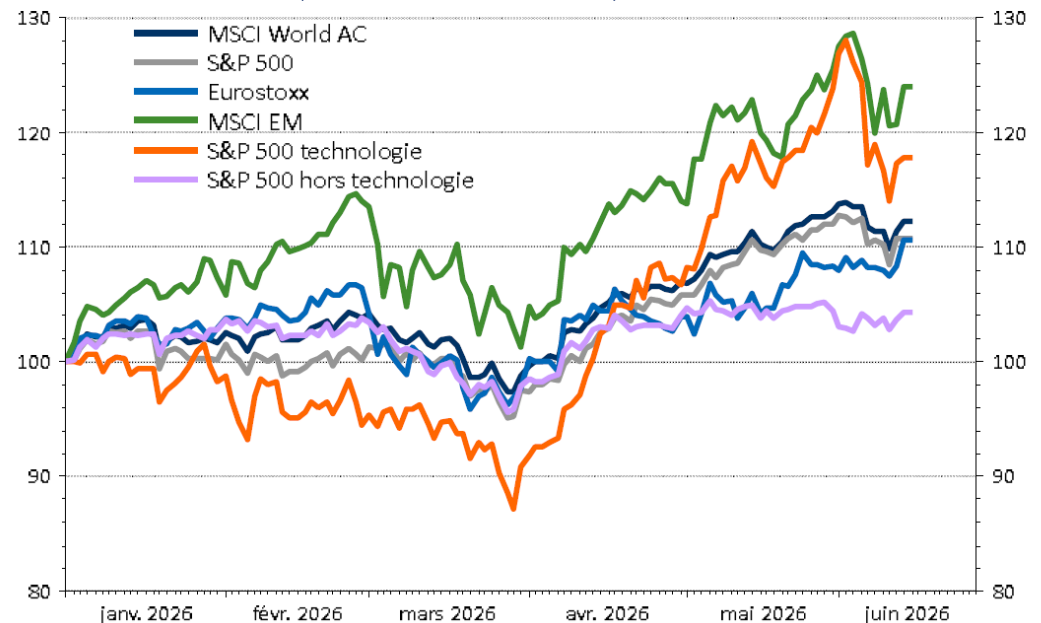


Les marchés ont eu pour moteurs : la volonté de signer un accord entre l'Iran et les Etats-Unis avec à la clé la réouverture du détroit d'Ormuz et le recul assez net du prix du baril (autour de 80 dollars), et la thématique de bulle dans la tech.

Toutefois, les craintes liées à l'émergence d'une bulle sur la Tech (valorisation élevée, forte hausse des investissements et de l'endettement dans certains segments, baisse des free cash flows...) ont été ravivées par des IPOs et des émissions majeures (SpaceX, openAI, Anthropic, Google...).

Pour conclure, après la hausse des derniers jours, nous restons neutres sur les actions.

PERFORMANCES ACTIONS :
S&P 500, EUROSTOXX, MSCI EM, MSCI WORL AC
EN EUROS, INDICE TOTAL RETURN, BASE 100 = 01/2024



ATTENTES DE BÉNÉFICES

AUX ETATS-UNIS ET EN ZONE EURO



Les prévisions de BPA 2026 ont de nouveau progressé, ce qui est assez surprenant.

Les analystes ont revu en hausse les BPA dans l'énergie, les autres secteurs ne souffrant que très marginalement de révisions baissières.

→ **Nous estimons que le choc de la guerre d'Iran pourrait avoir un effet de l'ordre de 3 à 4 points sur les BPA mondiaux** dans le scénario modéré qui semble désormais se profiler.

- En zone euro, les anticipations pour 2026 atteignent 14% (+0,3 point).
- Cela semble excessif au vu de nos prévisions de croissance nominale de l'activité en Europe. Un choc temporaire lié à la guerre d'Iran comme ce qui semble se profiler est plus compatible avec une croissance des BPA proche de 9%.

PREVISIONS DE BPA

Eurostoxx (en %)	2024	2025	2026	12mois suivants
financières	9%	14%	9%	10%
non financières	-5%	-4%	16%	15%
total	-1%	2%	14%	13%

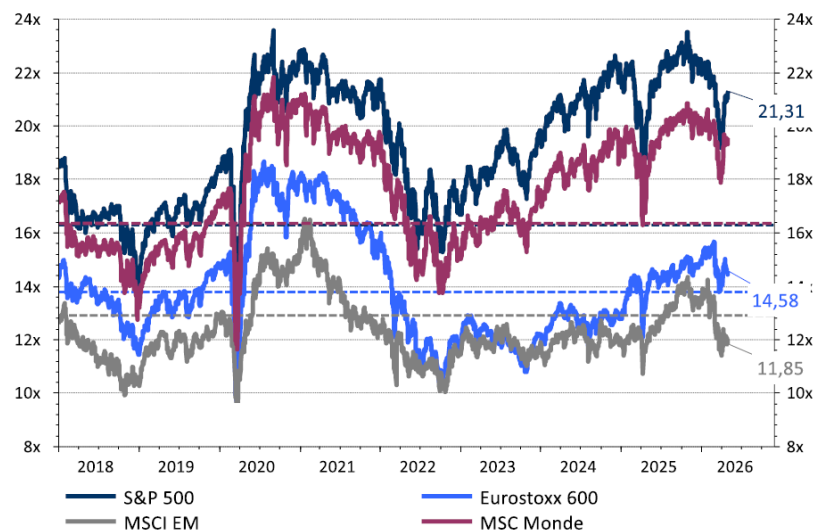
**Indice large : 300 valeurs*

Source : Datastream, IBES, Dôm Finance

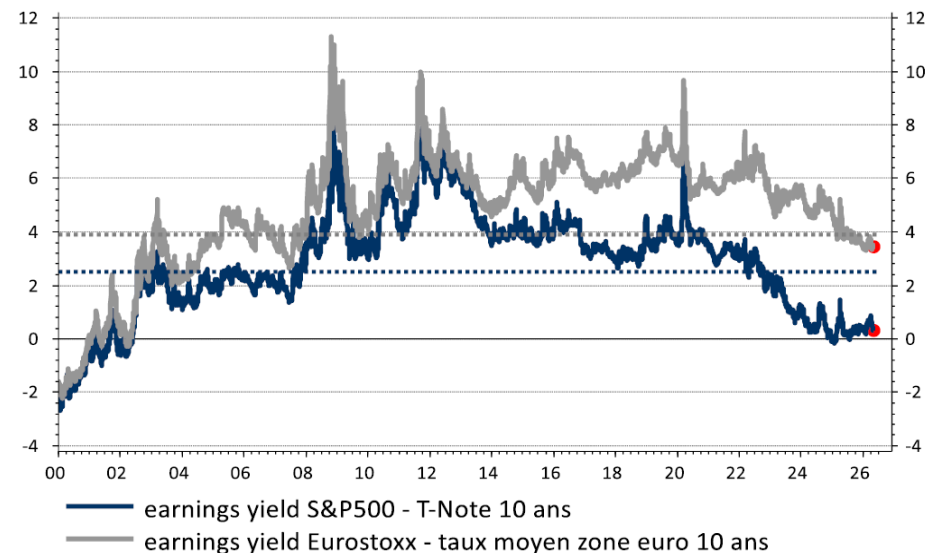
VALORISATIONS ABSOLUES ET RELATIVES

La valorisation du marché actions mondial a rebondi ces dernières semaines, reflétant une nette amélioration des actions. Elle est de nouveau onéreuse en absolu et en relatif, limitant le potentiel de rebond des actions au-delà.

P/E 12 MOIS FORWAD EUROPE, USA ET EMERGENTS



PRIME DE RISQUE ETATS UNIS VS ZONE EURO



27 ANNÉES POSITIVES SUR 39 ANNÉES

SOIT 70% D'ANNEES HAUSSIERES & 5,5% DE RENDEMENT ANNUALISÉ SUR 20 ANS



1987 -27,6%	1988 +36,50%	1989 +30,7%	1990 -19,7%	1991 +19,9%	1992 +7,3%	1993 +43,6%	1994 -5%
1995 +18%	1996 +26,5%	1997 +40,1%	1998 +34,9%	1999 +48,6%	2000 -1,7%	2001 -19,1%	2002 -35,8%
2003 +17,8%	2004 +9,4%	2005 +24,3%	2006 +18%	2007 +9,6%	2008 -42,4%	2009 +25,6%	2010 -2,8%
2011 -14,1%	2012 +18,1%	2013 +21,5%	2014 +4%	2015 +6,4%	2016 +3,7%	2017 +9,2%	2018 -12%
2019 +28,2%	2020 -3,2%	2021 +23,3%	2022 -9,5%	2023 +22,2%	2024 +11%	2025 +21,2%	2026 ?

Indice : Eurostoxx 50 et composite avant 1999

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. Surtout, le moteur de performance des taux manquant depuis le début de l'année, devrait revenir en force. **45 bps de baisse de taux, par rapport à aujourd'hui, devraient ramener plus de 3% de performance sur le prix des obligations, en plus du rendement et une stabilité des spreads, sur les 6 prochains mois.**
- 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'une fin de conflit au Moyen Orient soit envisageable ne permet pas d'adopter une position très agressive.
- **Nous privilégions dans l'ensemble le crédit, avec deux préférences :**
 - L'une pour le crédit le mieux noté qui performe bien dans de nombreux scénarios (sauf le scénario stagflationiste, mais sa probabilité d'occurrence est très faible désormais selon nous).
 - L'autre, sur l'allongement des maturités, augmentant la duration et donc la sensibilité taux et crédit, profitable en cas de baisse de taux et de stabilisation de spreads sur du bon risque.

POLE ANALYSE





David WERTENSCHLAG, CFA
Responsable Analyse



Thomas CAFFRAY
Analyste Senior

ANALYSE



Hugo PRIOU
Analyste ESG



Amaury HERVOUET
Analyste

ÉQUIPE D'ANALYSTES DÉDIÉE

COUVRANT L'ENSEMBLE DU MARCHÉ DU CRÉDIT



COUVERTURE DES PRINCIPAUX SEGMENTS DU MARCHÉ CRÉDIT



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

PRINCIPALE MISSION



- Identification des risques et opportunités à travers l'étude des fondamentaux
- Analyse de la documentation obligataire
- Analyse des Relative Value sur les marchés de la dette Européenne
- **Attribution d'une notation interne, indépendante des agences de notation, à chaque émetteur**

UNE APPROCHE COLLABORATIVE



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

SOMMAIRE



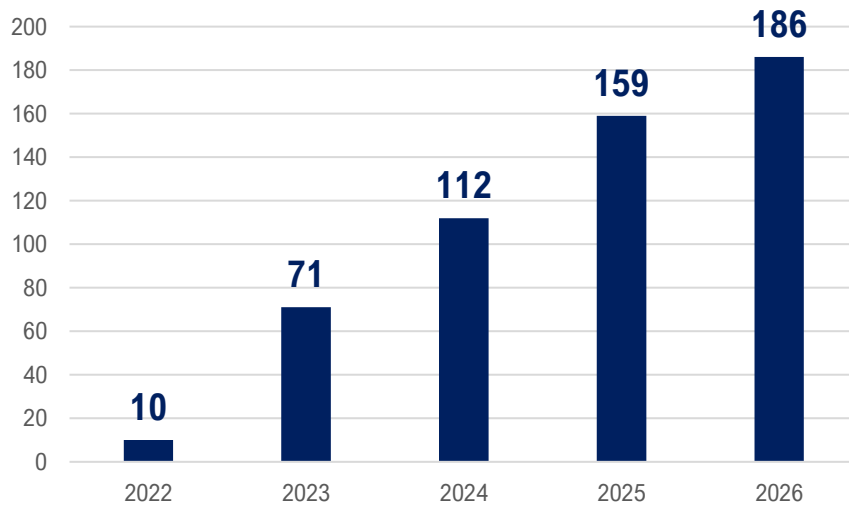
- **Quelle a été la contribution de la recherche à la génération d'idées et à la performance des fonds DOM?**
- **Comment le département structure-t-il son approche analytique?**
- **Sur quel support les analyses se basent dans leur approche sectorielle et quels sont les secteurs à favoriser en 2026?**

UNE COUVERTURE DE MARCHÉ ÉLARGIE

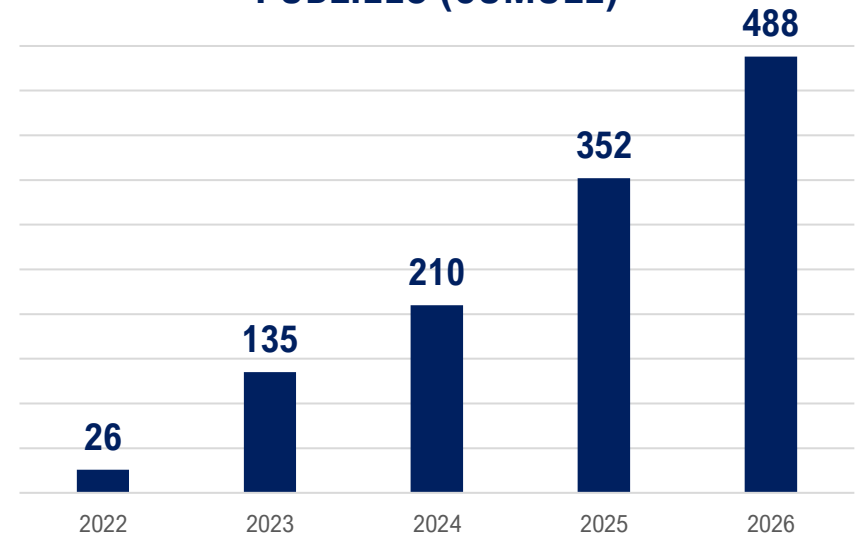
PRÈS DE 500 RECOMMANDATIONS DEPUIS LA CRÉATION DU DÉPARTEMENT



**NOMBRE D'ÉMETTEURS SUIVIS
(CUMULÉ)**



**NOMBRE DE RECOMMANDATIONS
PUBLIÉES (CUMULÉ)**



Une couverture approchant 200 émetteurs sur lesquels ont été produites près de 500 recommandations

Près d'une centaine de contacts directs avec le management des émetteurs en couverture

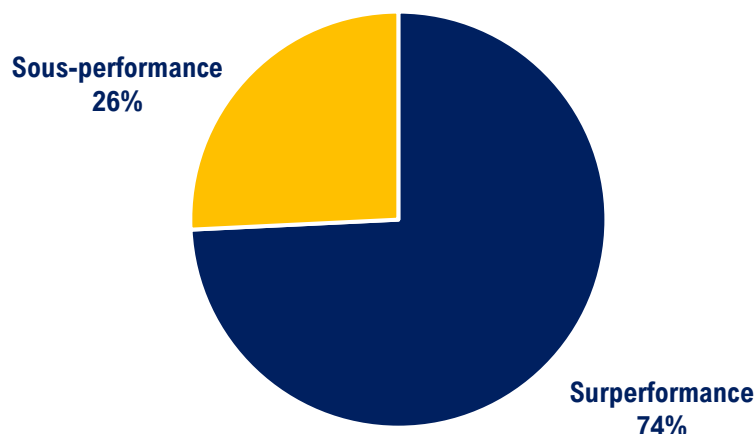
19 secteurs couverts sur les catégories IG et HY

UNE CONTRIBUTION SIGNIFICATIVE

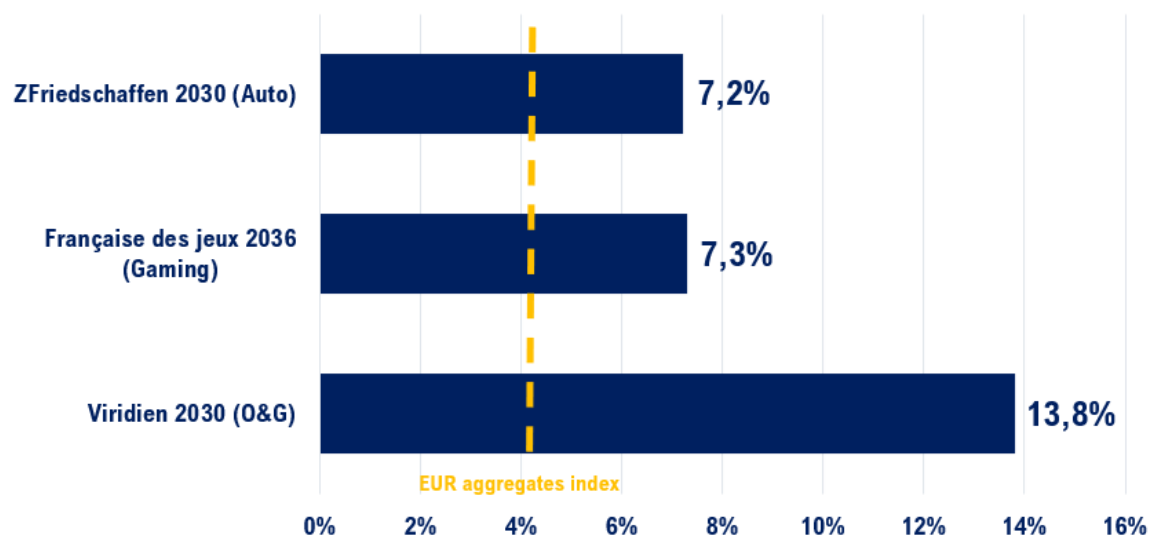
À LA PERFORMANCE DES FONDS OBLIGATAIRES



RECOMMANDATIONS



MEILLEURES RECOMMANDATIONS 2025 VS. INDICE OBLIGATAIRE



Sources : Bloomberg

Près de trois quarts de recommandation surperformant les index depuis la création du département en 2022

Surperformance moyenne de 40bps/an en termes de resserrement de spreads

Trois plus gros cas de défaut/restructuration évités grâce au travail d'analyse

LES 3 PILIERS

DE NOS RECOMMANDATIONS CRÉDIT

1



ANALYSE FONDAMENTALE

Analyse des états financiers, du modèle économique, du secteur et de la stratégie afin de détecter les points d'inflexion avant le consensus et les agences de notation

2



ANALYSE DE LA DOCUMENTATION OBLIGATAIRE

Regarder au-delà de l'émetteur en analysant l'obligation elle-même pour comprendre précisément la position du porteur d'obligation dans la structure de capital

3



APPROCHE TOP-DOWN: SÉLECTION SECTORIELLE

Anticiper les rotations de marché et les divergences sectorielles avant qu'elles ne se matérialisent dans les spreads grâce au maintien d'une matrice sectorielle

A) ANALYSE FONDAMENTALE

LE CAS FORVIA

FORVIA 2027 : CORRELATION SPREAD VS. LEVIER

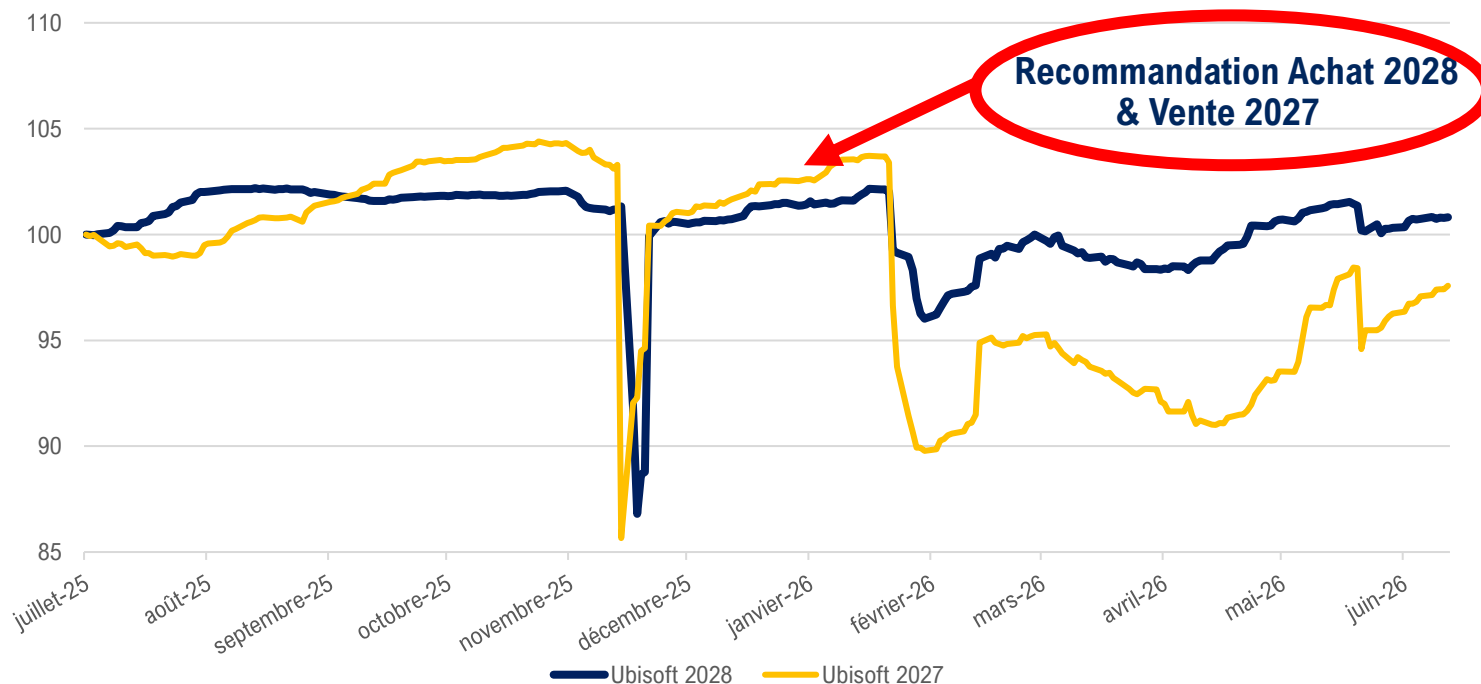


- Identification des émetteurs dont le profil de crédit s'améliore en modélisant le désendettement, l'amélioration du FCF et la réduction de risque de refinancement afin d'identifier les points d'inflexion
- Forte corrélation entre les spreads et le levier financier
- Les spreads de crédit bougent bien avant les réactions des agences de notation

B) ANALYSE DE LA DOCUMENTATION OBLIGATAIRE

LE CAS UBISOFT

EVOLUTION DES PRIX DES OBLIGATIONS UBISOFT 2028 VS 2027

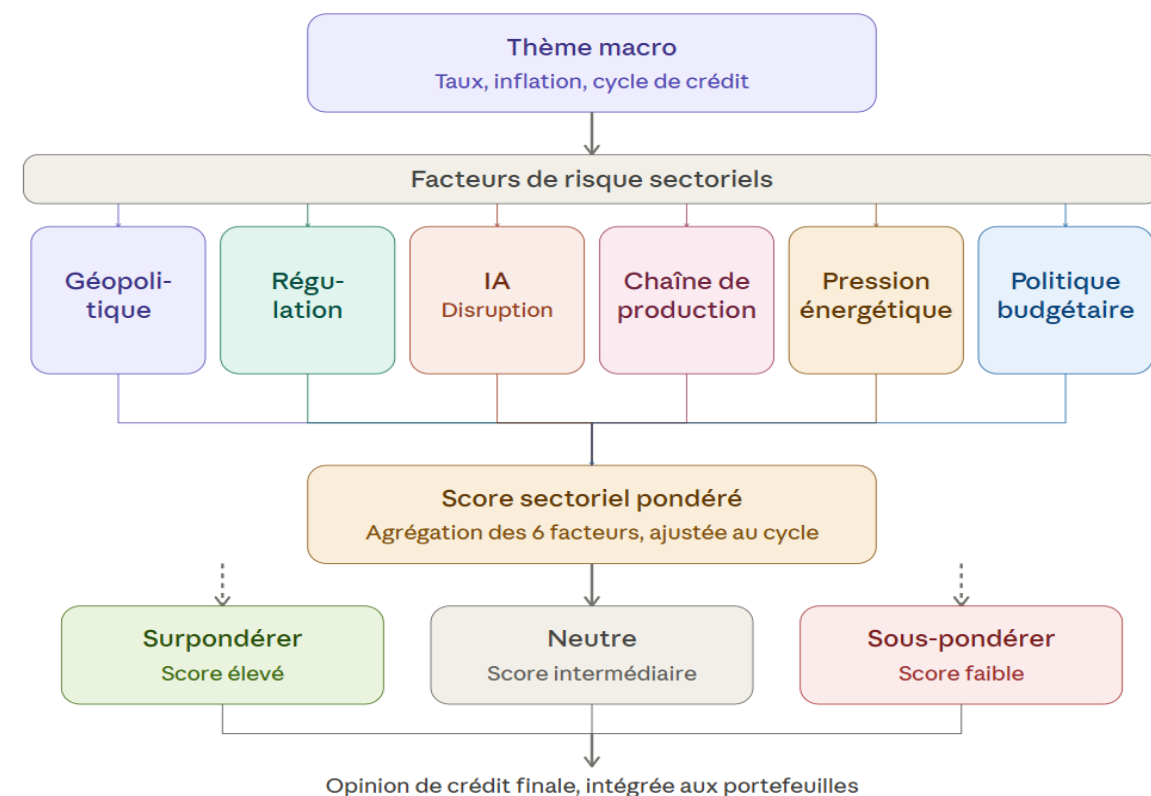


- Difficultés financières et opérationnelles entraînant une forte baisse de l'action et des obligations fin 2025
- Forte corrélation entre les différentes souches obligataire en dépit d'une documentation obligataire plus protectrice sur la 2028 avec la présence d'une put option (clause de remboursement anticipé) exerçable dès 2026 à 101,6
- Le marché a mis plus de 3 mois à intégrer cet élément, nous permettant de faire un arbitrage (achat 2028 vs. vente 2027).

C) APPROCHE TOP-DOWN :

MATRICE SECTORIELLE

- Combinaison d'une vision macro-économique et de fondamentaux sectoriels
- Evaluation et scoring des secteurs à travers les forces de transformation affectant durablement les profils de crédit
- Identification des secteurs les mieux positionnés afin d'orienter les convictions d'investissement et l'allocation du risque



C) APPROCHE TOP-DOWN :

MATRICE SECTORIELLE

	Opinion Q226	Opinion Q126	Fragmentation geopolitique	Changement regulation	Poli. budgétaire & monétaire	Impact AI	Tension sur chaine de production	Energie et transition NG	Scoring
Payment services	Negative	Negative	-1	-2	-1	-2	2	0	-4
Telecom	Positive	Positive	0	2	-2	3	2	-1	4
Media/Publicité	Neutre	Neutre	0	-2	0	3	0	0	1
Retail - Food & Beverage	Negative	Negative	-1	-1	0	0	0	-1	-3
Retail - Discretionnaire	Negative	Neutre	-2	0	-2	0	0	0	-4
Gaming	Positive	Positive	0	-3	0	3	2	-1	1
Travel & Leisure	Negative	Neutre	-2	-1	-1	0	0	-2	-6
Oil & Gas	Positive	Positive	-1	0	1	2	-2	2	2
Foncières	Positive	Positive	0	0	1	0	0	2	3
Promoteurs	Neutre	Neutre	0	-1	-2	0	2	-1	-2
Capital Goods	Positive	Positive	-1	3	2	2	-2	3	7
Infrastructure	Positive	Positive	0	-2	4	0	0	2	4
Travel & Leisure - Airline	Neutre	Neutre	2	-1	0	1	2	-5	-1
Auto (constructeur)	Negative	Negative	-3	2	-2	1	-1	-3	-6
Metals & Mining	Neutre	Neutre	-1	-2	0	2	-1	2	0
Chimie	Positive	Neutre	3	-1	-1	1	1	1	4
Pharmaceuticals	Neutre	Neutre	-3	-1	1	0	-2	0	-5
Utilities	Positive	Positive	0	-1	0	2	0	5	6
IT Services	Negative	Negative	-1	0	0	-1	-1	-1	-4
Semiconductor	Neutre	Neutre	-3	2	0	5	-3	-3	-2

C) APPROCHE TOP-DOWN :

MATRICE VS. ÉVOLUTION SECTORIELLE AU S126

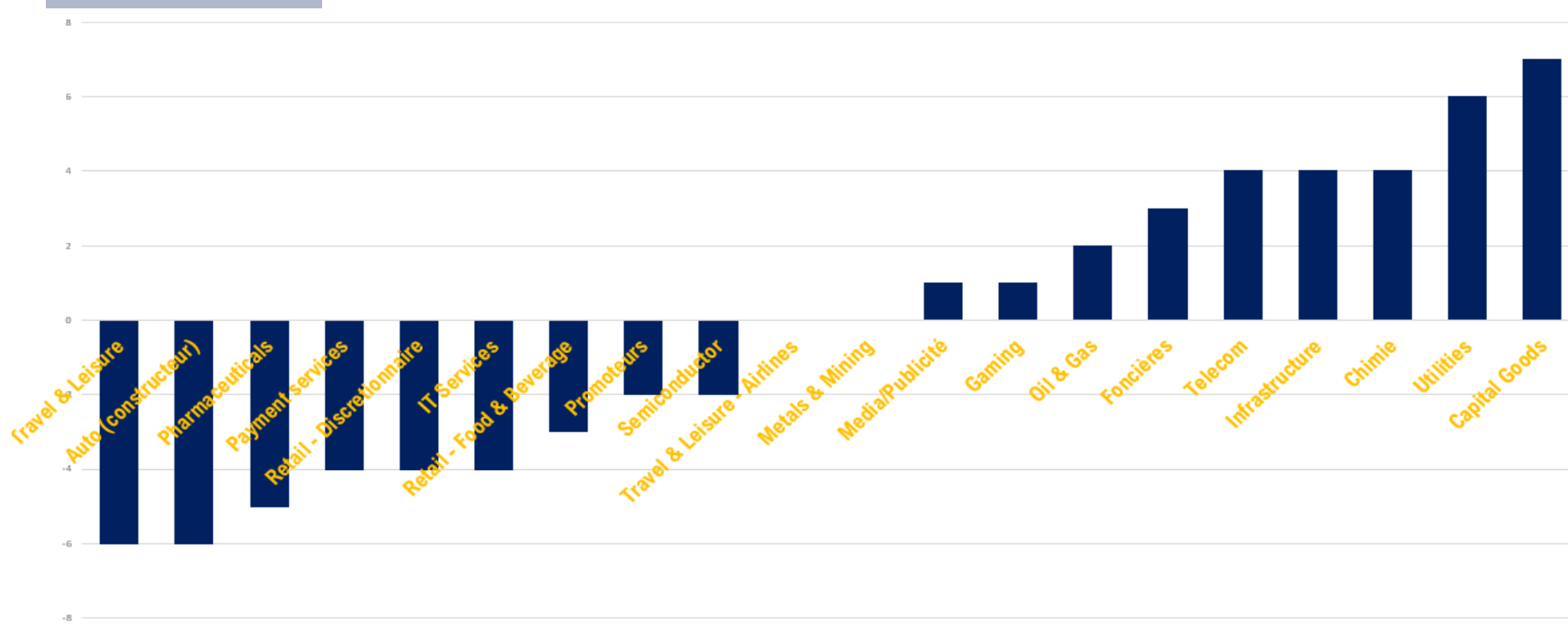
PERFORMANCE SECTORIELLE YTD VS OPINION



- Performances observées au S126 ont globalement confirmé les signaux émis par notre matrice sectorielle en début d'année à l'exception des semis conducteurs et des Minières
- Matrice sectorielle confirme la pertinence d'une approche sectorielle prospective dans un marché où la dispersion des performances reste élevée

C) APPROCHE TOP-DOWN :

QUELLE SÉLECTION SECTORIELLE POUR 2026 ?

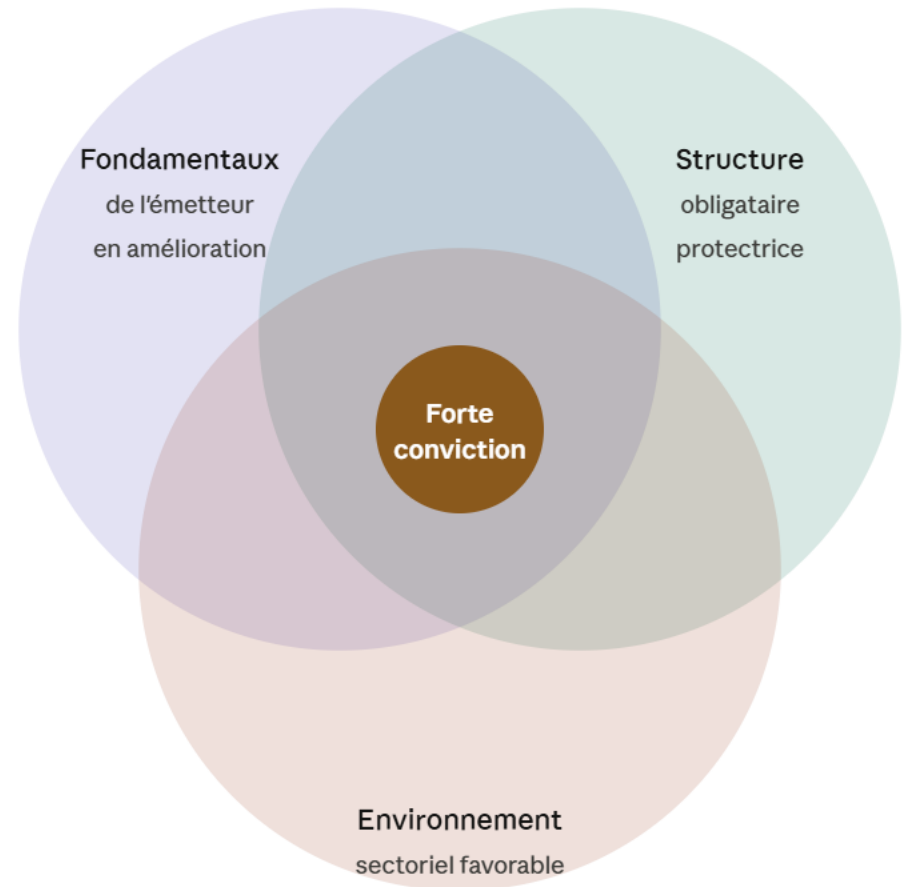


Sources : Bloomberg

- **CONVICTION #1:** Préférence donnée aux secteurs exposés aux thématiques de l'électrification, de la défense et à la dépense publique
- **CONVICTION #2:** Renforcement sur la Chimie qui bénéficiera de la perte des avantages concurrentiel des groupes asiatiques dans un contexte de hausse des prix de l'énergie
- **CONVICTION #3:** Eviter les constructeurs Auto dont l'environnement économique continuera à se détériorer face à une concurrence chinoise qui s'organise pour contourner les barrières réglementaires (rachat d'usines en Europe, alliance)

CONCLUSION

- Nos meilleures recommandations résultent de la **convergence des trois approches**
- Une idée d'investissement est particulièrement forte lorsque :
 1. **les fondamentaux d'un émetteur s'améliorent**
 2. **la structure obligataire offre une protection attractive**
 3. **le secteur bénéficie d'un environnement favorable**
- C'est à **l'intersection** de ces trois dimensions que se situent historiquement nos plus fortes convictions crédit.



DÔM ALPHA OBLIGATIONS CRÉDIT

SFDR ART. 8



STRATÉGIE DE GESTION DÔM AOC

(et stratégie sur mandats institutionnels)



STRATÉGIE OBLIGATAIRE

L'INVESTMENT GRADE LONG POUR
CHERCHER DU RENDEMENT ELEVE A FAIBLE
RISQUE DE DEFAULT PLUTÔT QUE LA
SURPONDERATION EN
HIGH YIELD

GESTION ACTIVE

- > EVOLUTION DE LA SENSIBILITE
- > ROTATION SECTORIELLE
- > RALLONGER LES DETTES GRACE AU MARCHÉ PRIMAIRE
- > USAGE DES DERIVES

GESTION DE CONVICTION

- Approche bottom-up et concentrée sur le bond picking
- **3 analystes financiers** comme moteur d'idées d'investissement
- Focus sur les émetteurs présentant **une valorisation attractive** (maturité, structuration de la dette, notation crédit)

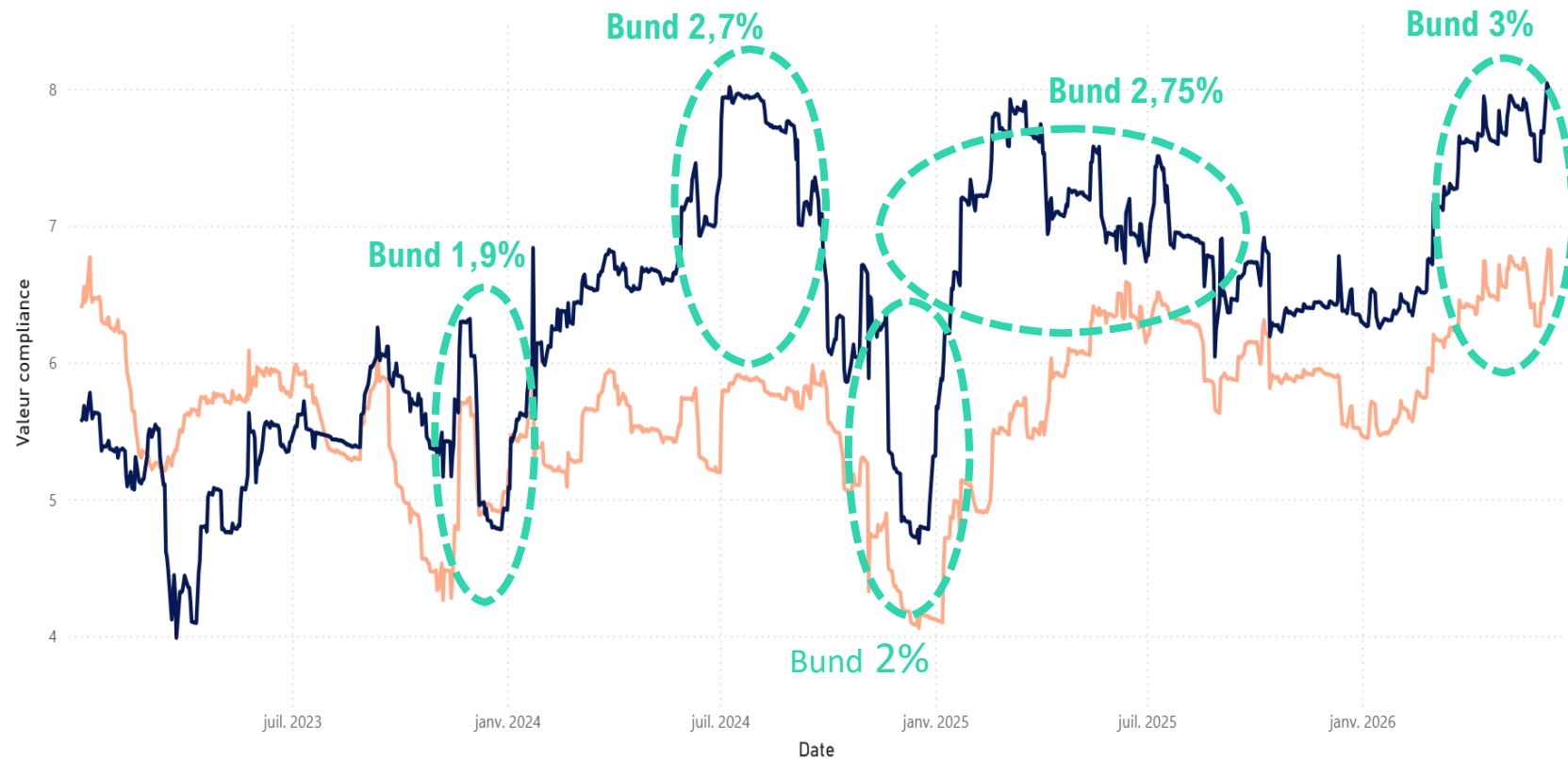
CONTRÔLE DES RISQUES

- **DIVERSIFICATION:** Secteurs / maturité / pays
- **Revue quotidienne** des plus gros risques : décalages de cours, hauts rendements
- **Tests de liquidité des titres en portefeuille**

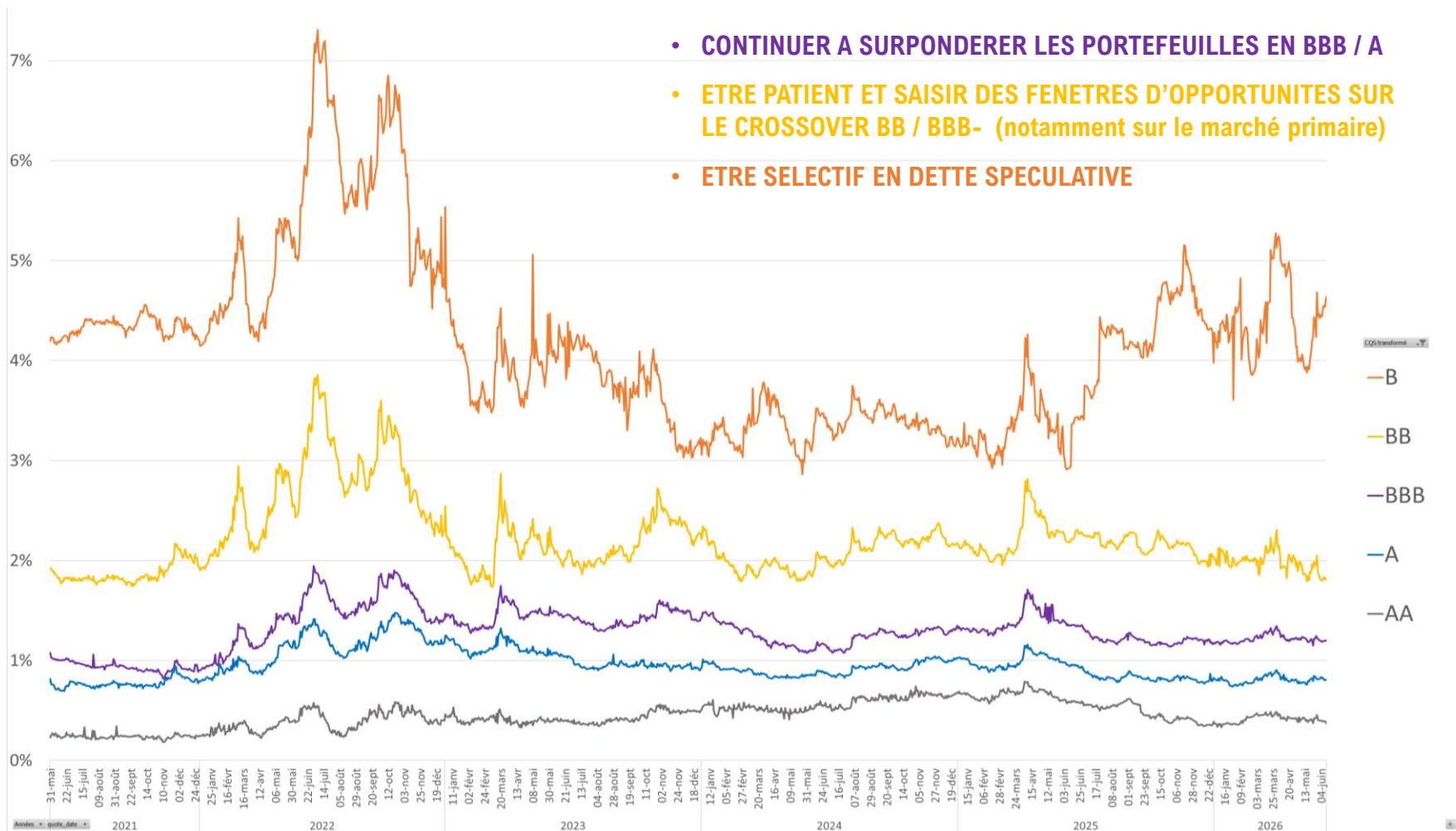
GESTION DE LA SENSIBILITE TAUX ET CREDIT : DUREE DE VIE DES INVESTISSEMENTS ADAPTEE AU CONTEXTE

GESTION DE LA SENSIBILITE (durée de vie des investissements) au cours du temps : une réelle gestion active qui cherche à capter les mouvements à la fois sur longue période et à quelques semaines/mois

Libellé ● Sensibilité Spread sur Actif Net à maturité financière ● Sensibilité Taux sur Actif Net à maturité financière



SUIVI CONSTANT DE LA VALEUR RELATIVE EN FONCTION DE LA QUALITE DE CREDIT



- CONTINUER A SURPONDERER LES PORTEFEUILLES EN BBB / A
- ETRE PATIENT ET SAISIR DES FENETRES D'OPPORTUNITES SUR LE CROSSOVER BB / BBB- (notamment sur le marché primaire)
- ETRE SELECTIF EN DETTE SPECULATIVE

INDICATEURS DU FONDS

FIN 2024, FIN 2025, ACTUELLEMENT

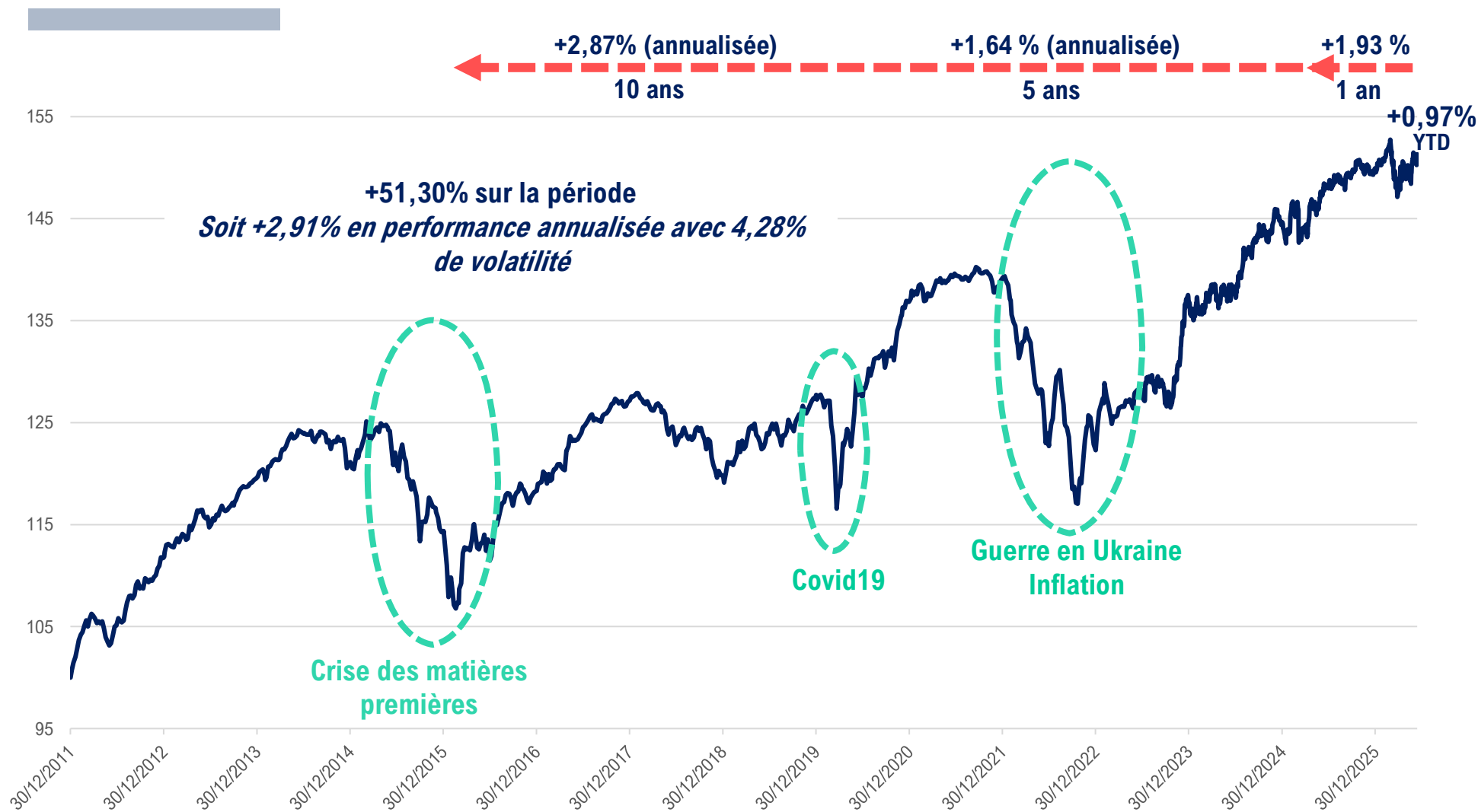


INDICATEURS	31/12/2024	31/12/2025	12/06/2026	Tendance 2026
Sensibilité (en % de l'actif net)	5,32%	6,34%	7,97%	
Sensibilité spread (en % de l'actif net)	4,12%	5,39%	6,37%	
% PERP	3,74%	7,92%	9,39%	
Dont PERP Bancaires	0,21%	0,22%	0,22%	
Taux actuariel moyen	3,12%	3,97%	4,17%	
Spread Swap moyen	85,44	129,28	124,05	
CQS Moyen	A + (1,64)	A - (2,45)	BBB + (2,55)	

Sensibilité taux au plus haut, légers écartements de spreads mis à profit pour rentrer des dossiers

PERFORMANCE DE DÔM AOC PART P

DU 30/12/2011 AU 12/06/2026

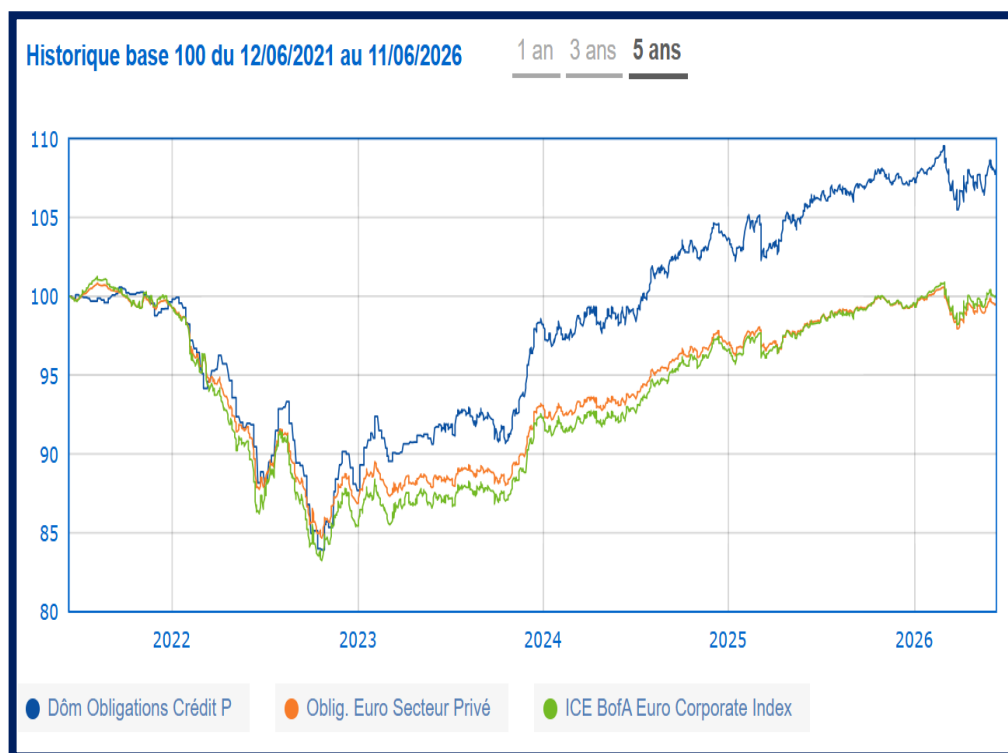


FONDS DÔM AOC SELON QUANTALYS

CARACTERISTIQUES ET CLASSEMENTS DES PERFORMANCES – PART C



PERFORMANCES



CLASSEMENTS SELON PERFORMANCES (au 31/05/2026)

Classement de la performance au 31/05/2026 ?

	Rang	Quartile
1 mois	13 / 405	1
3 mois	297 / 404	3
6 mois	55 / 401	1
YTD	20 / 401	1
1 an	52 / 395	1
3 ans	21 / 320	1
5 ans	21 / 269	1
8 ans	7 / 195	1
10 ans	5 / 158	1

SIMULATION DE LA PERFORMANCE A 1 AN

EN FONCTION DE DIFFERENTS SCÉNARI



- **NOTRE STRATEGIE : BAISSSE DES TAUX LONGS / STABILITE DES PRIMES DE RISQUE DE CREDIT ou LEGERE BAISSSE**
→ Le portefeuille connaît donc un portage et une valorisation au cours des 12 prochains mois : **performance entre 4 et 10%**
- **DÉSINFLATION LIMITÉE : TAUX LONGS STABLES OU EN LEGERE BAISSSE ET ECARTÉMENT LIMITE DES PRIMES DE RISQUE DE CREDIT**
→ Le portefeuille rapporte un peu moins ou un peu plus que son portage, plus que le monétaire : **performance entre +2,4% et 5,6%**
- **SCENARIO DE LEGERE RÉCESSION : TAUX LONGS STABLES EN BAISSSE ET ECARTÉMENT SENSIBLE DES PRIMES DE RISQUE DE CREDIT**
→ La baisse des taux est plus favorable que l'écartement des primes de risque : **performance entre +1,5% et +6,3%**
- **REPRISE GÉNÉRALE DU PHÉNOMÈNE INFLATIONNISTE ACCOMPAGNÉE D'UNE HAUSSE DES TAUX ET D'UNE ÉCONOMIE EN BERNE**
→ Scenario auquel nous ne croyons pas : **performance entre -3% et 0%**

		TAUX BUND					
		2,1	2,4	2,7	3	3,3	3,6
SPREAD CORPORATE ZONE EURO	95	13,32%	10,81%	8,38%	6,02%	3,73%	1,51%
	110	12,39%	9,88%	7,45%	5,09%	2,80%	0,58%
	125	11,47%	8,96%	6,53%	4,17%	1,88%	-0,34%
	140	10,57%	8,06%	5,63%	3,27%	0,98%	-1,24%
	155	9,69%	7,18%	4,75%	2,39%	0,10%	-2,12%
	170	8,83%	6,32%	3,89%	1,53%	-0,76%	-2,98%

GAMME DE FONDS DIVERSIFIÉS

FONDS DIVERSIFIÉS

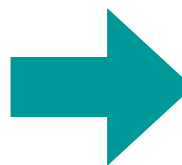
DE 50 SOCIÉTÉS DE GESTION EN FRANCE



Performances du 13/06/2021 au 12/06/2026

**PEER GROUP
DIVERSIFIÉS
60 Fonds**

- DÔM REFLEX
- DÔM INSTITUTIONNELS
- DÔM ESK EXCLUSIF



**Performances au-delà de +15%
44% des fonds**

**Performances entre +5% et +15%
32% des fonds**

**Performances entre 0% et +5%
7% des fonds**

**Performances entre -15% et 0%
17% des fonds**

Source : Bloomberg et Dôm Finance

Dôm Finance – Comité Stratégique S1 – Juin 2026

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. 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.

DÔM INSTITUTIONNELS

DÔM INSTITUTIONNELS

UN FONDS FLEXIBLE QUI PROFITE DE L'ENSEMBLE DES EXPERTISES DE DÔM FINANCE



OBJECTIFS DU FONDS



Surperformer son indice de référence sur un horizon de 5 ans en adoptant une approche flexible et dynamique grâce à la combinaison d'une gestion taux et actions

STYLE DE GESTION :
Dynamique & flexible

GESTION DE CONVICTIONS



- Une allocation construite à partir des fonds de Dôm Finance les plus robustes et les plus performants
- **Pilotage de l'exposition grâce à la connaissance de l'actif des fonds sous-jacents** : un portefeuille qui s'adapte rapidement en fonction de notre vision de la sensibilité, le risque crédit et les marchés actions

PORTEFEUILLE :
Entre 10 et 15 fonds

DISCIPLINE DE GESTION



- **Taux :**
Entre 50% et 100% avec une sensibilité pouvant évoluer entre -3 et 7
- **Actions :**
Evolution entre -5% et 50% (historiquement entre -2% et +30% depuis le lancement)
- Utilisation de futures pour offrir une plus grande réactivité

UNIVERS TAUX :
50% - 100%
Sensibilité : -3 à +7

CONTRÔLE DE RISQUES



- Suivi des seuils de concentration par transparence, de l'allocation : par pays, par secteur, par émetteur
- Suivi du risque de liquidités (nombre de jours pour faire face à des rachats sur le fonds)

UNIVERS ACTIONS :
-5% à 50%

DOM INSTITUTIONNELS

POSITIONNEMENT DU PORTEFEUILLE AU 29/05/2026



RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE

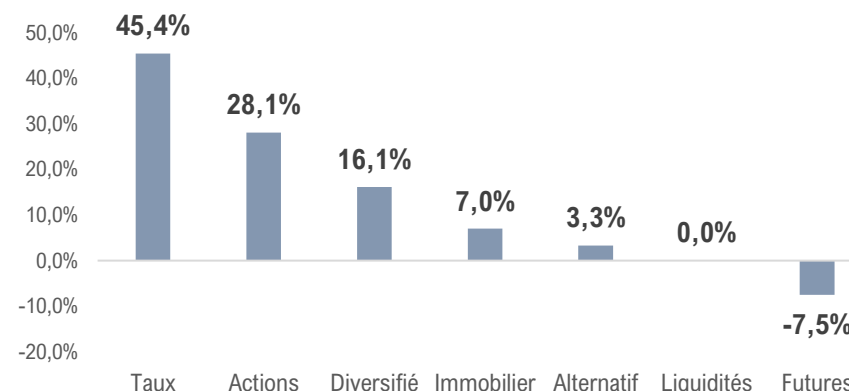
Fonds	Classe d'actifs	Poids
DOM Alpha Obligation Credit-Part I	Taux	23,8%
DOM Selection Action Midcap	Actions	22,9%
DOM Capi	Taux	16,8%
ESK EXCLUSIF - Part C	Diversifié	14,8%
DOM Fonciere Epilogue-Part C	Immobilier	7,0%
Placeuro Gold Mines - PARTS C - Capi	Actions	3,8%
PLACEURO CPH Classic	Taux	2,4%
Sicav Placeuro - DOM Trésorerie Dynamique	Taux	2,4%
Cellyant Convergence Fund	Alternatif	2,2%
ABACUS GREEN DEAL Part I	Actions	1,4%
DOM Orchidée I Long/Short	Alternatif	1,1%
DOM Finance - DOM Patrimoine-Part I	Diversifié	0,7%
DOM Alpha Obligation Credit-Part C	Diversifié	0,6%
Liquidités	Liquidités	0,0%
Futures Stoxx50	Futures	-7,5%
TOTAL (hors futures)		100%

Source : Interne, Dôm Finance

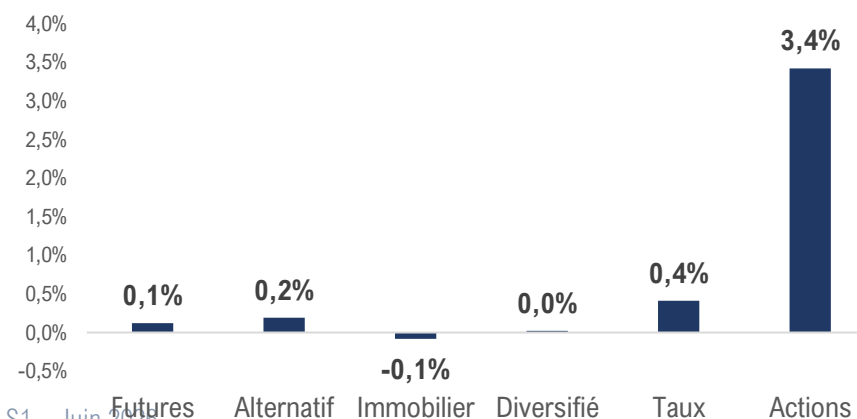
Les performances sont présentées net de frais de gestions

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

RÉPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS

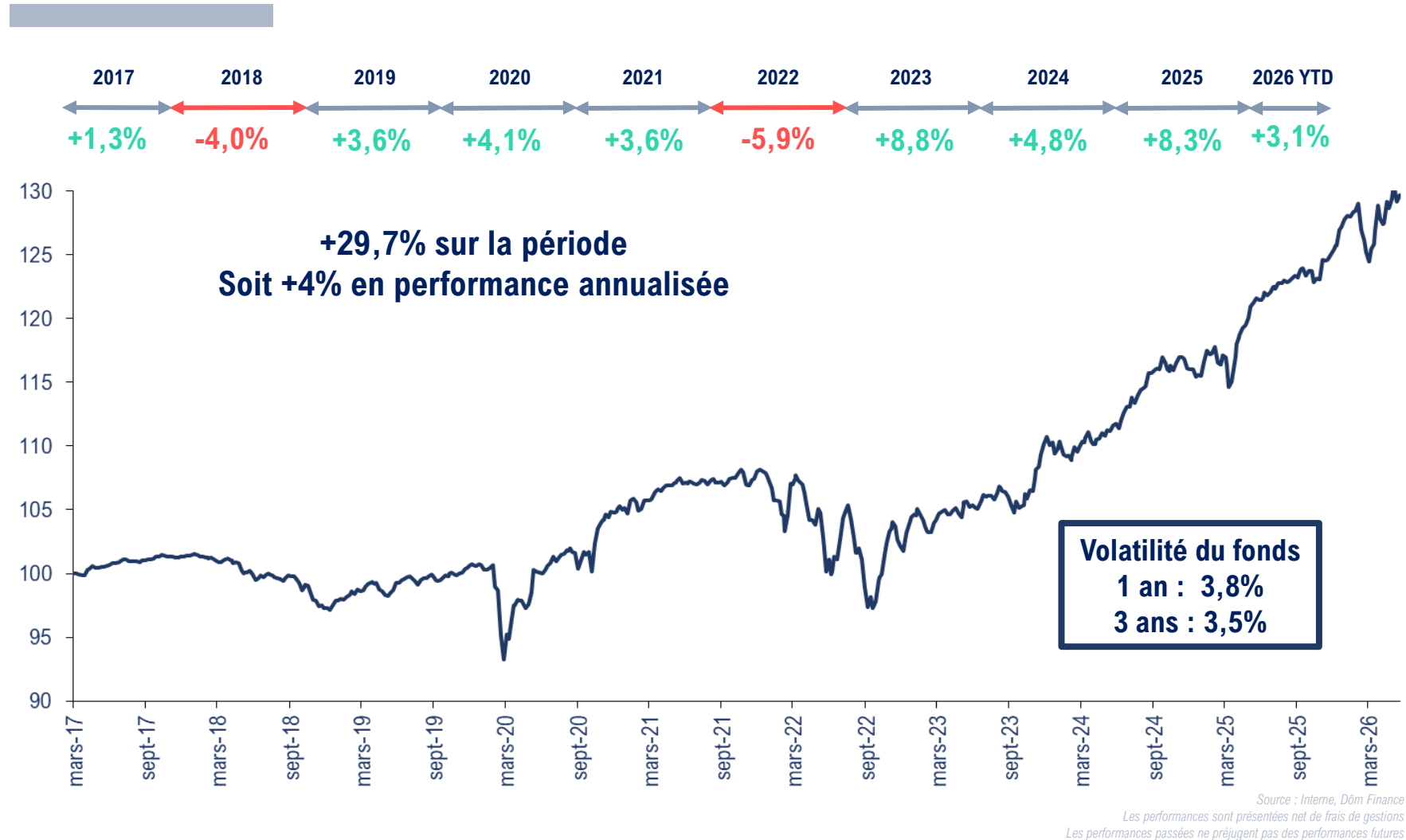


CONTRIBUTION PAR CLASSE D'ACTIFS YTD (brut de frais)



PERFORMANCE DE DÔM INSTITUTIONNELS

DEPUIS LA CRÉATION DU 24/03/2017 au 12/06/2026



DÔM REFLEX

DÔM REFLEX



CITYWIRE A

LA COMBINAISON D'UNE GESTION PRUDENTE SUR LES TAUX (SOVERAINS ET CORPORATE IG) ET D'UNE GESTION ACTIONS OPPORTUNISTE, ACTIVÉE LORS DES PHASES DE DISLOCATION DES MARCHÉS.

10 ANS DE TRACK RECORD

OBJECTIFS DU FONDS



- Surperformer son indice de référence en adoptant une gestion prudente sur le marché des taux (govies et corporate), maturité inférieure à 5 ans
- **Profiter des phases de dislocation des marchés actions (baisse supérieure à 5% intraday)** pour se positionner à court terme et profiter des rebonds

STYLE DE GESTION :
Conservateur & opportuniste

GESTION DE CONVICTIONS



- Approche top-down et bottom-up
- **Focus sur la prime de risque**
- Un portefeuille qui s'adapte rapidement en fonction de notre vision sur la sensibilité, le risque crédit

PORTEFEUILLE :
Obligations d'États & corporate IG

DISCIPLINE DE GESTION



- **Taux :** Gestion de la sensibilité, arbitrage govies / corporate, liquidités
- **Actions : Gestion dynamique des positions :** achat de futures quand le marché baisse de plus de 5% intraday et revente sur rebond

UNIVERS TAUX :
Futures sur indice

CONTRÔLE DE RISQUES



- Pilotage de l'exposition quotidiennement
- Suivi des risques du marché (mouvements sur les taux, évolution du marché actions)
- Suivi des critères ESG

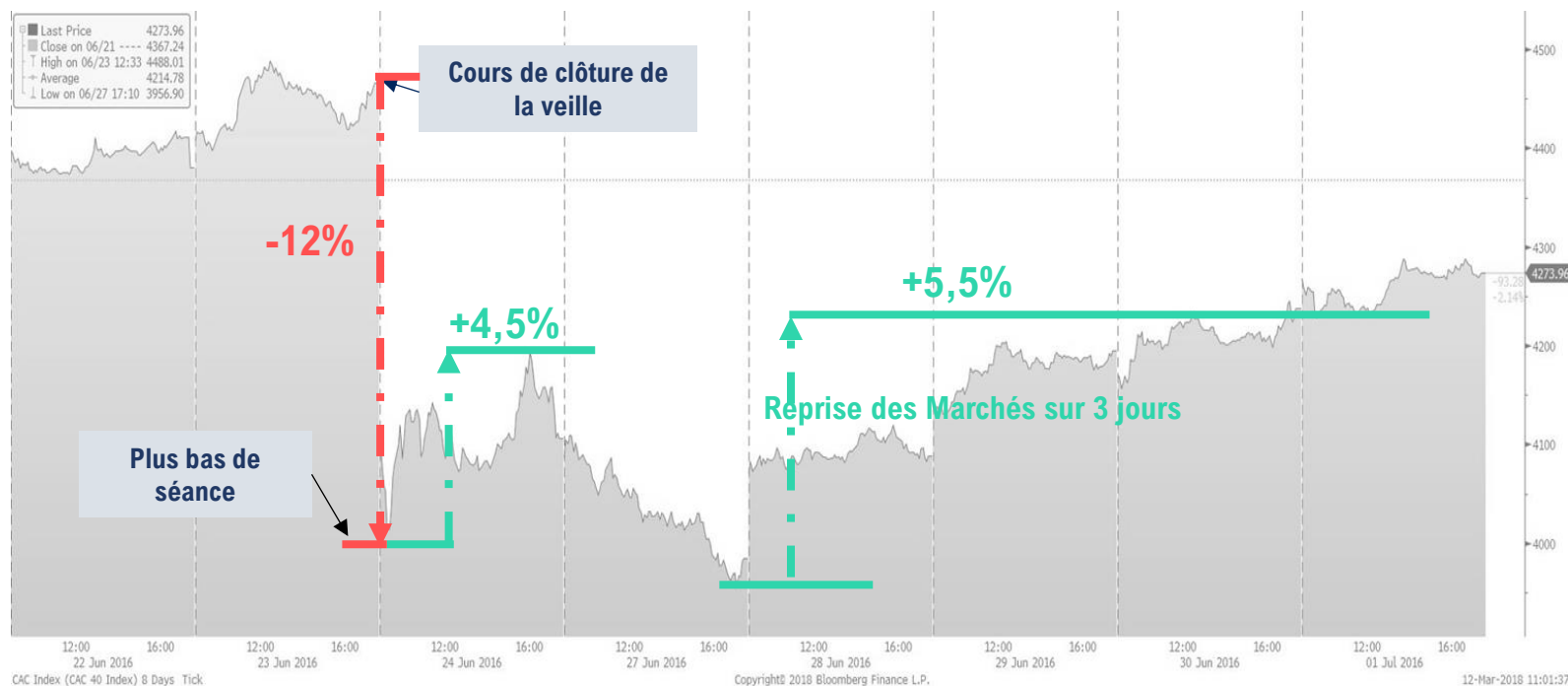
UNIVERS ACTIONS :
Entre 120 et 150 titres

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 (-5% intraday)
- un volume des échanges anormalement élevé
- suivie d'une reprise forte des marchés actions dans la majorité des cas



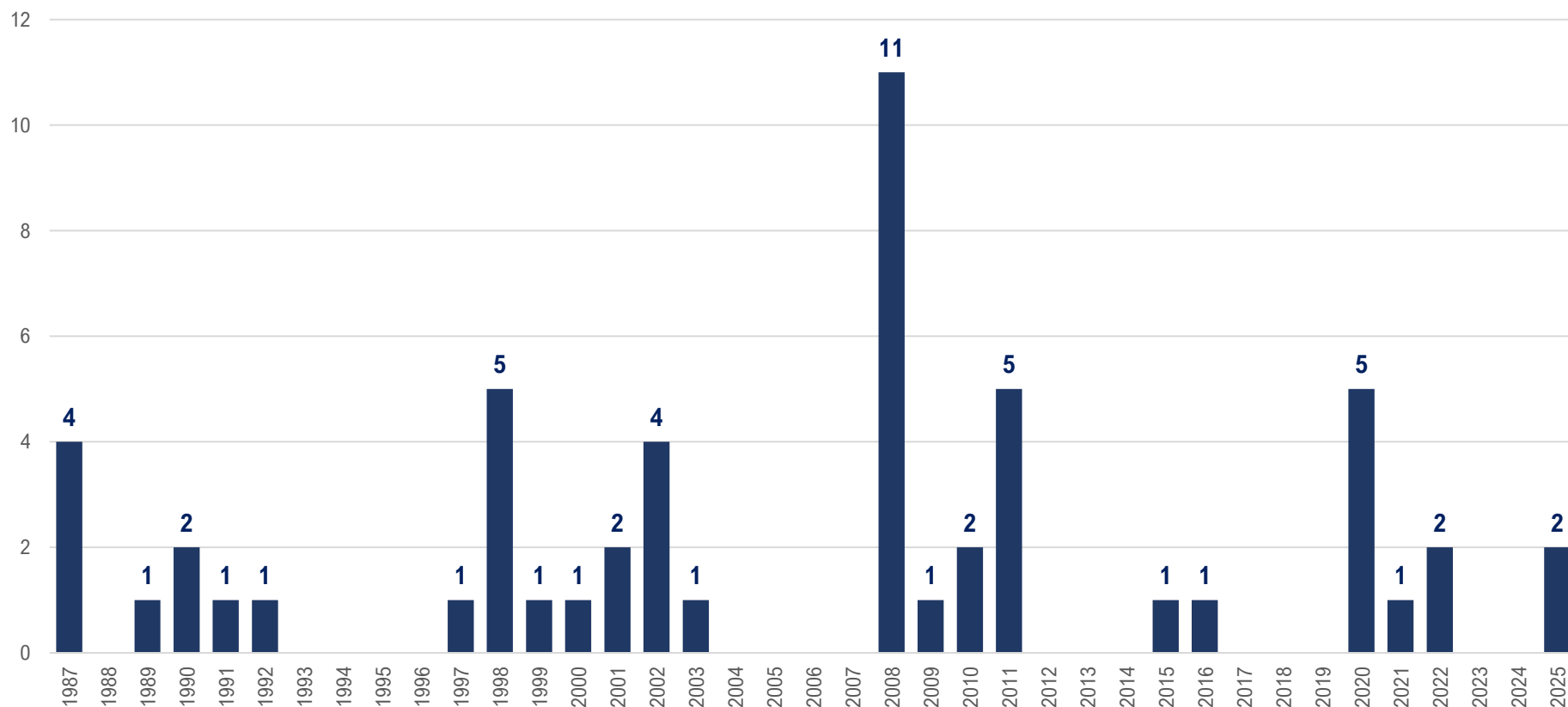
SELL-OFF MAJEURS SUR LE CAC 40

DEPUIS 1987



55 journées de sell-off majeurs depuis 1987 (inférieur à -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



PERFORMANCES DE DÔM REFLEX I

DEPUIS LA CRÉATION DU 18/12/2015 AU 12/06/2026



Source : Interne, Dôm Finance
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne seraient être constantes dans le temps

ESK EXCLUSIF

ESK EXCLUSIF



+ DE 25 ANS DE TRACK RECORD

Un fonds flexible dont l'allocation entre sensibilité taux, crédit et actions s'ajuste aux différentes configurations de marché grâce à une gestion dynamique du risque

OBJECTIFS DU FONDS



- **Réaliser une performance de 4 à 6 % / an** nette de frais de gestion
- **Utilisation de 3 moteurs de performance : sensibilité taux, crédit et actions**

STYLE DE GESTION :
Top-down & bottom-up

GESTION DE CONVICTIONS



- Une gestion active des 3 moteurs de performance
- Combinaison d'une approche :
 - **Top-down** : sensibilité taux, prime de risque actions et taux
 - **Bottom-up** : sélection des émetteurs, des émissions et des valeurs en s'appuyant sur les 3 analystes financiers internes

UNIVERS TAUX :
Obligations d'États &
corporate IG

DISCIPLINE DE GESTION



- **Capacité à faire évoluer l'allocation rapidement**
- **Éviter d'aller à l'encontre du marché** : adapter le portefeuille en permanence

UNIVERS ACTIONS :
Large Caps Zone Euro

CONTRÔLE DE RISQUES



- **Suivi des bornes d'allocation entre les 3 moteurs de performance**
- **Suivi de critères ESG**
- Une revue hebdomadaire des titres en portefeuille

PORTEFEUILLE :
Entre 150 et 200 titres

Notations Quantalys et Morningstar, données au 30/04/2026,, Part I

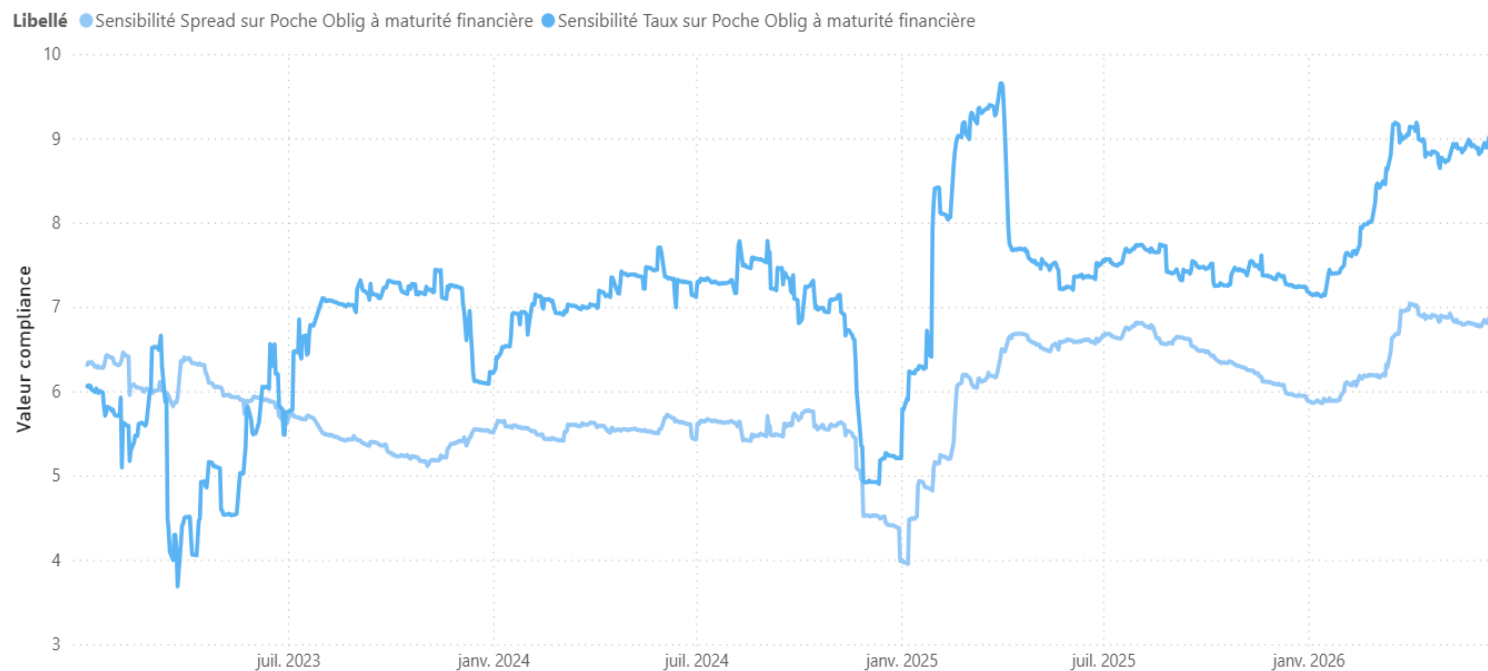
Dôm Finance – Comité Stratégique S1 – Juin 2026

FOCUS TAUX ESK

TAUX

UNE SENSIBILITÉ AU TAUX SANS RISQUE ADAPTÉE AU MARCHÉ

- Une sensibilité Taux négative durant la période de taux négatif : fin des années 2010
- Entre 4% et 8% au cours des dernières années : 2022 - 2025
- Jusqu'à 9 à 10% sur des points hauts de taux : début 2025 et actuellement



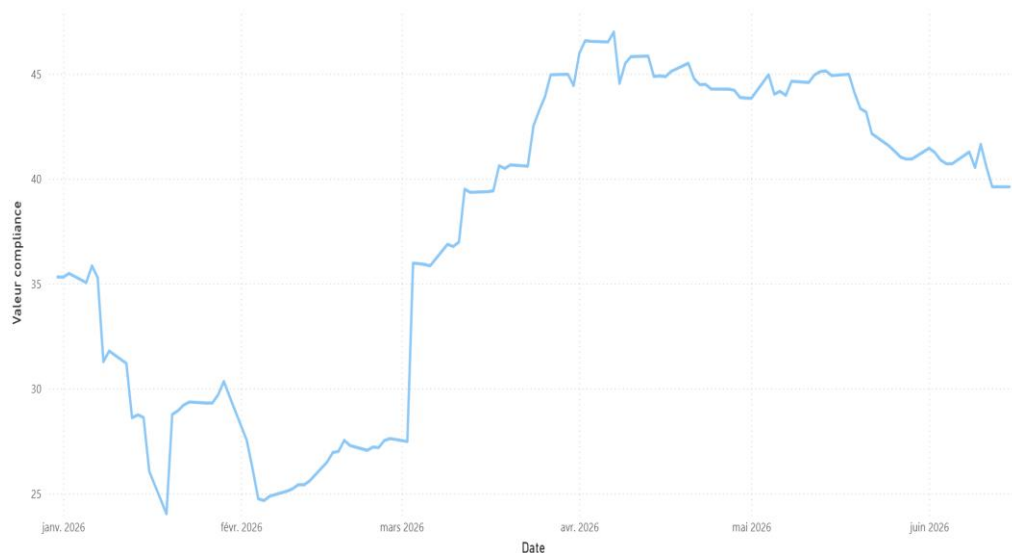
FOCUS ACTIONS ESK

ACTIONS

UNE VERITABLE GESTION FLEXIBLE

- Une allocation gérée entre **15% et 50%** dans des années classiques, jusqu'à **75%** en 2020 et 2022, entre **25% et 47%** depuis le début de l'année 2026.

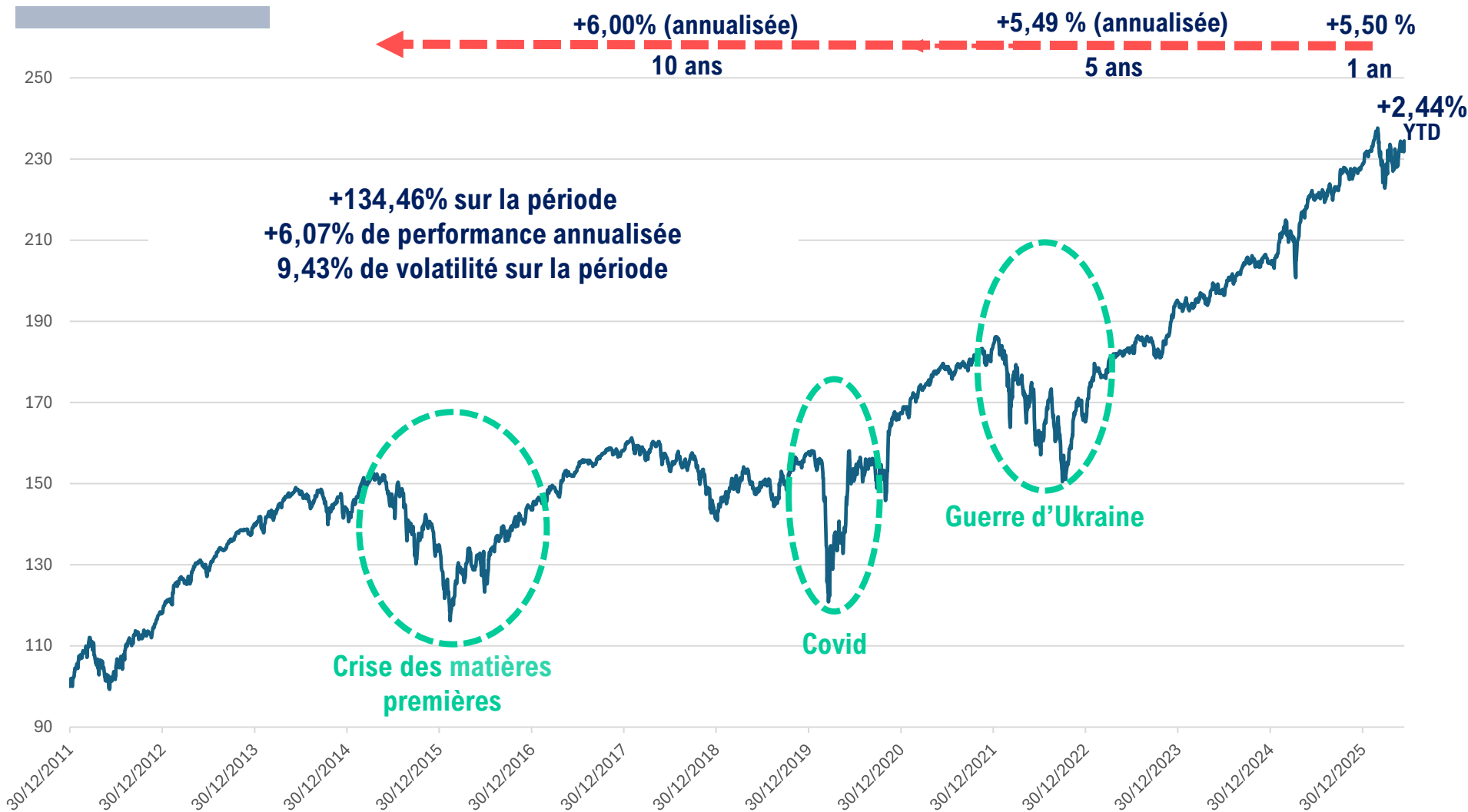
EXPOSITION ACTIONS 2026



- Une Exposition globale en fonction du niveau de valorisation du marché
- Des expositions sectorielles en fonction des convictions de Dom Finance (usage de futures sectoriels)
- Des positions long terme plutôt value en fond de portefeuille (stock picking)

PERFORMANCE D'ESK EXCLUSIF PART I

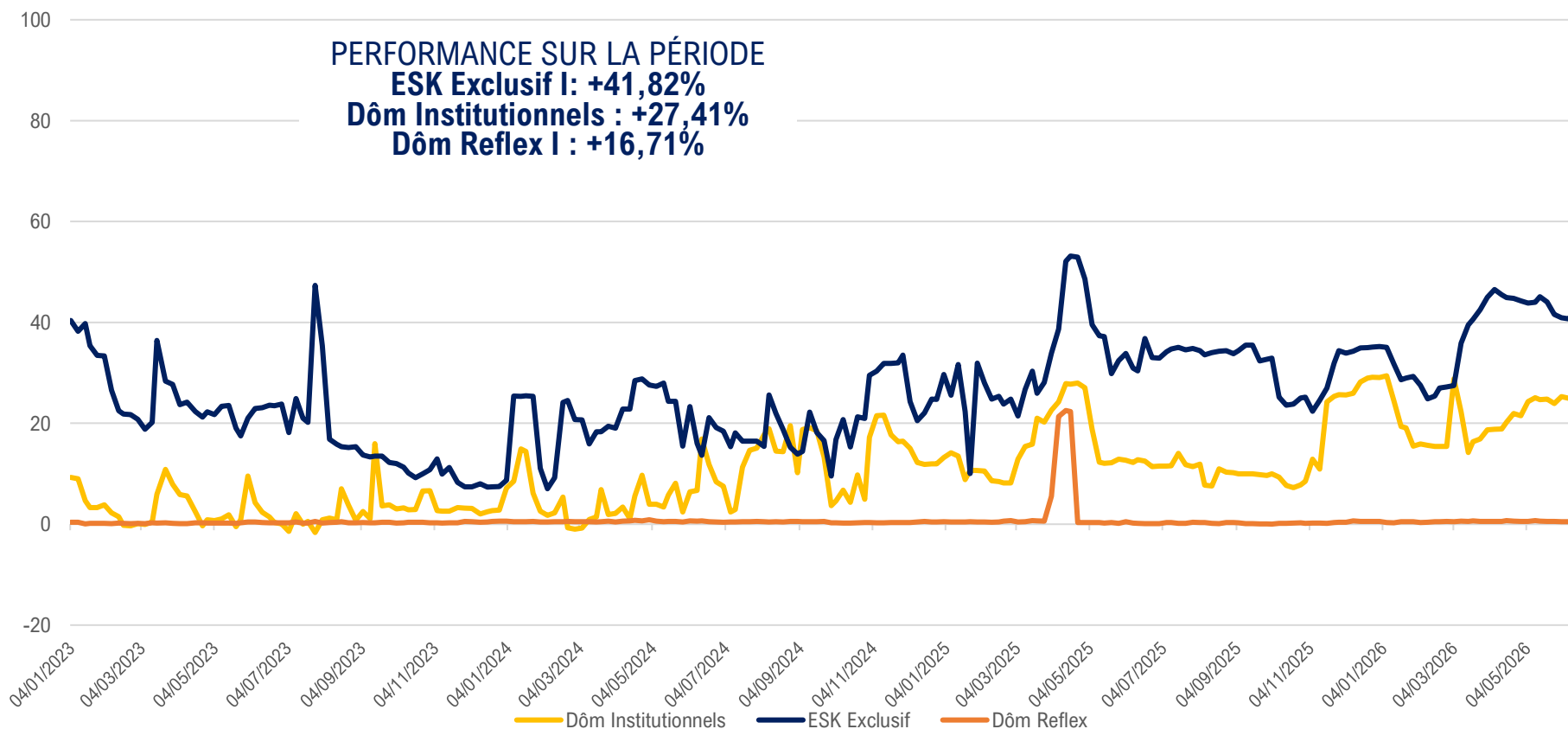
DU 30/12/2011 AU 12/06/2026



EXPOSITION ACTIONS

EXPOSITION ACTION DEPUIS FIN 2022

AU 12/06/2026



Eu égard aux risques macro (ralentissement sans même aller à la récession, inflation...) et micro (révisions en baisse des BPA) et à l'environnement anxigène (longueur et difficultés des négociations), **une légère sous-pondération nous paraît justifiée compte tenu de l'intense retracement du mois écoulé.**

DÔM SÉLECTION ACTION MIDCAP



Daniel FIGHIERA
Gérant Actions

AVANT-MATCH

DÔM SELECTION ACTION MIDCAP



QUESTION 1

Le 20 juin 1976, en finale du championnat d'Europe des Nations, un joueur de football a permis à son équipe de gagner la finale en marquant un but d'anthologie. Qui était-ce ?

QUESTION 2

Mikaël Landreau
(Nantes, 2004)

Andrea Pirlo
(Milan, 2010)

Brahim Diaz
(Maroc, 2026)

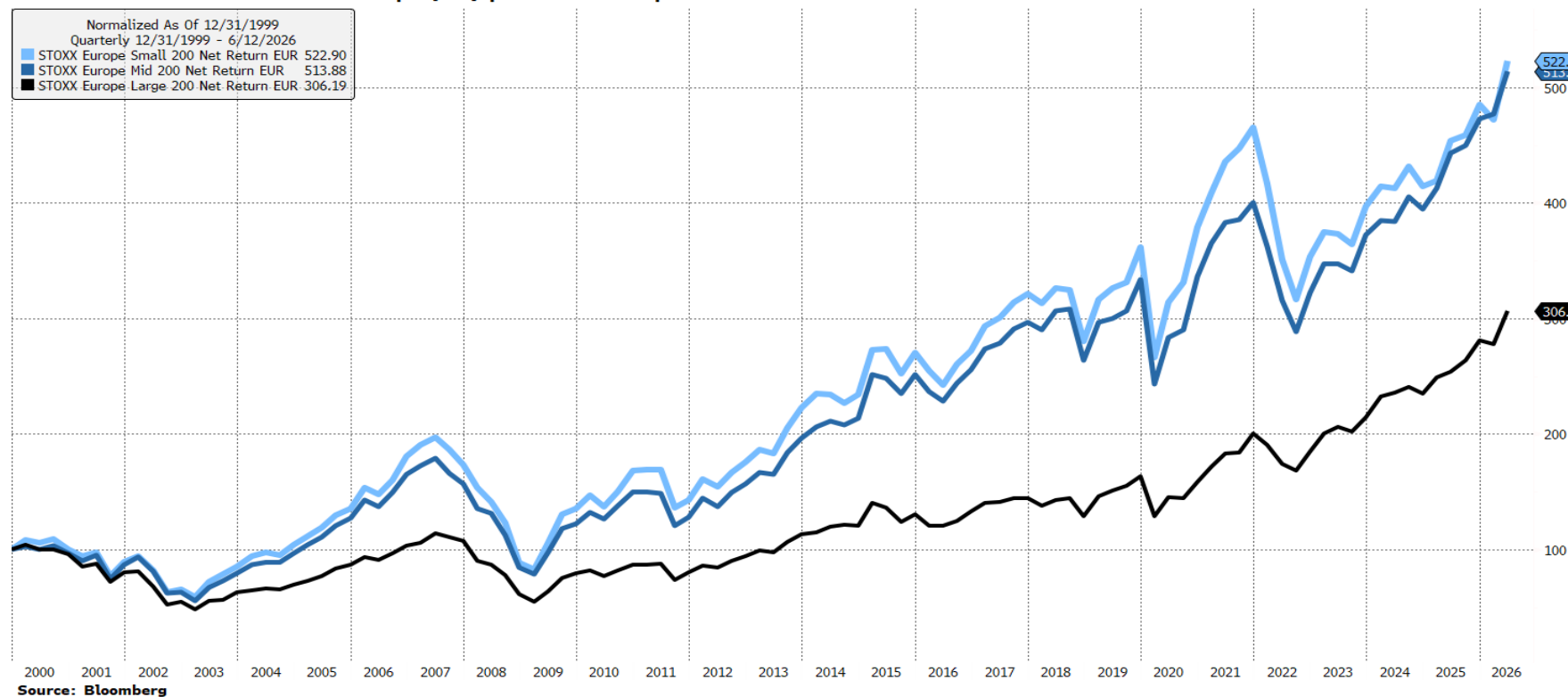
MARCHÉ DES SMALL & MIDCAPS

SMALL & MIDCAPS :

UNE CLASSE D'ACTIFS DE NOUVEAU ATTRACTIVE

Rappel : Une surperformance historique (31/12/1999 – 12/06/2026)

Performances des indices Stoxx Europe (DR) par tailles de capitalisations

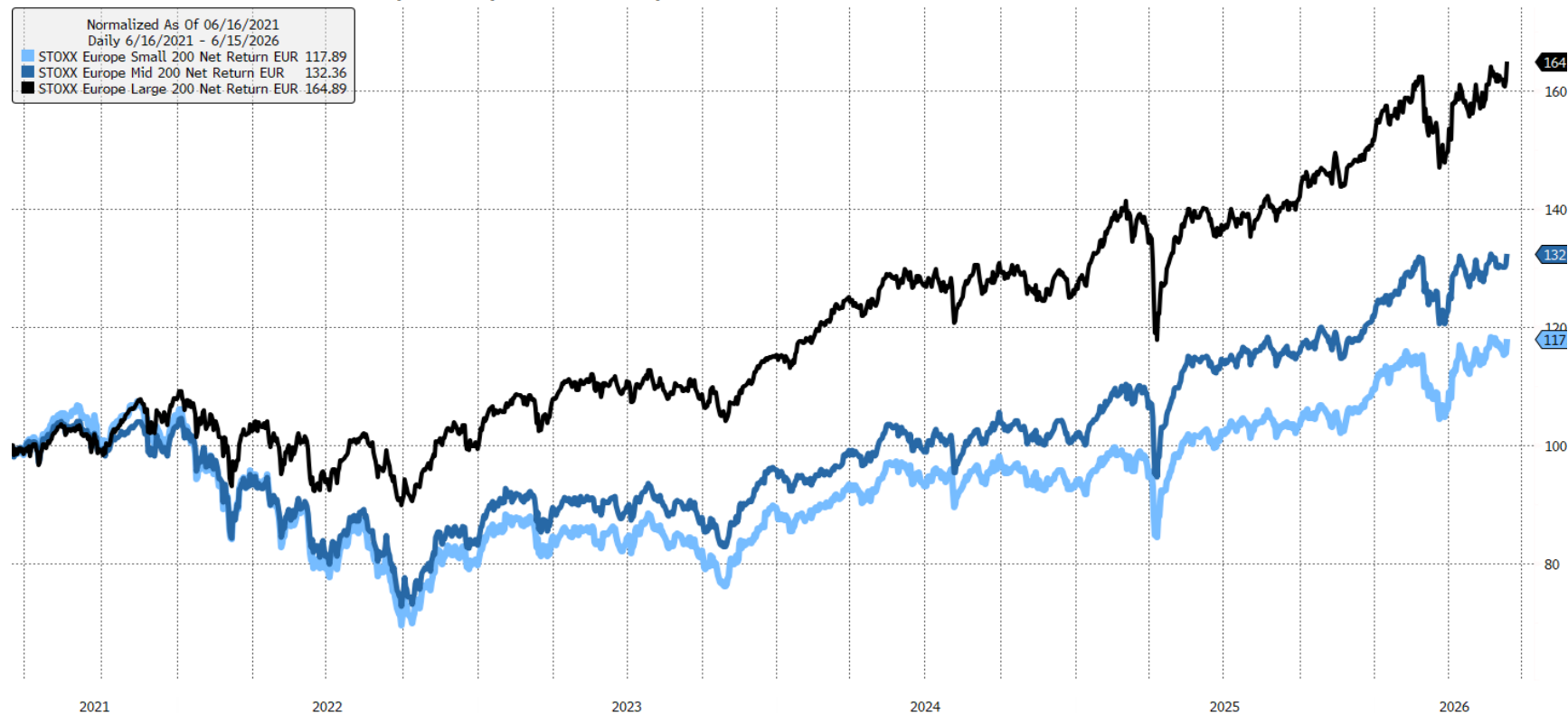


SMALL & MIDCAPS :

UNE CLASSE D'ACTIFS DE NOUVEAU ATTRACTIVE

Un retard de performance encore significatif sur les cinq dernières années (16/06/2021 – 15/06/2026)

Performances des indices Stoxx Europe (DR) par tailles de capitalisations

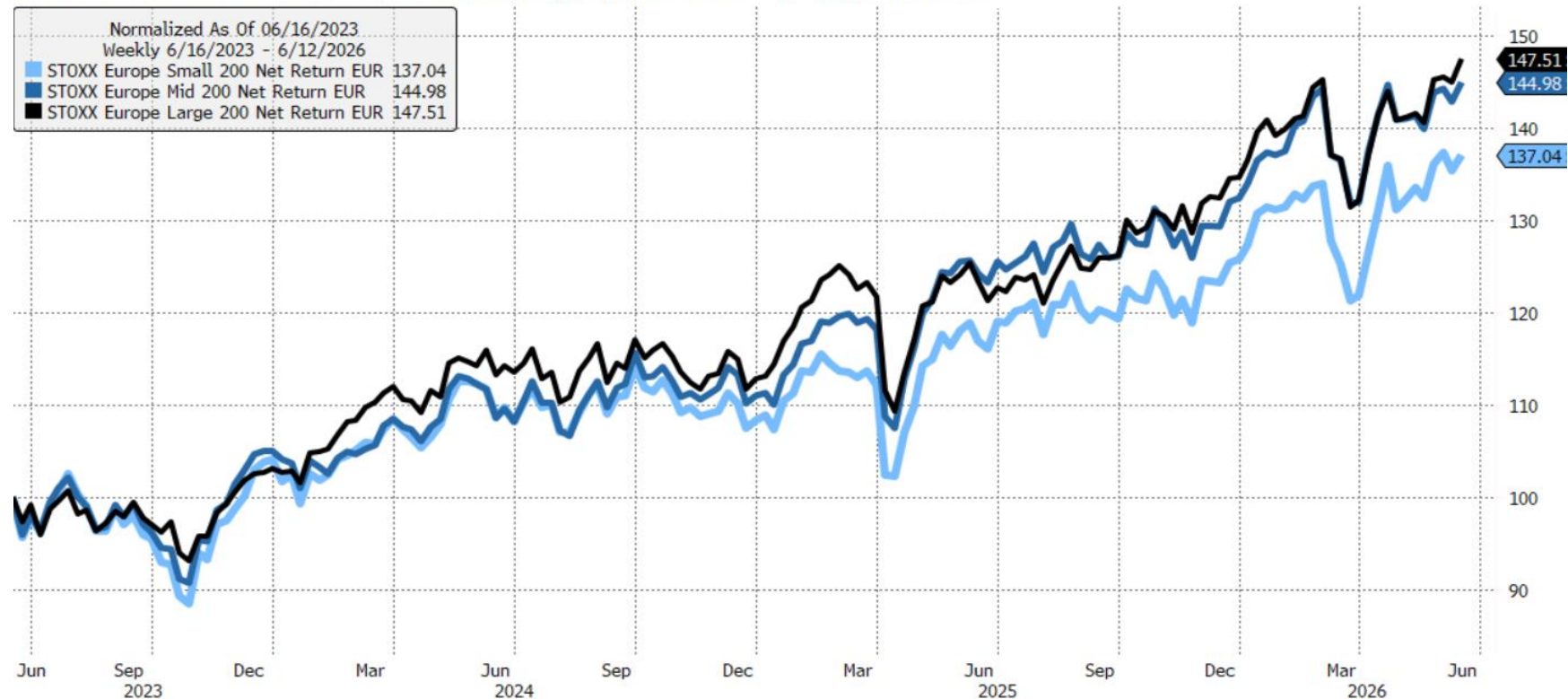


SMALL & MIDCAPS :

UNE CLASSE D'ACTIFS DE NOUVEAU ATTRACTIVE

Une performance qui s'est normalisée au cours des trois dernières années (16/06/2023 – 12/06/2026)

Performances des indices Stoxx Europe (DR) par tailles de capitalisation



SMALL & MIDCAPS :

UNE CLASSE D'ACTIFS DE NOUVEAU ATTRACTIVE

Performances sur un an glissant (16/06/2025 – 15/06/2026)

Performances des indices Stoxx Europe (DR) par tailles de capitalisations



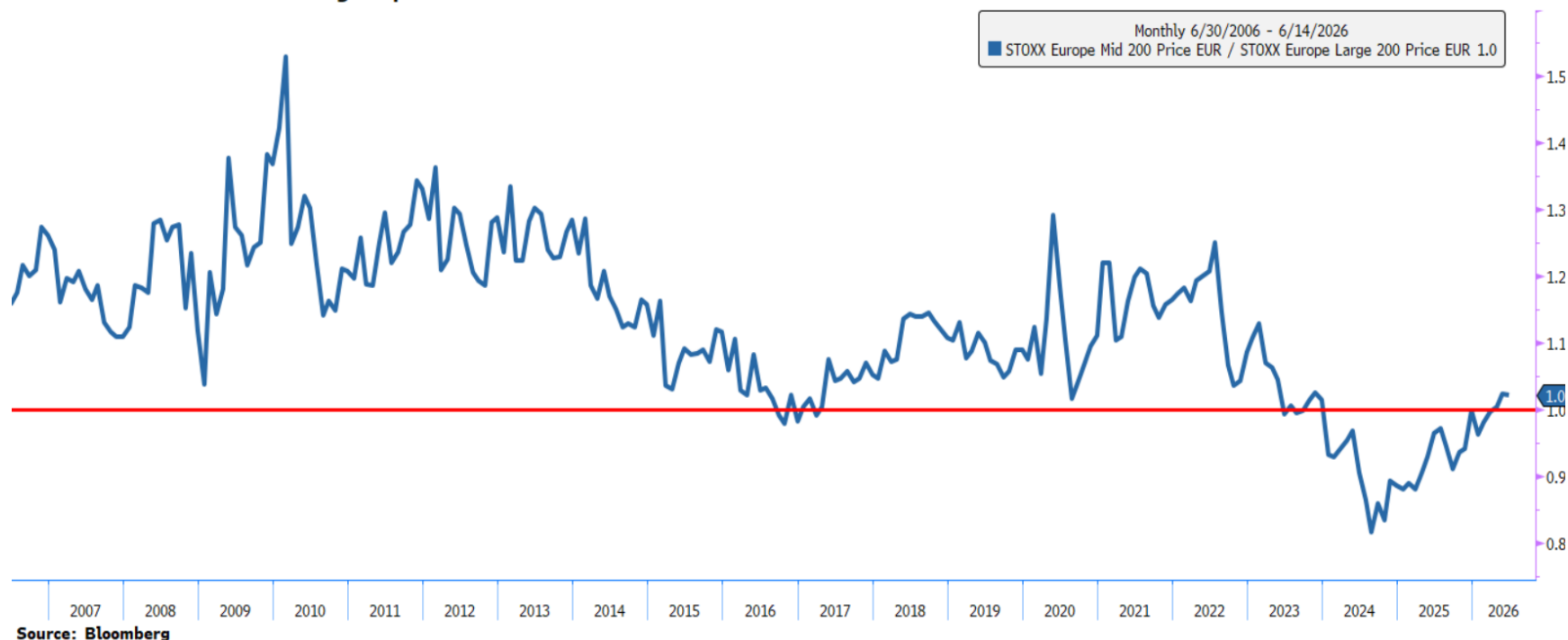
SMALL & MIDCAPS :

DES VALORISATIONS ATTRACTIVES

Une valorisation en ligne avec les grandes capitalisations

RATIO PER STOXX EUROPE LARGE 200 / STOXX EUROPE MID 200
(juin 2006 – juin 2026)

Valorisation relative mid vs large capitalisations



DÔM SÉLECTION ACTION MIDCAP PROCESSUS D'INVESTISSEMENT

CADRE DE GESTION

DÔM SELECTION ACTION MIDCAP



UNIVERS :

Actions Small &
Mid Cap Europe ex
UK

**TAILLE DE
CAPITALISATION :**
Entre 200M€ et
20Mds€

STYLE DE GESTION:

Approche blend,
combinant GARP,
value et situations
spéciales

**INDICE DE
RÉFÉRENCE :**
Stoxx Europe Ex-
UK Midcap Net
Return

**APPROCHE OPPORTUNISTE
PORTEFEUILLE TOUT TERRAIN**

PHILOSOPHIE DE GESTION

DÔM SELECTION ACTION MIDCAP



STYLE DE GESTION

- Une stratégie **opportuniste et disciplinée**, qui vise à surperformer son indice de référence dans un cadre de risques maîtrisé.
- **Le gérant n'a pas de biais de style** et se concentre sur les titres offrant une valorisation attractive au sein de leur univers

POINTS-CLÉS

- Un gérant disposant de **30 années d'expérience dans l'analyse et la gestion de valeurs Small & Mid Cap** en Europe
- **Une équipe d'analystes financiers en interne** qui accompagne le gérant dans l'analyse fondamentale des sociétés
- **Un outil de gestion propriétaire développé et enrichi depuis plus de 20 ans** qui dispose de données sur plus de 2000 sociétés à partir de 200M€ de capitalisation boursière
- Un portefeuille diversifié constitué de **70 valeurs**



Daniel FIGHIERA, CFA, SFAF

Avec plus de 30 années d'expérience sur les marchés actions dont les Mid caps Européennes, Daniel est le gérant de **DÔM Sélection Actions Midcap** depuis octobre 2023.

Avant de rejoindre Dôm Finance en 2023, Daniel Fighiera a été Directeur de la gestion Actions chez Auris Gestion (2018-2021), Directeur de la gestion et Directeur Général Délégué chez Tocqueville Finance (2012-2018), Créateur et gérant du fonds Elan Midcap Euro chez Rothschild & Co (2004-2012)

PHILOSOPHIE DE GESTION

DÔM SELECTION ACTION MIDCAP



GESTION DE CONVICTIONS



- Approche bottom-up et concentrée sur le stock picking
- **Pas de scénario macro-économique**
- Un **portefeuille diversifié autour de 70 à 80 valeurs**
- **Aucune référence à l'indice** dans la construction de portefeuille

OBJECTIF DU FONDS



- **Profiter des opportunités de marché de la classe d'actifs**
- Optimiser le couple rendement / risque
- Eviter des biais non désirés et non contrôlés

DISCIPLINE DE GESTION



- **Utilisation systématique d'une base de données propriétaire pour détecter les opportunités**
- **Analyse financière qualitative** (expérience, rigueur dans la valorisation)
- **Définition d'un prix cible pour chaque société à l'achat et à la vente**

CONTRÔLE DES RISQUES



- **Un portefeuille diversifié** : secteurs / pays / styles de gestion / tailles de capitalisation
- **Suivi de critères ESG**
- Une revue hebdomadaire des titres en portefeuilles

PROCESSUS D'INVESTISSEMENT

DÔM SELECTION ACTION MIDCAP



UNIVERS D'INVESTISSEMENT

Actions Small & Mid Cap Europe ex
UK : **2000 valeurs**
Filtre sur la capitalisation boursière
et la liquidité

- **Répartition de l'univers par Market Cap :**
 - **< 200M€** : 1000 valeurs
 - **200M€ - 1Md€** : 600 valeurs
 - **1Md€ - 10Mds€** : 1100 valeurs
 - **10Mds€ - 20Mds€** : 240 valeurs
- **Liquidité** : le volume échangé doit être >1M€ / jour sur 5 jours ouvrés

DÉFINITION DE L'UNIVERS

INVESTISSABLE : 1350 valeurs
Filtre sur les titres à partir de 4
critères clés

- Exclusion des sociétés avec une communication financière insuffisante
- **4 critères** : potentiel de hausse, performance, valorisation, analyse technique

CONSTRUCTION DU PORTEFEUILLE

70-80 valeurs
Filtre quantitatif | Filtre qualitatif

- Valorisation de la société, analyse de sa rentabilité & de son univers de comparables
- Rencontre avec le management des sociétés

PILOTAGE DU RISQUE EN CONTINU

- Volatilité, liquidité, évolution des ratios financiers
- Revue hebdomadaire des titres en portefeuille et de la base : arbitrage en fonction de nouvelles opportunités

PROCESSUS D'INVESTISSEMENT

1 DÉFINITION DE L'UNIVERS INVESTISSABLE



**UNE APPROCHE
QUANTITATIVE
ÉPROUVÉE**



Utilisation disciplinée d'une base de données composée de **2000 valeurs européennes**, enrichie depuis **plus de 20 ans** et regroupant toutes les **informations clés sur les sociétés**

UPSIDE

Upside théorique : Le prix offre t'il un upside d'au moins 30% par rapport au cours cible déterminé par **l'analyste le plus pertinent sur la valeur** (choix de l'analyste par méthode IA/quantitative) ?

PERFORMANCE

Analyse du parcours boursier de la valeur sur :

- 1 semaine
- 1 mois
- 3 mois
- 6 mois
- 1 an

VALORISATION

Valorisation de la société à partir des principaux ratios suivants :

- PER
- EV / EBITDA
- EV / EBIT
- Price to book
- Dividend yield

CRITÈRES TECHNIQUES

Utilisation de 3 ratios :

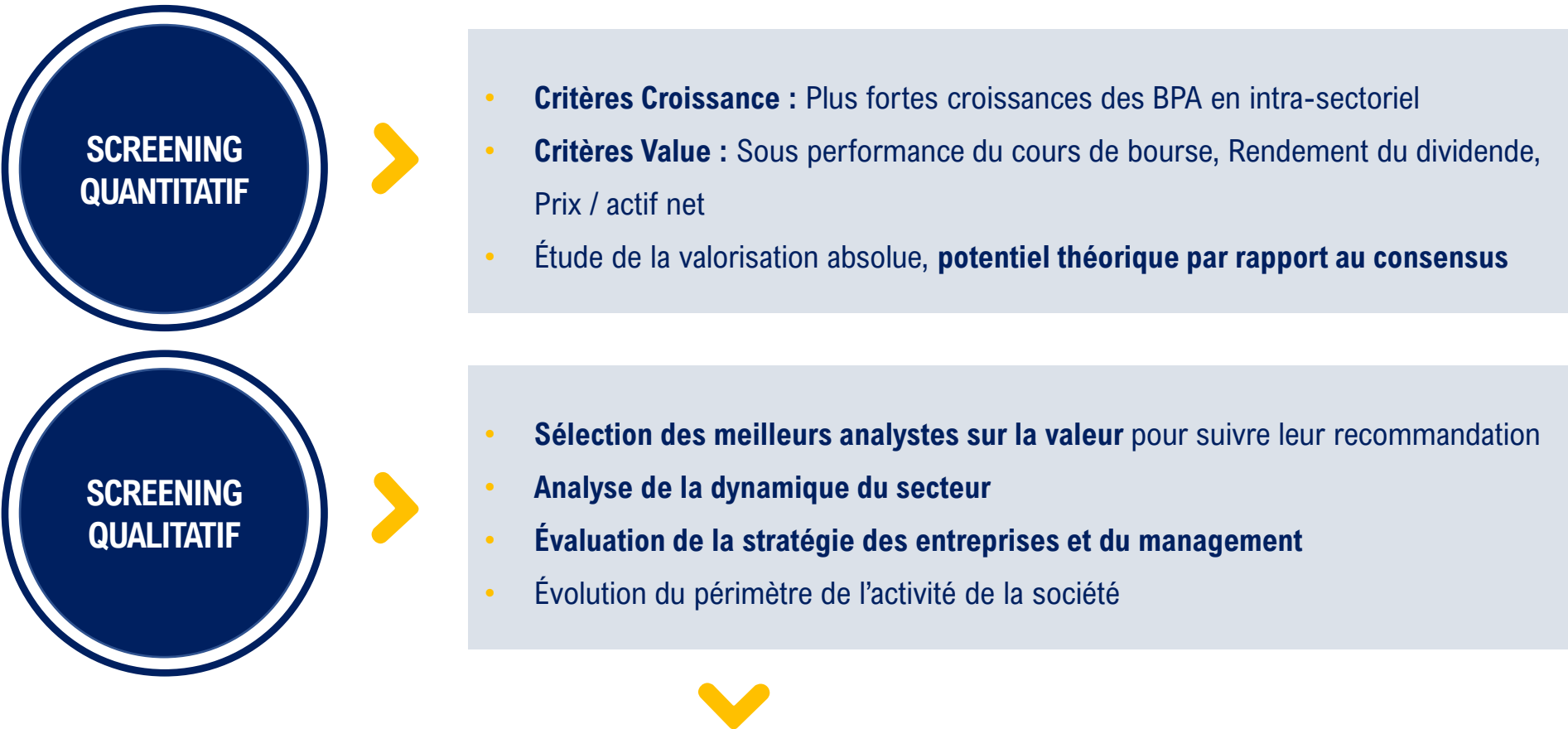
- Variation des volumes anormaux
- RSI (Relative Strength Index)
- Positionnement du cours de bourse par rapport à son plus haut / plus bas sur 52 semaines



1350 valeurs constituent l'univers investissable

PROCESSUS D'INVESTISSEMENT

2 CONSTRUCTION DE PORTEFEUILLE



SCREENING QUANTITATIF

- **Critères Croissance** : Plus fortes croissances des BPA en intra-sectoriel
- **Critères Value** : Sous performance du cours de bourse, Rendement du dividende, Prix / actif net
- Étude de la valorisation absolue, **potentiel théorique par rapport au consensus**

SCREENING QUALITATIF

- **Sélection des meilleurs analystes sur la valeur** pour suivre leur recommandation
- **Analyse de la dynamique du secteur**
- **Évaluation de la stratégie des entreprises et du management**
- Évolution du périmètre de l'activité de la société

UN PORTEFEUILLE ENTRE 90% et 100% INVESTI ET COMPOSÉ ENTRE 70 ET 80 VALEURS

PROCESSUS D'INVESTISSEMENT

2 CONSTRUCTION DE PORTEFEUILLE

DES SECTEURS ET DES BUSINESS COMPRÉHENSIBLES

ANALYSE FINANCIÈRE PRIVILÉGIANT

- **Croissance et PE attractif** par rapport à la moyenne de son sous-secteur
- Horizon **Moyen terme (3/5 ans)**

NOS EXCLUSIONS

- Exclusions ESG
- Business models trop techniques ou non rentables



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)



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)



**PRIORITÉ AUX POSITIONS
CONCURRENTIELLES FORTES
OU EN AMÉLIORATION**



**LE CATALYSEUR NE PEUT SE CONCEVOIR QU'EN COMPLÉMENT D'UNE
VALORISATION ATTRACTIVE**

PROCESSUS D'INVESTISSEMENT

2 CONSTRUCTION DE PORTEFEUILLE

STYLE DE GESTION



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

Les valeurs sont recherchées dans toutes catégories d'investissement (données en moyenne) :

- **Valeurs GARP** : 55% du fonds
- **Valeurs de type « Value »** : 30% du fonds
- **Situations spéciales** : 15% du fonds

POSITIONNEMENT PAR LES TAILLES DE CAPITALISATION



Répartition par capitalisations (objectif)

30% capitalisations boursières < 1 Md€

70% capitalisations boursières > 1 Md€

POSITIONNEMENT PAYS



Démarche pure bottom-up.
Aucun objectif à priori

CONTRÔLE DU RISQUE



Pondération maximale par titre : 5%

Niveau de liquidités maximal : 10%

Entre 70 et 80 valeurs en portefeuille

PROCESSUS D'INVESTISSEMENT

3 SUIVI DES POSITIONS ET CONTRÔLE DES RISQUES

GESTION DYNAMIQUE DES POSITIONS



- **Revue hebdomadaire du portefeuille et des opportunités**
- Turnover de 100% / an

PAS D'ATTACHEMENT À UN TITRE



- **Le gérant suit quotidiennement l'évolution des ratios et indicateurs clés** et n'hésite pas à céder une position si les données venaient à se dégrader

DIVERSIFICATION



- **Aucun titre ne dépasse 5 % de l'actif du fonds (sur période de trois mois)**
- Le gérant tend à être investi sur l'ensemble des secteurs présents dans l'indice

LIQUIDITÉ



- Les titres pas assez liquides sont **exclus de l'univers investissable**
- Volumes échangés quotidiennement sur les titres

FOCUS SUR LA BASE DE DONNÉES

UNE BASE DE DONNÉES PROPRIÉTAIRE DÉVELOPPÉE DEPUIS +20 ANS



UN PROCESSUS D'IDENTIFICATION DES OPPORTUNITÉS D'INVESTISSEMENT UNIQUE QUI S'APPUIE SUR UN OUTIL DE GESTION DÉVELOPPÉ DEPUIS PLUS DE 20 ANS PAR L'ÉQUIPE DE GESTION

Une couverture complète de l'univers d'investissement :
toutes capitalisations boursières à partir de 100M€ en France, 200M€ hors de France jusqu'à 20Mds€

Une base permettant de multiples approches :
Croissance ou Value, selon les critères retenus (possibilités de détection des valeurs à plus forte croissance, ou à plus faible valorisation au sein de chaque secteur)

Permet de confronter les informations fournies par les brokers
avec les données disponibles dans la base

Définition d'un prix cible et calcul du potentiel de croissance du cours de la valeur :
véritable outil de pilotage des positions et de contrôle des risques

PORTEFEUILLE ET PERFORMANCE

A solid grey horizontal bar centered below the title.

POSITIONNEMENT DU PORTEFEUILLE

DÔM SELECTION ACTION MIDCAP AU 29/05/2026



AUM
36,6M€

PER moyen
16,6

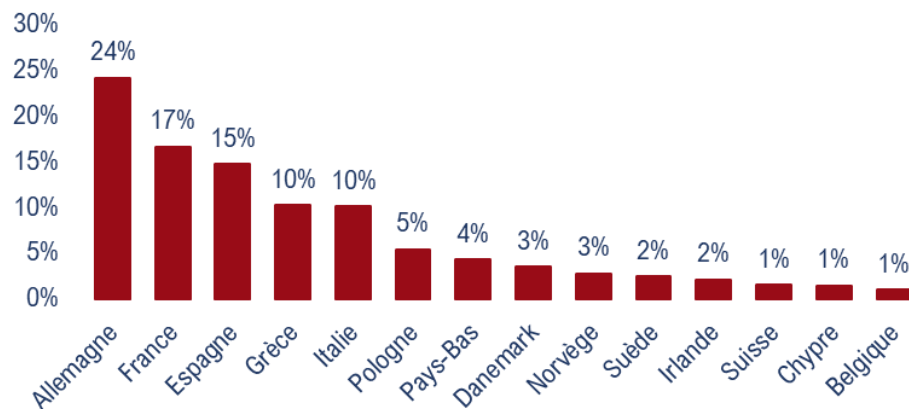
Capi. moyenne
4,1Mds€

Dividend Yield
2,0%

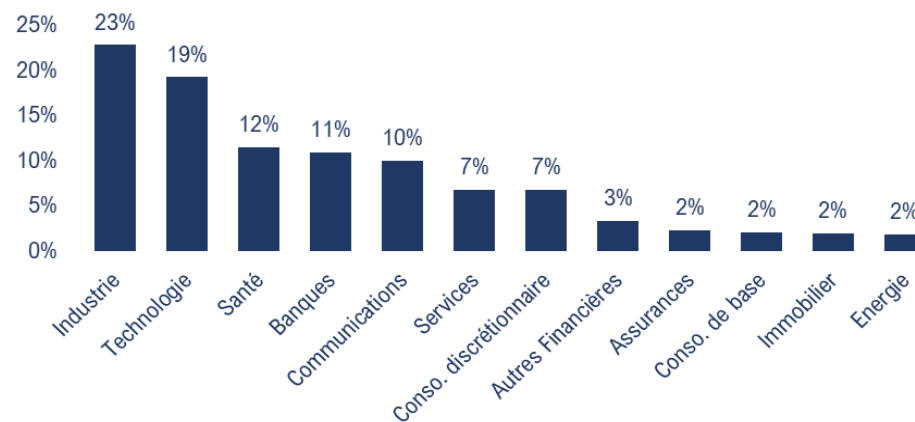
Exposition Actions
93,9%

Liquidités
6,1%

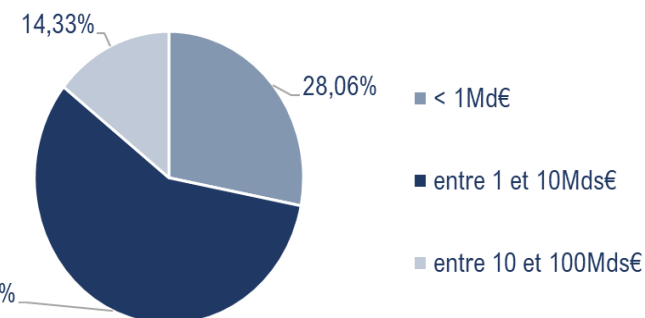
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



RÉPARTITION SECTORIELLE



RÉPARTITION PAR TAILLE DE CAPITALISATION



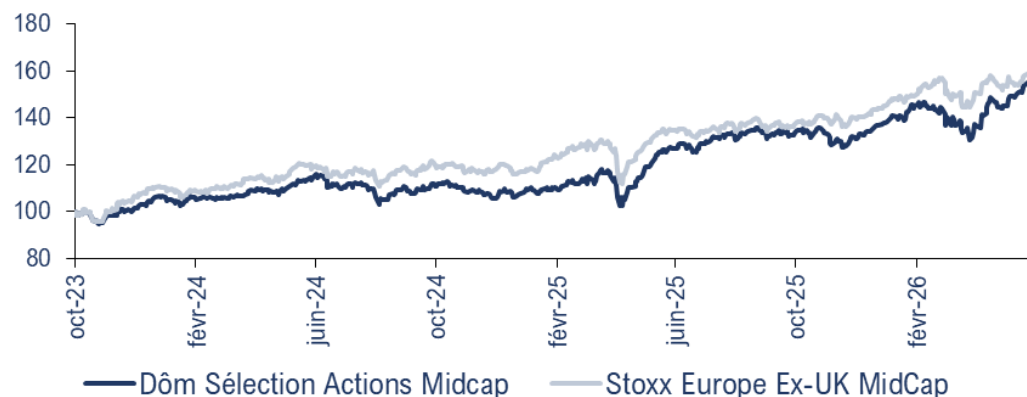
Source : Dôm Finance, données au 29/05/2026

PERFORMANCE

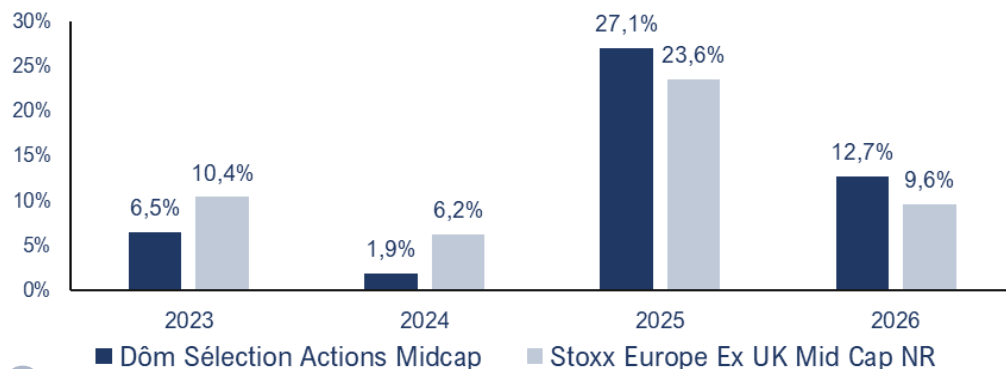
DÔM SÉLECTION ACTIONS MIDCAP AU 29/05/2026



ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE DU FONDS DÔM SÉLECTION ACTIONS MIDCAP ET DE SON INDICE¹ (BASE 100 AU 30/09/2023)



PERFORMANCES CALENDRIÈRES DU FONDS DÔM SÉLECTION ACTIONS MIDCAP ET DE SON INDICE*



DONNÉES DE PERFORMANCES ET DE RISQUES

	Dôm Sélection Actions Midcap	Stoxx Europe ex UK Midcap NR
1 mois	7,3%	3,2%
3 mois	7,8%	1,2%
6 mois	17,7%	13,2%
1 an	22,6%	17,9%
3 ans	-	-
5 ans	-	-
Depuis l'origine ¹	55,5%	58,9%
Performance annualisée	18,1%	19,1%
Volatilité depuis l'origine ¹	13,7%	12,7%
Ratio de Sharpe depuis l'origine ¹	1,2	

¹Daniel Fighiera a repris la gestion le 30/09/2023. Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs et ne seraient être constantes dans le temps. Les performances sont présentées net de frais de gestions
Source : Dôm Finance, données au 29/05/2026

PROFIL ACTUEL DU PORTEFEUILLE

DÔM SELECTION ACTION MIDCAP (fin mai 2026)



Valorisations et potentiels théoriques d'appréciation à 12 mois

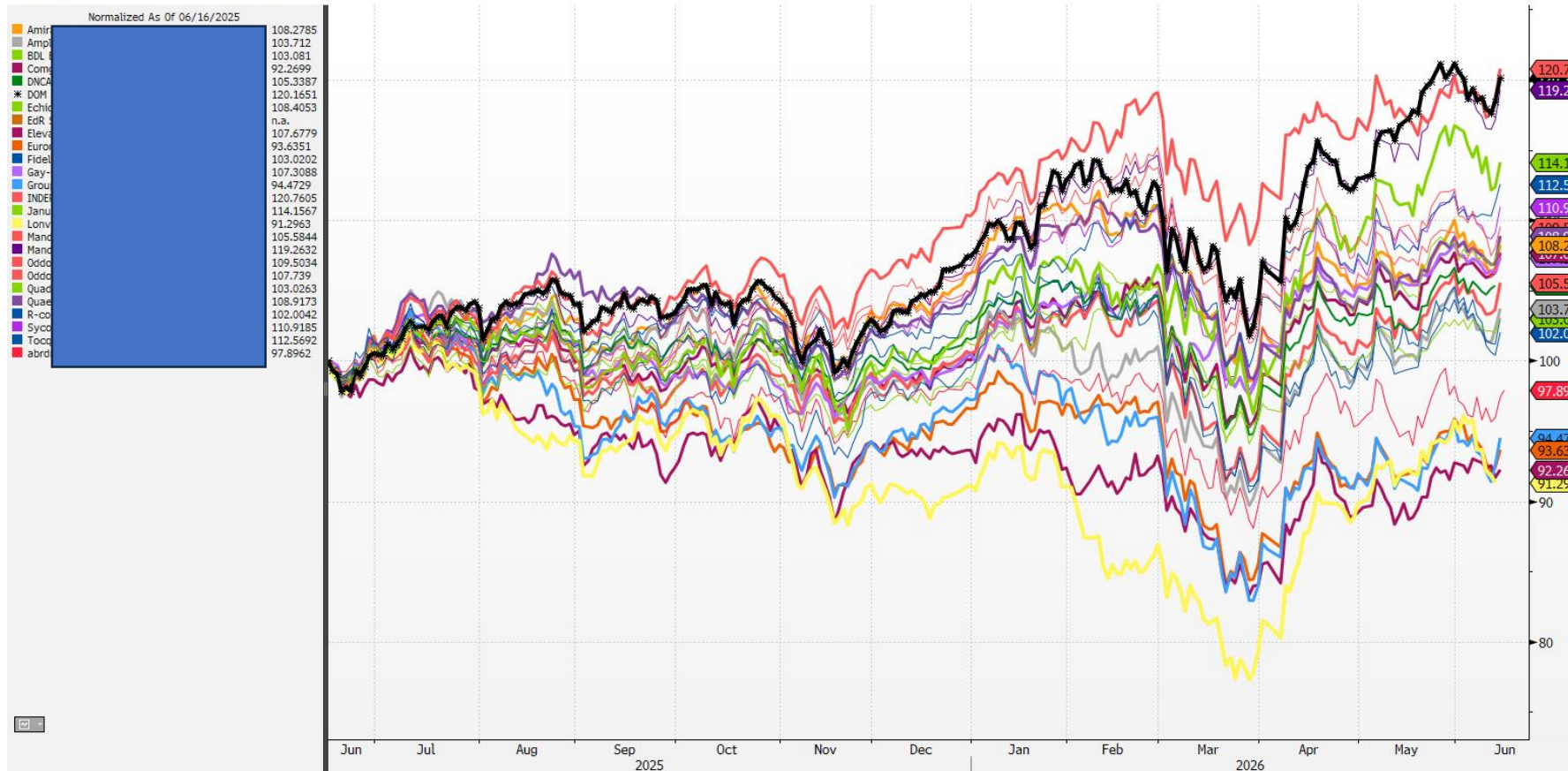
Au 31/05/2026	PER 12 mois	PER 24 mois	Croissance implicite des BPA	EV/EBITDA 12 mois	EV/EBIT 12 mois	Rendement (%)	Potentiel théorique d'appréciation à 12 mois
Portefeuille SAM	12,1	10,8	12,0%	5,5	8,4	2,7%	25,6%
Indice de référence STOXX® Europe EX- UK Mid	16	14,4	11,1%	8,7	11,8	3,0%	11,6%
Indice Stoxx® 600	16,2	13,6	19,1%	8,6	11,5	2,6%	11,1%

PORTEFEUILLE DÔM SELECTION ACTION MIDCAP

LE COMPORTEMENT SUR LES 12 DERNIERS MOIS (16/05/2025-15/05/2026)



Principaux fonds concurrents

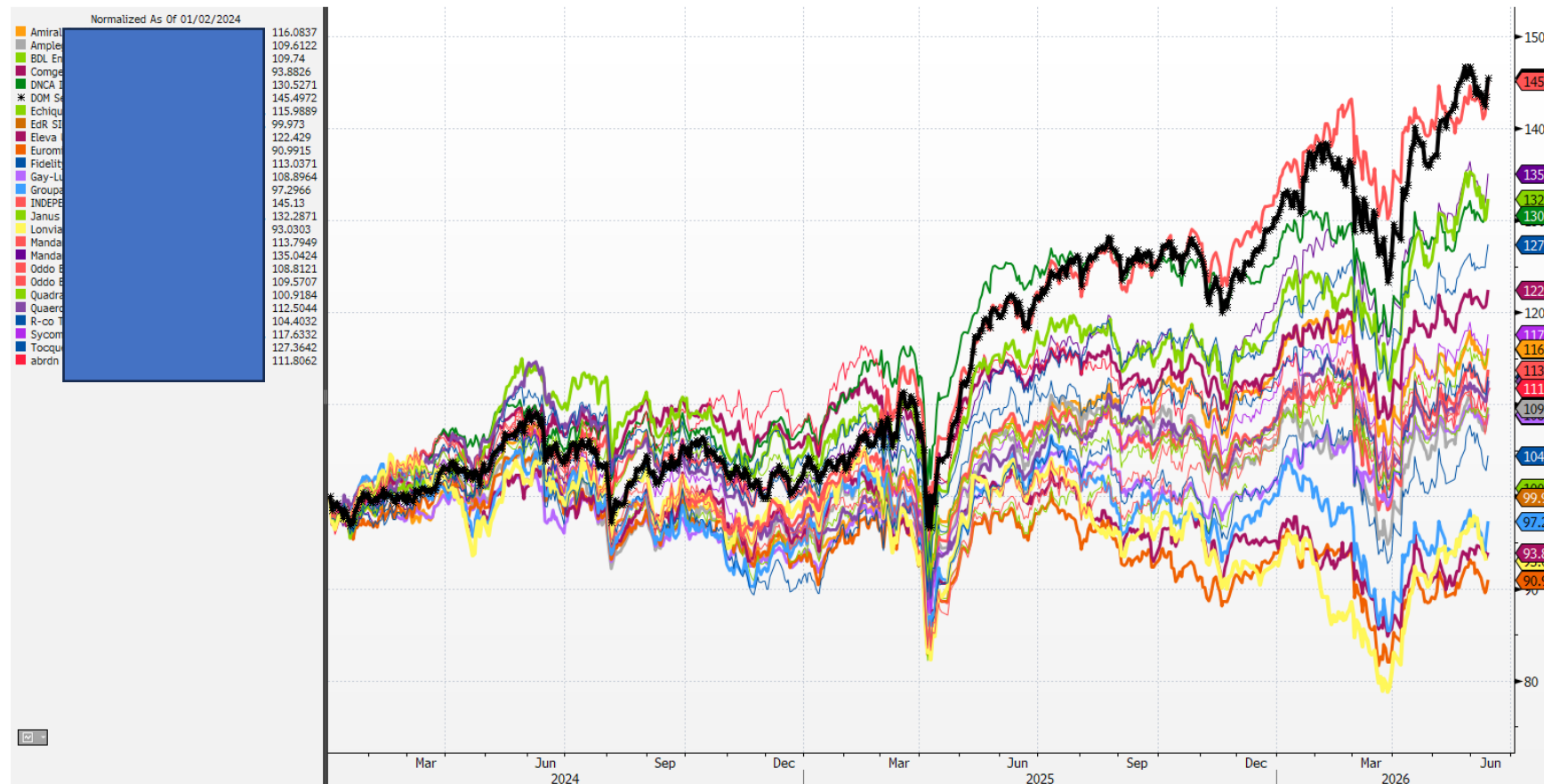


PORTEFEUILLE DÔM SELECTION ACTION MIDCAP

LE COMPORTEMENT DEPUIS FIN DECEMBRE 2023 (02/01/2024 – 15/06/2026)



Principaux fonds concurrents



EXPLICATIONS DE LA PERFORMANCE

DÔM SELECTION ACTION MIDCAP



STRUCTURELLEMENT



- **Aucun scénario macro-économique privilégié**
- **Sélection des titres : constance dans la méthodologie**
- **Construction de portefeuille : diversification croissante**

CONJONCTURELLEMENT



Dans les périodes agitées (droits de douane de Trump en avril 2025, guerre en Iran en mars 2026) : éviter le BIAIS D'ACTION.

EXPLICATIONS DE LA PERFORMANCE

DÔM SELECTION ACTION MIDCAP



QU'EST-CE QUE LE BIAIS D'ACTION?

LE BIAIS D'ACTION EN TANT QUE BIAIS COGNITIF

En psychologie, le biais d'action désigne l'impulsion à agir même en l'absence de preuve que cela sera bénéfique. Dans ce cas, l'action est une réaction automatique, non fondée sur une réflexion logique ou une évaluation.

Le biais de surconfiance ou la pression liée aux attentes d'autrui alimentent souvent ce biais.

Cette impulsion à agir peut être utile, mais elle peut aussi nous amener à agir dans des situations où la meilleure réponse serait de ne rien faire.

TIRS AU BUT

DÔM SELECTION ACTION MIDCAP

QUESTION 1

Le **20 juin 1976**, en finale du championnat d'Europe des Nations, un joueur de football a permis à son équipe de gagner la finale en marquant un but d'anthologie. Qui était-ce ?

Antonin Panenka

QUESTION 2

**Mikaël
Landreau**
(Nantes,
2004)

**Andrea
Pirlo**
(Milan,
2010)

**Brahim
Diaz**
(Maroc,
2026)

Ils ont tous manqué une panenka durant un match important

CONCLUSION & CARACTÉRISTIQUES DU FOND

DÔM SELECTION ACTIONS MIDCAP



- **DÔM Finance** : Une structure en fort développement depuis plus de 10 ans
- **Small & Mid** : Une classe d'actifs stratégiquement et tactiquement intéressante, redéployée avec l'arrivée de Daniel Fighiera en 2023
- **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 unique et éprouvé

Formet / éligibilité	FCP de droit français / éligible au PEA
Code ISIN	FR0010257527
Benchmark	Stoxx Europe Ex-UK Midcap Net Return (MCXG)
Date de lancement	30/12/2005 (reprise de la gestion le 30/09/2023)
Périodicité de la VL / Cut-off	Quotidienne / avant 17h
Dépositaire / Valorisateur	SGSS France
Frais de gestion	2,4% TTC / par an
Commission de surperformance	20% TTC au-dessus du benchmark
Frais de souscription / rachat	Néant / Néant
Minimum de souscription	1 part

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

Rudyard Kipling

MERCI

AVERTISSEMENT



Ce document d'information non contractuel est réservé à des investisseurs professionnels au sens du Règlement Général de l'AMF.

Une attention particulière a été portée quant à la nature claire et non trompeuse des informations fournies dans le présent document.

Les fonds présentés dans ce document ont été autorisés à la commercialisation en France. Aucune action n'a été entreprise pour permettre la commercialisation de ces fonds dans une quelconque autre juridiction dans laquelle une telle action serait nécessaire.

Les données chiffrées, commentaires et analyses présentés reflètent le sentiment de SA Dôm Finance sur les marchés, leur évolution, leur réglementation et leur fiscalité, compte tenu de son expertise, des analyses économiques et des informations possédées à ce jour.

Du fait des risques d'ordre économique et boursier, il ne peut être donné aucune assurance que les fonds présentés atteindront leurs objectifs. La valeur des parts peut aussi bien diminuer qu'augmenter. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Il appartient à chaque investisseur de procéder, sans se fonder exclusivement sur les informations qui lui ont été fournies, à sa propre analyse des risques, en s'entourant, au besoin, de l'avis de tous les conseils spécialisés en la matière.

Le prospectus de l'OPCVM doit être portée à la connaissance du souscripteur potentiel préalablement à tout investissement. Comme toute la documentation réglementaire y afférent, ce document, qui comprend notamment la présentation des risques encourus, est disponible sur le site Internet de SA Dôm Finance (www.dôm-finance.fr), ou sur simple demande auprès de notre service commercial.

SA Dôm Finance est une marque déposée. Ce document est la propriété de SA Dôm Finance. Toute utilisation de ce document non conforme à sa destination, toute diffusion totale ou partielle à des tiers est interdite, sauf accord exprès de SA Dôm Finance. La responsabilité de SA Dôm Finance, de ses filiales ou de ses préposés ne saurait être engagée du fait d'une utilisation, d'une diffusion totale ou partielle de ce document non conforme à sa destination. Toute reproduction totale ou partielle de ce document, des logos, des marques ou de tout élément figurant sur ce document est interdite sans autorisation préalable de SA Dôm Finance. De même, tout droit de traduction, d'adaptation et de reproduction partielle ou totale est interdit sans son consentement. La responsabilité de SA Dôm Finance, de ses filiales ou de ses préposés ne saurait être engagée du fait d'une utilisation de ce document non conforme à sa destination.



CONTACTS & DISCLAIMER



DÔM FINANCE

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

Vincent Priou - Président Directeur Général

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

Jan De Coninck - Directeur de la Gestion

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

David Wertenschlag – Responsable Analyse

E-mail : david.wertenschlag@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.