COMITE STRATEGIQUE

S2 – 26 novembre 2026

DÔM FINANCE
39 RUE MSTISLAV ROSTROPOVITCH
75017 PARIS

WWW.DOM-FINANCE.FR

ENVIRONNEMENT MONDIAL



Vincent PRIOU
Président Directeur Général

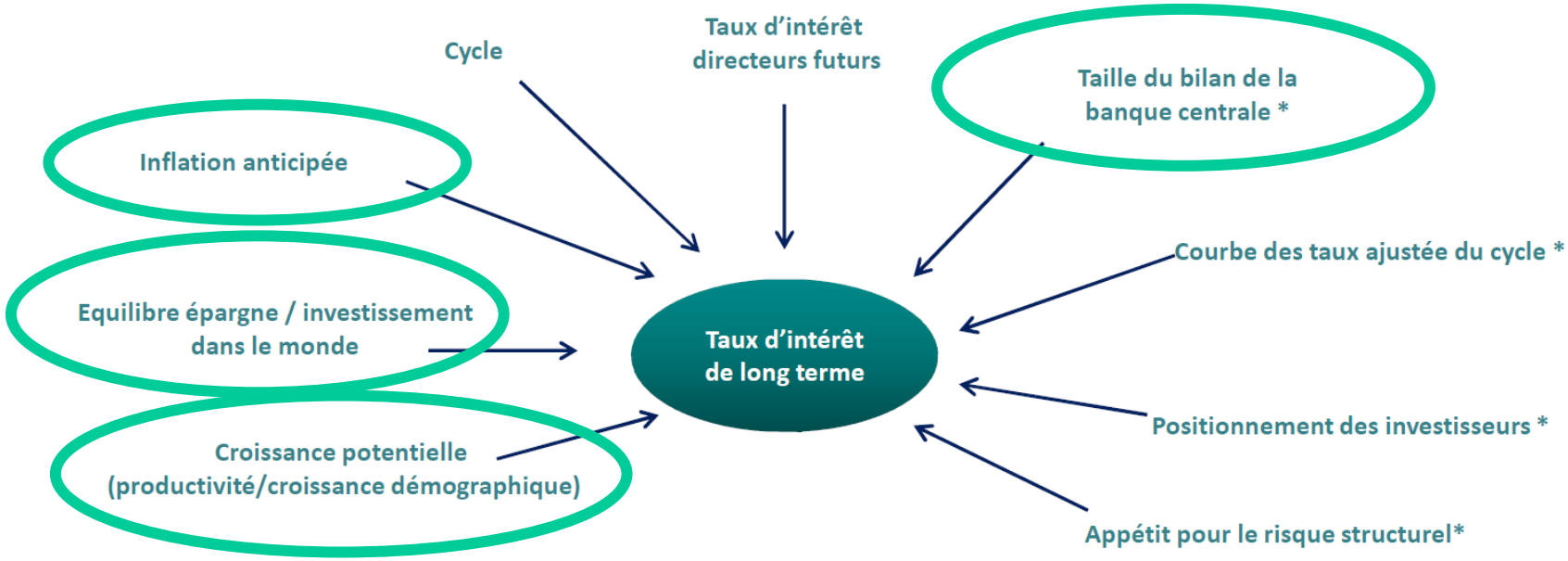
SOMMAIRE

- **Orientation des taux d'intérêt** US et Européens : Epargne vs Investissements
- **Croissance Economique** : PIB, emploi, consommation et taux d'épargne
- **Inflation 2026** : Énergie et Matières premières, pas de contagion sur les salaires.
- **Taux d'intérêt et risque France** : Les Banques centrales sont à la manoeuvre, OAT-Bund, crédit, risque politique.
- **Valorisations et portage** : primes de risque, PER, bénéfices, profit warnings
- **Performances** des principales classes d'actifs à fin octobre et au 20 novembre 2026.
- **Les Marchés financiers** ne sont pas intuitifs
- **Conclusion et allocation**

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*

MESSAGES CLÉS

CE QU'IL FAUT RETENIR DE CE COMITÉ

1 CROISSANCE

- États-Unis portés par la demande intérieure et l'investissement
- Europe à l'arrêt, France en recul

2 INFLATION

- Le pétrole relance l'inflation
- Fed et BCE restent orientées à la hausse

3 TAUX

Taux longs élevés, mais un portage qui protège : souverains core et crédit de belle qualité intéressants

4 FRANCE

Risque politique et budgétaire : écart OAT-Bund attendu vers 150 pb mi-2027

5 ACTIONS

Valorisations et attentes de BPA élevées : actions sous-pondérées à 6 mois et repondérer les mines d'or

ALLOCATION À 6 MOIS :
PRUDENCE SUR LES ACTIONS, PRÉFÉRENCE POUR LES SOUVERAINS CORE ET LE CREDIT DE BELLE QUALITE, ET SURVEILLANCE DES ACTIFS FRANÇAIS

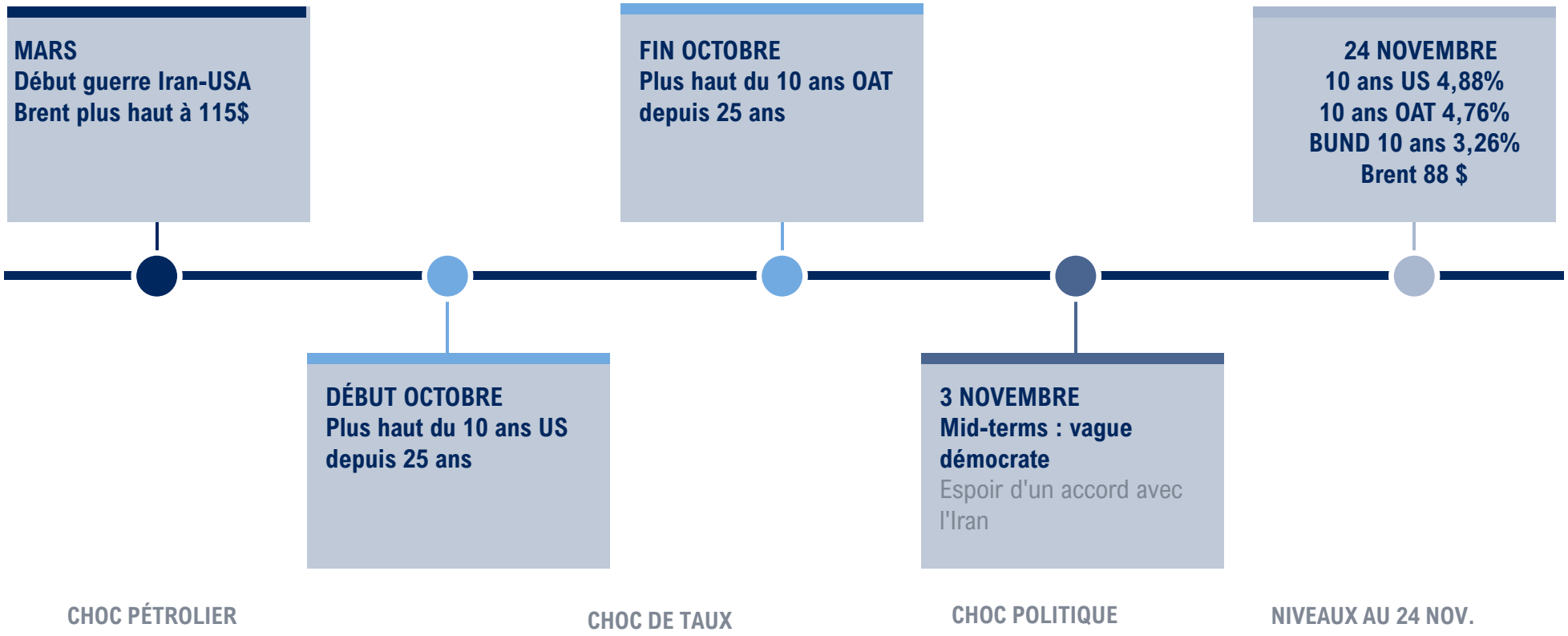
Source : Les Cahiers Verts de l'Économie, Asset Allocation du 18 novembre 2026 ; analyses Dôm Finance.

CONTEXTE ET CROISSANCE

CONTEXTE

CE CHOC PÉTROLIER, DE TAUX ET CHOC POLITIQUE

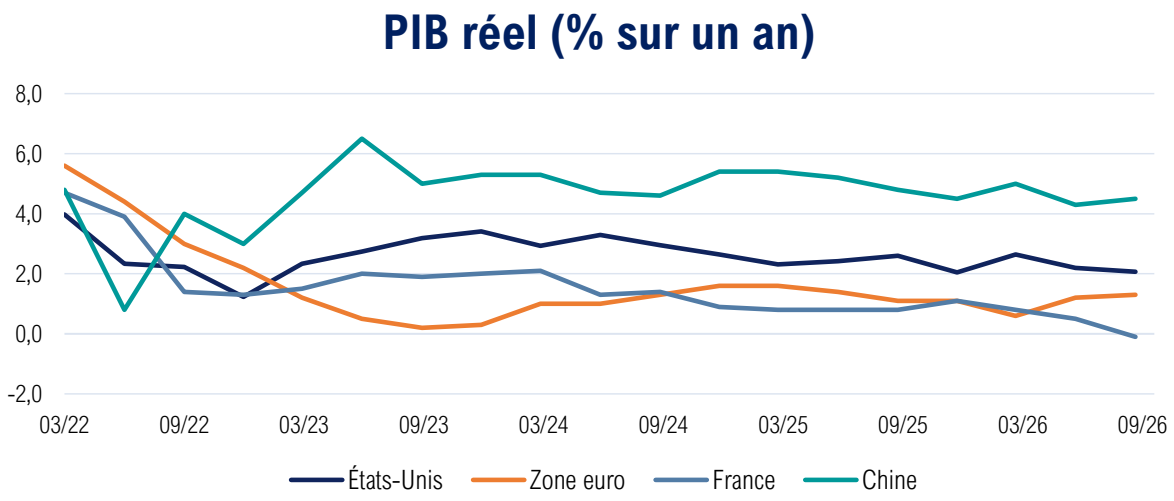
FRISE CHRONOLOGIQUE 2026 : DE L'INFLATION AUX MID-TERMS



Source : Dôm Finance,

PIB : USA, ZONE EURO, FRANCE ET CHINE

PIB réel, T3 disponible : 09/26. Variations non annualisées



ÉCONOMIE	SUR UN AN (%)	SUR UN TRIMESTRE (%)
ÉTATS-UNIS	2,1	0,8
ZONE EURO	1,3	0,4
FRANCE	-0,1	-0,1
CHINE	4,5	1,2

PIB : États-Unis, zone euro, France et Chine

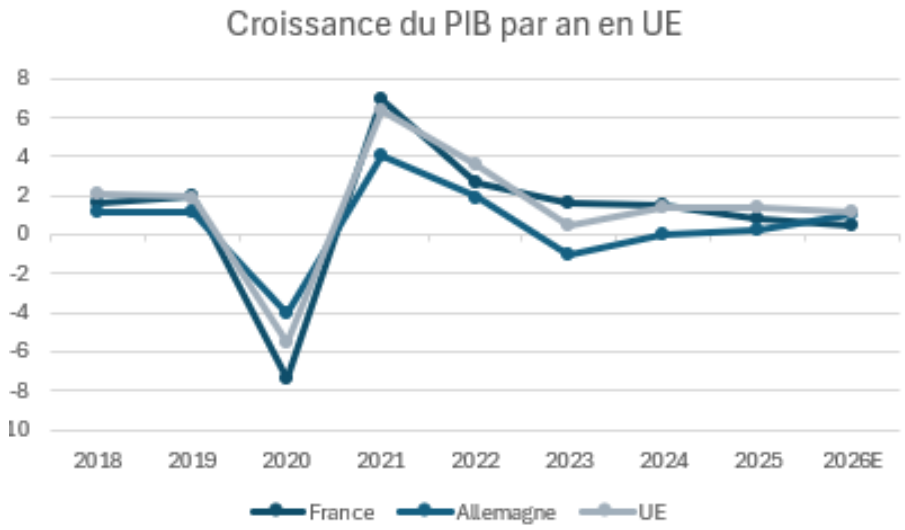
Sources : BEA/FED, Dôm Finance.

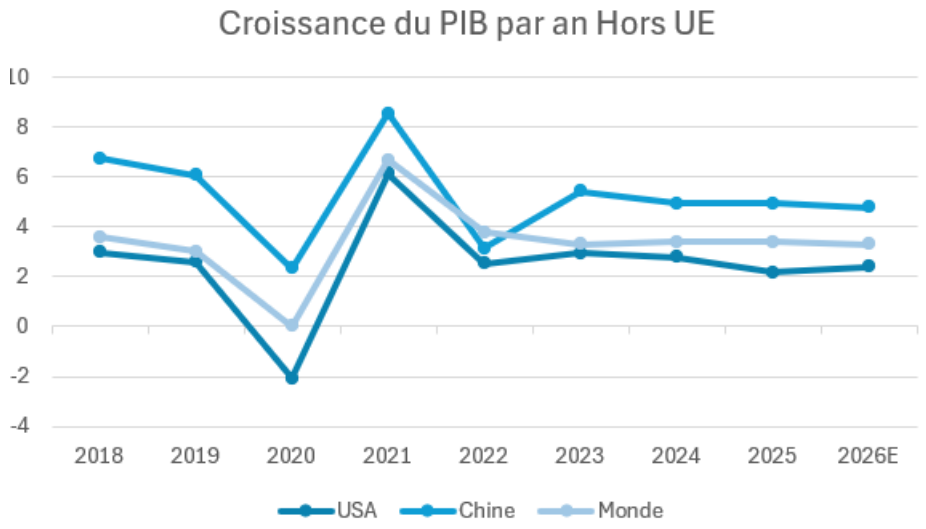
Historique annuel en %. Variations t/t non annualisées. Dates des graphiques = mois de fin du trimestre.

CROISSANCE MONDIALE

PIB

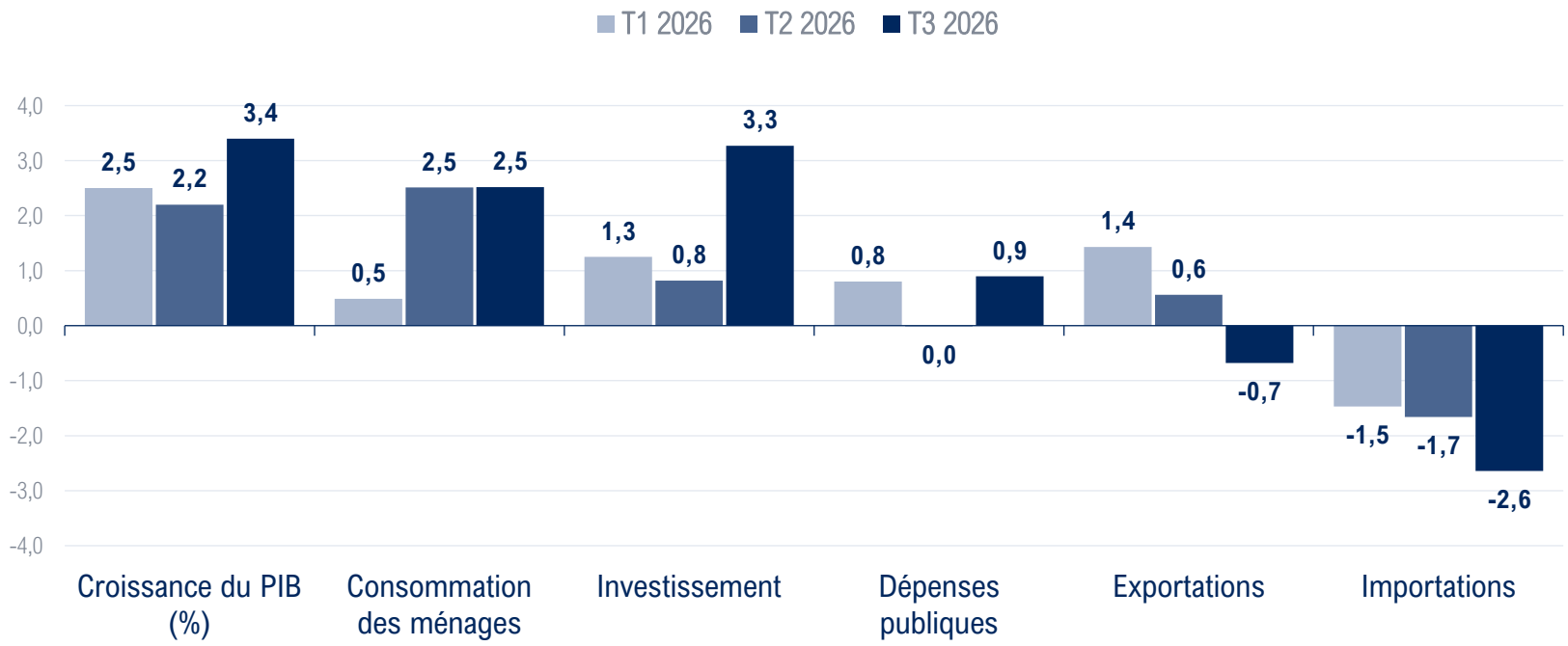
La croissance mondiale résiste (3,2% attendu en 2026 en consensus analyste bloomberg), mais l'Europe reste nettement en retrait des États-Unis et de la Chine.





Source : Dôm Finance

USA : CROISSANCE DU PIB

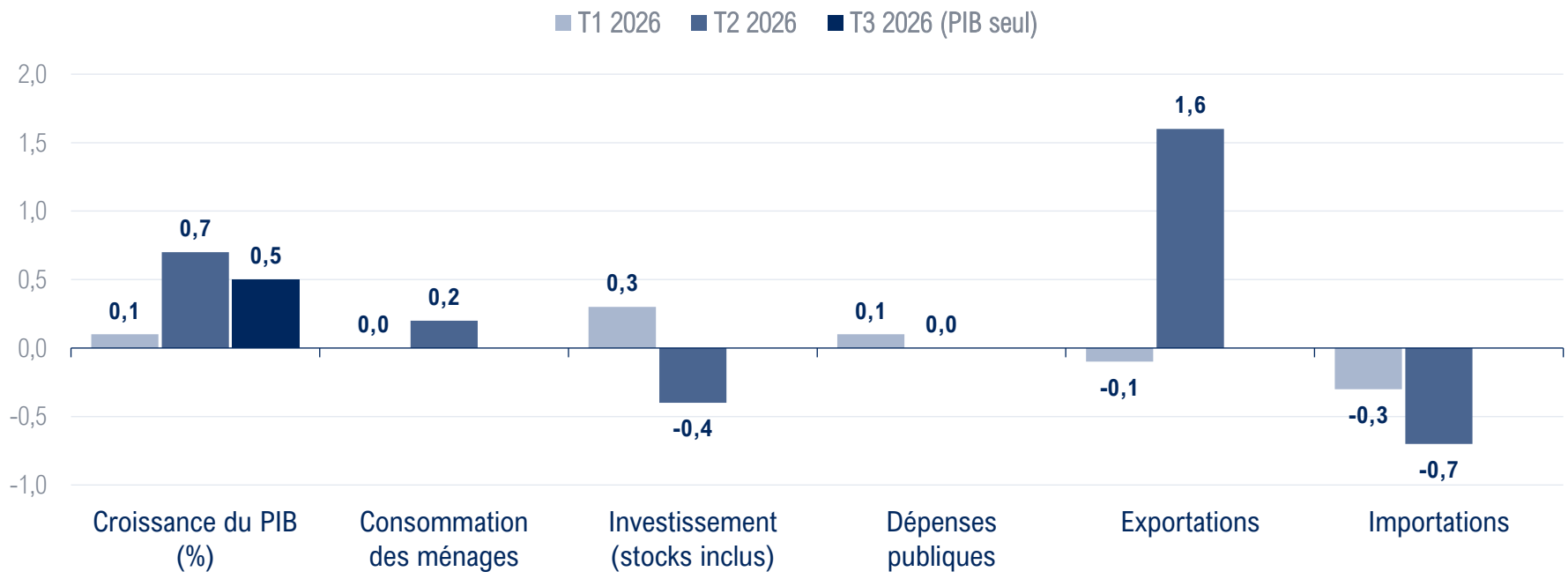


En points de pourcentage, taux annualisé, données corigées des variations saisonières

En 2026, la consommation des ménages reste forte. Toutefois, 10% des plus riches représentent 50% de la consommation totale. L'effet richesse sur les investissements action et de la tech joue à plein. Quid d'un retournement de marché ?

Source : U.S. Bureau of Economic Analysis (BEA)

UE : COMPOSANTS DU PIB

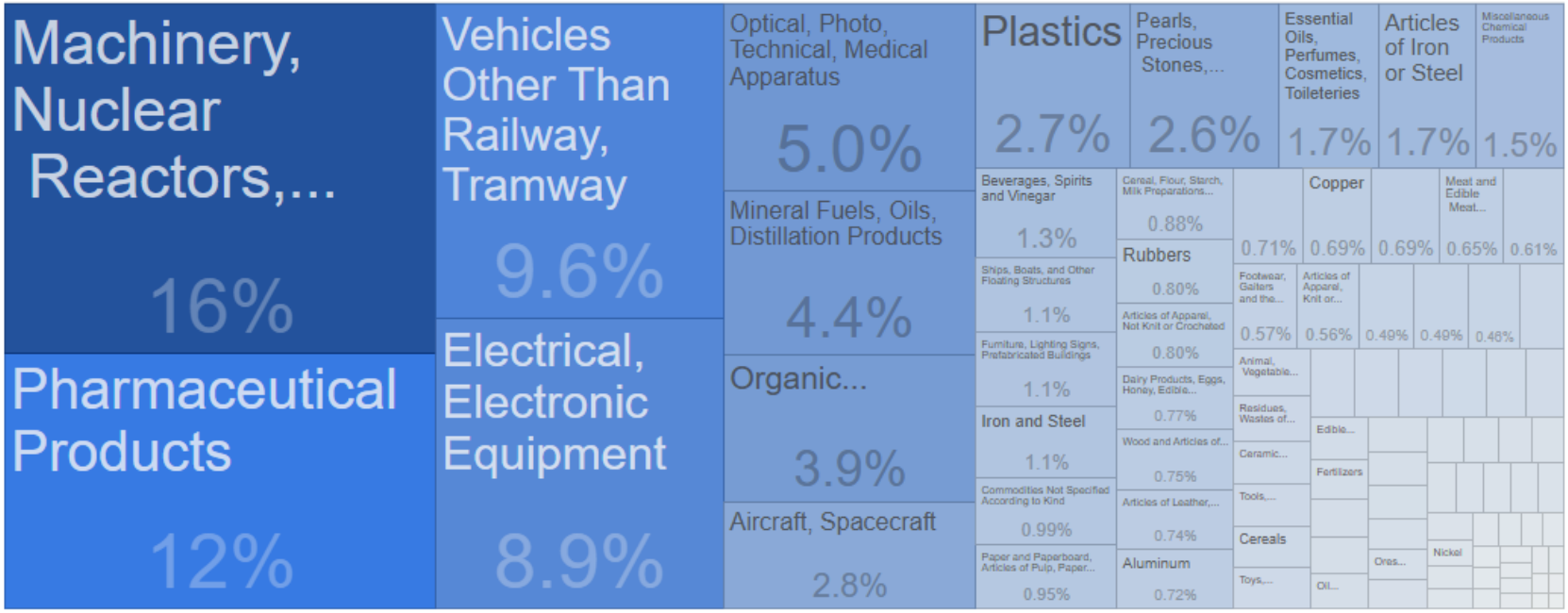


Dans l'UE, la demande intérieure reste faible : la croissance dépend du commerce extérieur (surtout des biens) et du cycle des stocks.

Note : investissement = FBCF + stocks. T3 2026 : seul le PIB est publié (1re estimation) ; détail par composante attendu début décembre.

Source : Eurostat, comptes nationaux trimestriels, T1-T2 : estimation du 7 septembre 2026 ; Irish Times, septembre 2026.

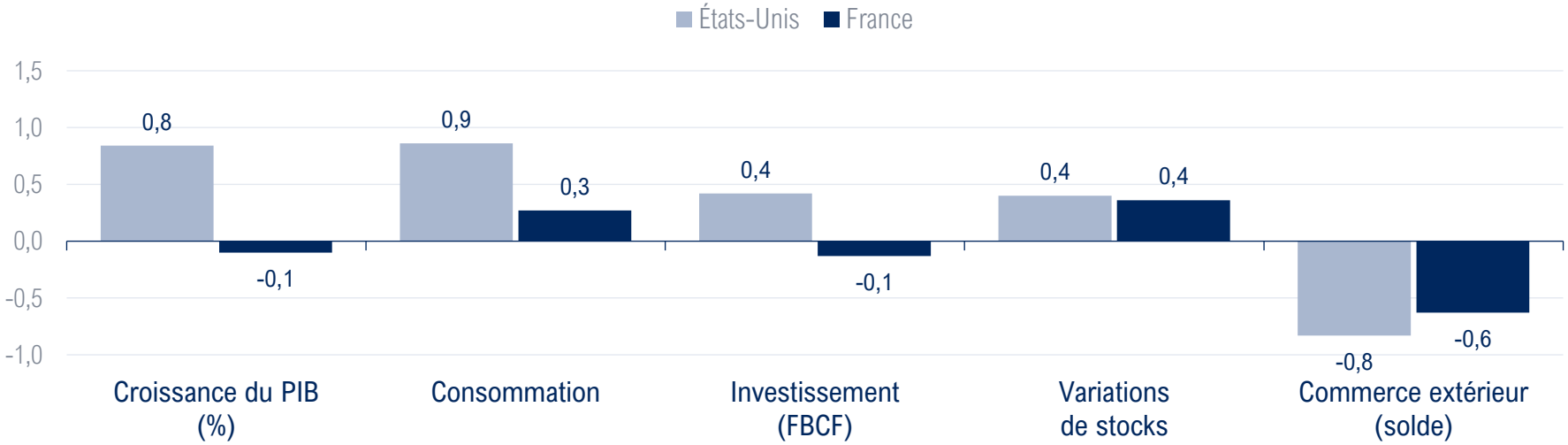
UE : TYPE D'EXPORTATION EN 2026



Source : Trading economics, basé sur United Nations COMTRADE database

COMPOSANTS DU PIB

COMPARAISON ÉTATS-UNIS ET FRANCE, T3 2026



Au T3 2026, la demande intérieure américaine absorbe un commerce extérieur négatif, alors qu'en France l'investissement recule et la consommation ne suffit pas à compenser le recul des exportations.

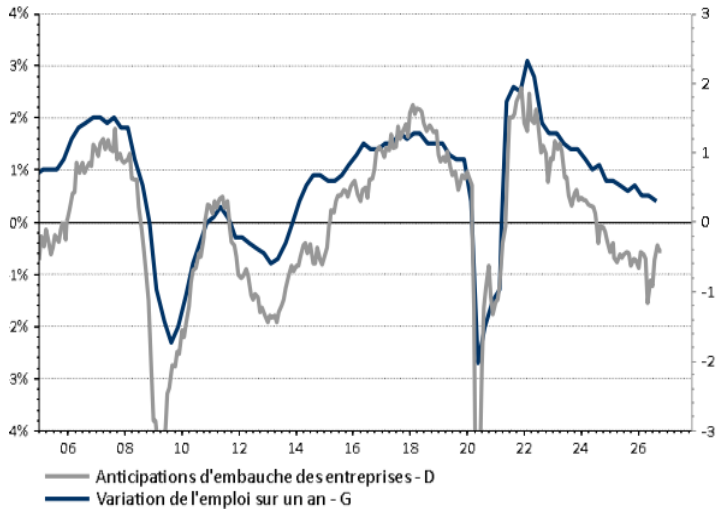
EMPLOI ET CHÔMAGE

Le marché du travail reste solide aux États-Unis ; la France est le seul grand pays dont la prévision de chômage a été nettement relevée (de 7,6% à 8,3% pour 2026).

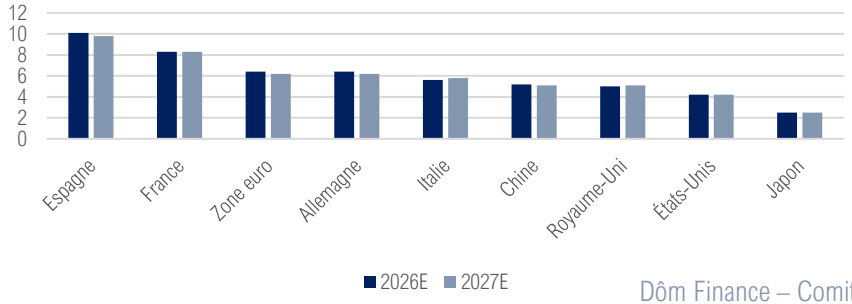
CREATIONS MENSUELLES D'EMPLOIS AUX USA



ZONE EURO : EMPLOI



TAUX DE CHÔMAGE



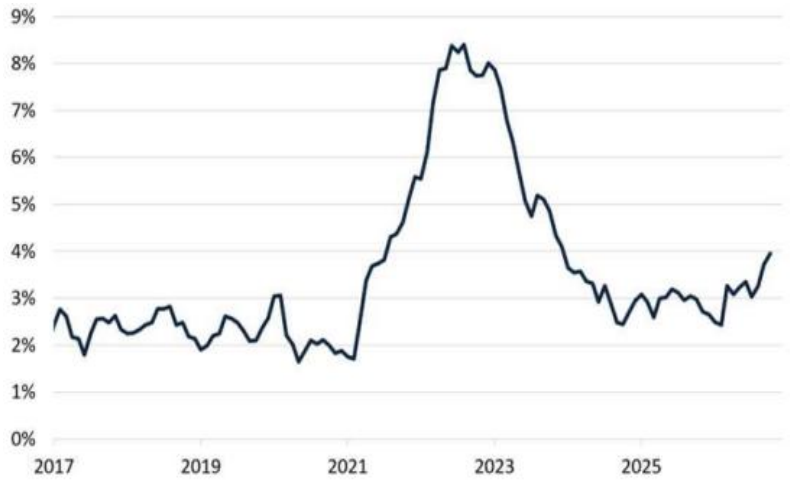
- **Allemagne :** industrie en repli (auto : -42 300 emplois en un an à juin 2026, plus bas depuis 2005 ; industrie : -177 000 emplois en 2025) → croissance atone, emploi stable ou en baisse.
- **Chômage 6,4% :** définition nationale, non comparable à l'Italie. Au sens du BIT : Allemagne 4,0%, Italie 5,8%, zone euro 6,4% (Eurostat, juillet 2026).

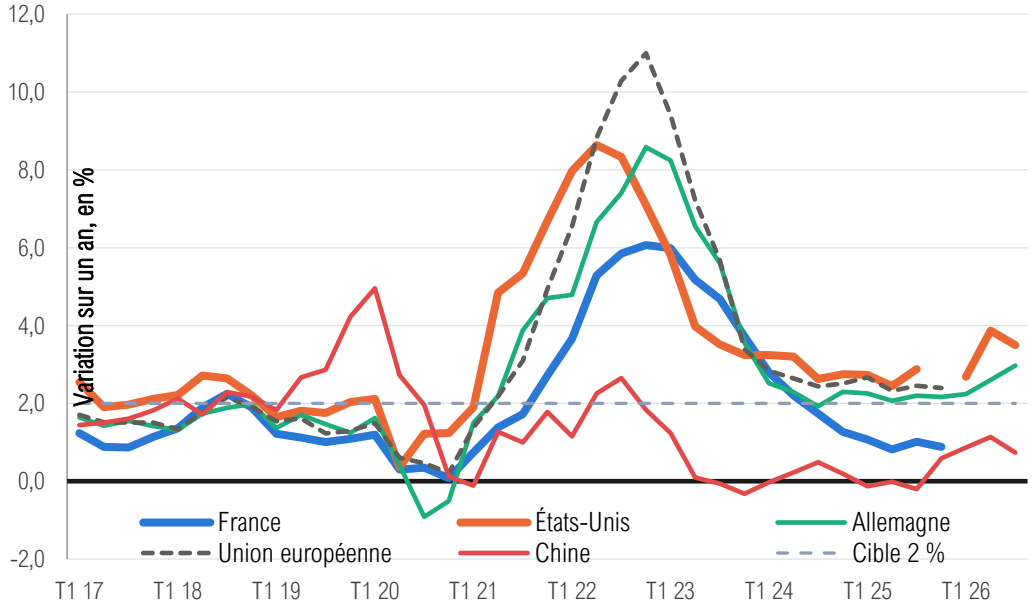
INFLATION

UNE INFLATION QUI REPART DANS LE MONDE

L'inflation remonte dans les grands pays : la médiane mondiale approche 4% et les États-Unis sont autour de 3,5%.

MONDE : INFLATION MEDIANE





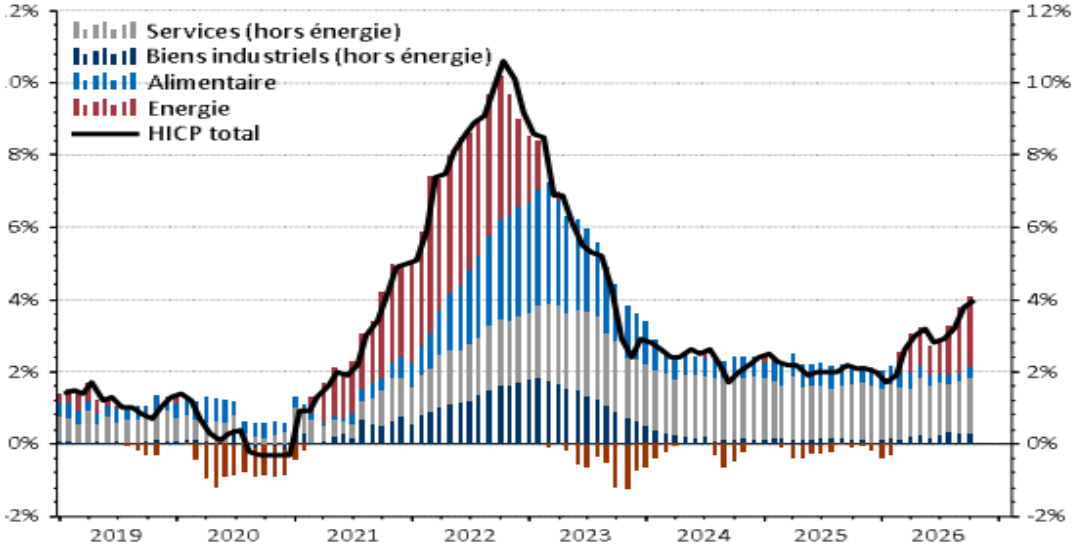
La hausse de l'inflation accentue le ralentissement de la consommation via la perte de pouvoir d'achat des ménages.
Dans le monde développé, le choc énergétique a accentué la déprime du consommateur, qui préexistait à la guerre d'Iran du fait de la médiocrité du marché du travail.
Dans ce contexte, la dynamique de consommation devrait rester faible dans les pays développés.

INFLATION

L'ÉNERGIE EXPLIQUE LA REMONTÉE DE L'INFLATION

L'inflation générale a continue de progresser en octobre pour atteindre 4% en glissement annuel sous l'effet de la hausse des prix de l'énergie. nous tablons sur une inflation générale à 3,8% fin 2026 et à 2% fin 2027.

ZONE EURO : INFLATION ET CONTRIBUTION



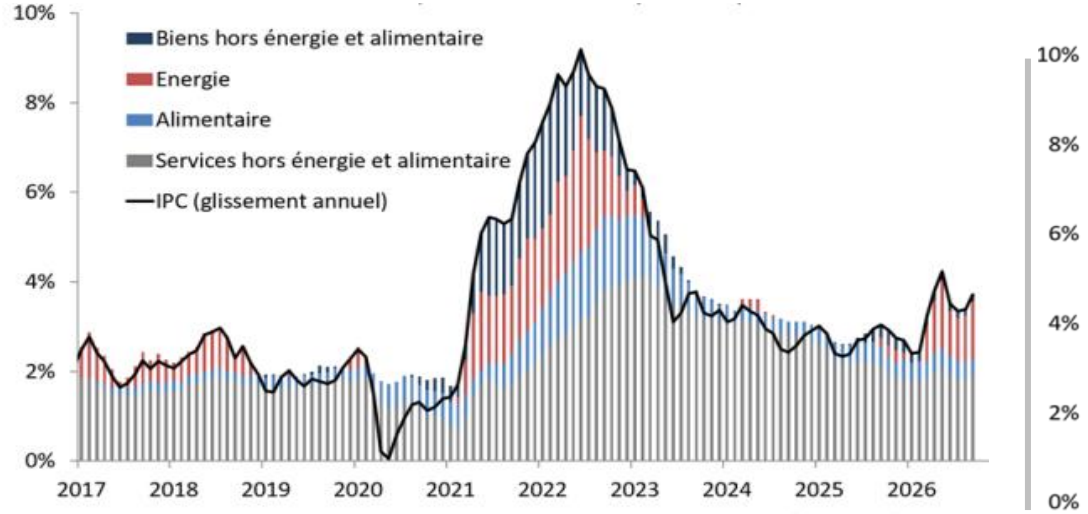
09/26	TOTALE	CORE	ALIMENTATION	ÉNERGIE	BIENS CORE	SERVICES CORE
ZONE EURO	3,8 %	2,5 %	1,3 %	18,9 %	1,2 %	3,2 %

INFLATION

L'ÉNERGIE EXPLIQUE LA REMONTÉE DE L'INFLATION

L'inflation a poursuivi son rebond en octobre sous l'effet de la hausse des prix de l'énergie. En 2027 l'inflation générale devrait baisser sous l'effet d'une modération attendue des prix du pétrole, autour de 2% à 2,5% en fin d'année 2027.

USA : DECOMPOSITION DE LA HAUSSE DE L'INDICE DES PRIX A LA CONSOMMATION



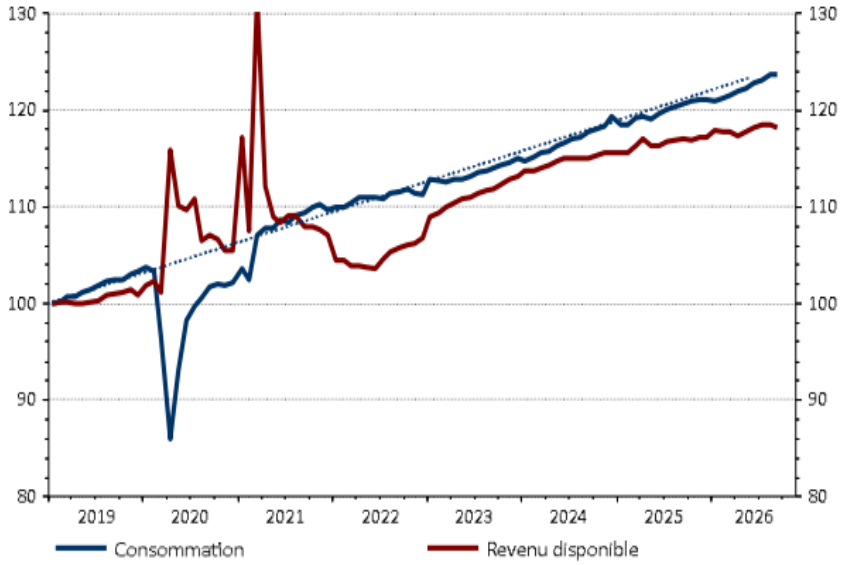
09/26	TOTALE	CORE	ALIMENTATION	ÉNERGIE	BIENS CORE	SERVICES CORE
ÉTATS-UNIS	3,7 %	2,6 %	2,5 %	20,4 %	0,7 %	3,1 %

CONSOMMATION ET EPARGNE

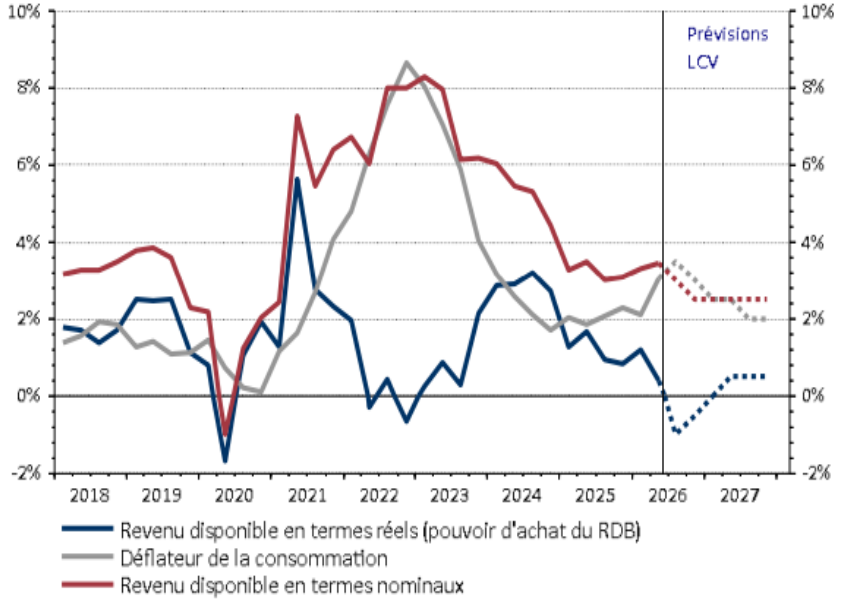
CONSOMMATION ET REVENU DISPONIBLE DES MÉNAGES

Aux États-Unis, la consommation progresse plus vite que le revenu disponible ; en zone euro, la croissance du pouvoir d'achat ralentit nettement.

ETATS-UNIS :
CONSOMMATION ET REVENU DISPONIBLE DES MÉNAGES



ZONE EURO : POUVOIR D'ACHAT
DU REVENU DISPONIBLE BRUT DES MÉNAGES

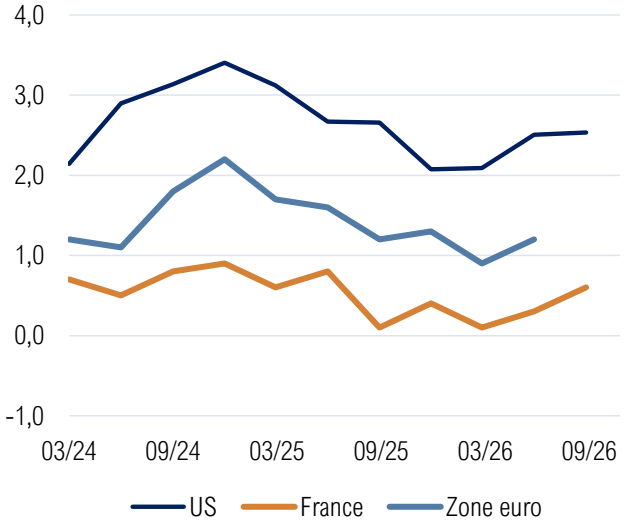


Source : LSEG Datastream.

DEMANDE ET CONFIANCE : USA ET EUROPE

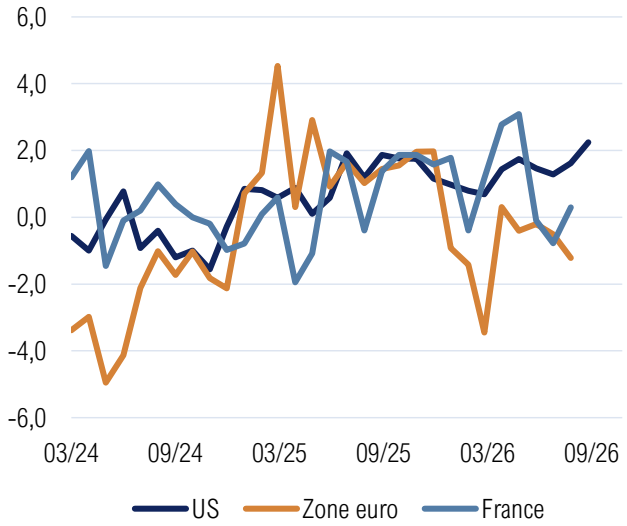
Axes communs 03/24–10/26. Dernière observation selon le calendrier de publication.

CONSOMMATION RÉELLE (%)



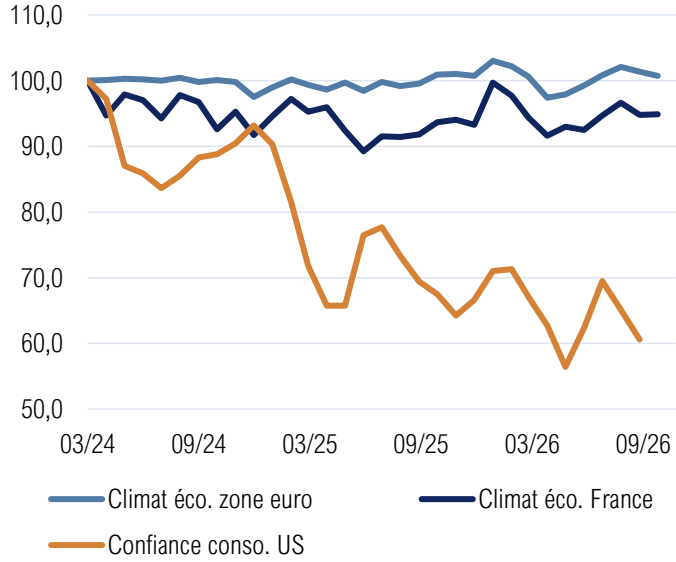
Trimestriel : US / France 09/26, zone euro 06/26.
La consommation américaine reste plus dynamique

PRODUCTION INDUSTRIELLE (%)



Mensuel : US 09/26, zone euro / France 08/26.
L'industrie américaine résiste mieux en fin de période

CONFIANCE ET CLIMAT ÉCONOMIQUE



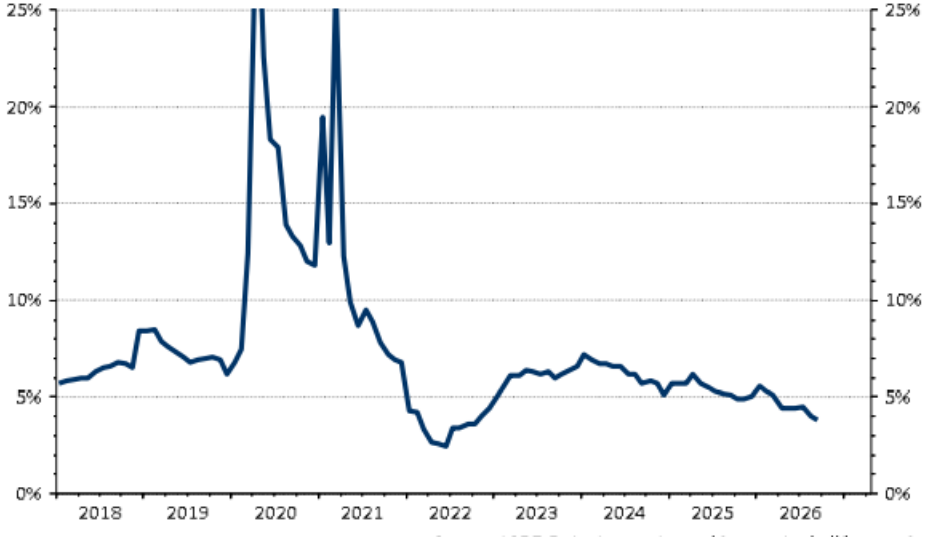
Michigan : consommateurs US (09/26).
ESI : climat économique euro / France (10/26).
La confiance US se dégrade davantage sur la période

CONSOMMATION ET EPARGNE

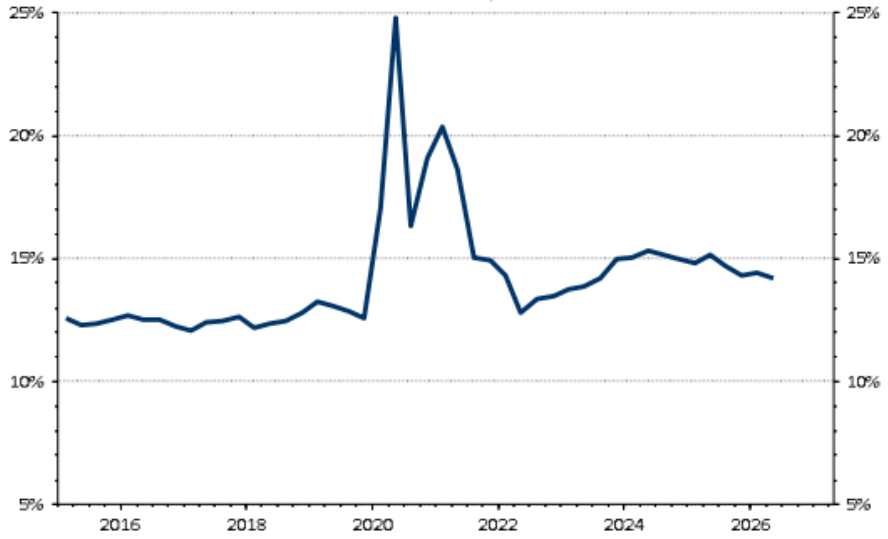
DES TAUX D'EPARGNE TRES CONTRASTES

Aux États-Unis, la consommation tient grâce à une épargne basse ; en France (17,8%) et en Allemagne (18,9%), les ménages épargnent bien plus que la moyenne de l'UE (14,3%).

ETATS-UNIS :
TAUX D'ÉPARGNE DES MÉNAGES



ZONE EURO :
TAUX D'ÉPARGNE DES MÉNAGES



TAUX ET RISQUE

PERFORMANCES MENSUELLES

PAR CLASSE D'ACTIFS

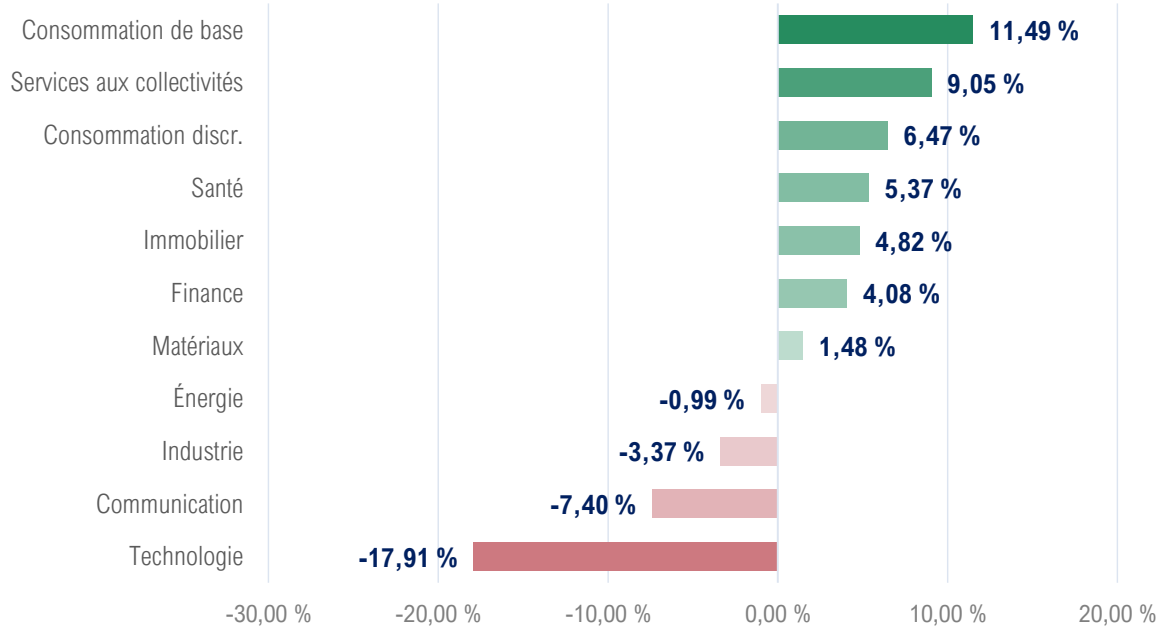
Actif	Devise	oct-26	YTD (oct)	20-nov-26	YTD (nov)
Pétrole WTI future	USD	15,2%	81,3%	-19,3%	46,3%
Nikkei 225	JPY	-10,9%	21,5%	-10,4%	8,9%
Euro Stoxx 50	EUR	-2,2%	4,8%	-3,1%	1,6%
S&P 500	USD	-0,9%	10,5%	-8,8%	0,8%
DAX	EUR	2,5%	5,2%	-3,9%	1,1%
CAC 40	EUR	0,1%	-2,8%	-0,5%	-3,3%
Crédit IG américain	USD	2,4%	-0,5%	0,1%	-0,5%
High yield euro	EUR	-1,1%	-0,9%	0,3%	-0,6%
High yield américain	USD	0,3%	0,4%	-0,7%	-0,3%
Treasury 7–10 ans (ETF)	USD	3,1%	-1,8%	0,2%	-1,6%
Souverains euro (ETF)	EUR	1,1%	-2,0%	0,3%	-1,8%
Nasdaq Composite	USD	-5,3%	9,5%	-11,1%	-2,7%
EUR/USD	USD/€	-1,6%	-4,9%	-1,7%	-6,6%
Or	USD	-6,8%	-10,3%	-8,7%	-18,1%

Evolution en % en octobre, novembre (01-20 nov) et YTD
Obligations : indices de rendement total ou ETF ajustés des distributions. Actions : indices de prix.

Source : Dôm Finance, LSEG Datastream

ROTATION SECTORIELLE
DES ACTIONS AMÉRICAINES

RENDEMENT SECTORIEL DU 01/10 AU 20/11/2026 (%)

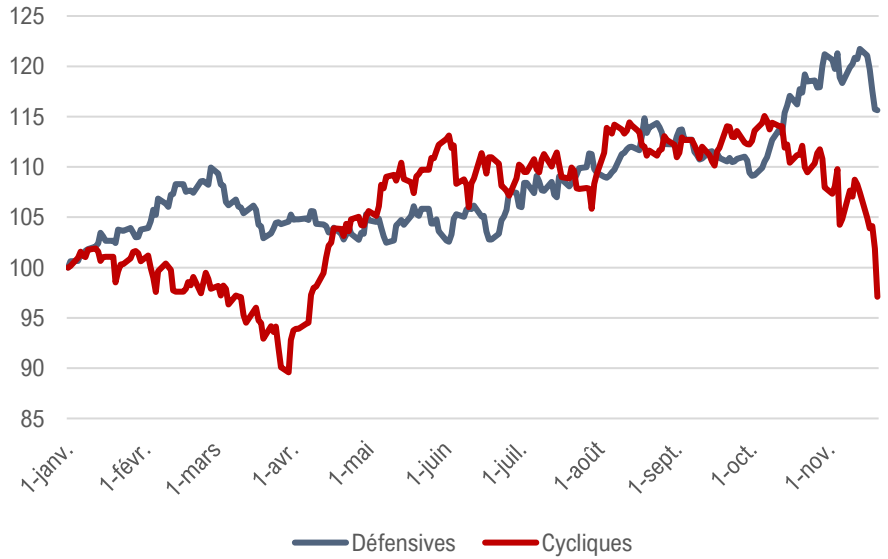


SECTEUR	ÉCART VS S&P
CONSOMMATION DE BASE	17,62 pp
SERVICES AUX COLLECTIVITÉS	15,18 pp
CONSOMMATION DISCR.	12,60 pp
SANTÉ	11,50 pp
IMMOBILIER	10,95 pp
FINANCE	10,21 pp
MATÉRIAUX	7,61 pp
ÉNERGIE	5,14 pp
INDUSTRIE	2,77 pp
COMMUNICATION	-1,27 pp
TECHNOLOGIE	-11,78 pp

Source : Dôm Finance, LSEG Datastream

USA : ROTATION CYCLIQUES ET DÉFENSIVES

TRAJECTOIRE DEPUIS LE 1ER JANVIER



Base 100 depuis le 1er janvier. Séances jusqu'au 20/11/26.

ECART CYCLIQUES - DÉFENSIVES (POINTS)



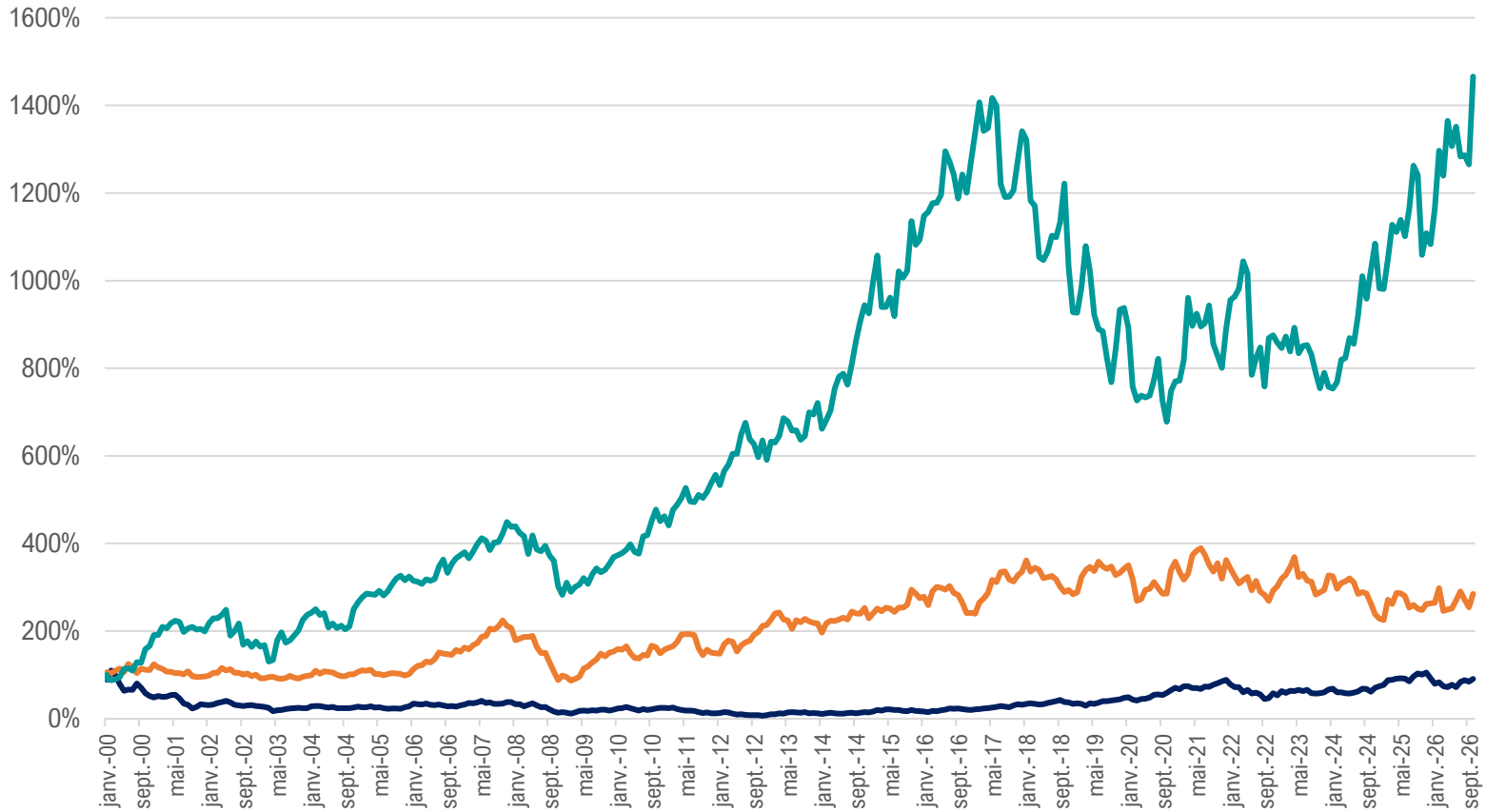
Défensif signifie santé, consommation de base, services aux collectivités et télécoms (Wallmart, Eli Lilly, J&J, Costco, Abbvie). Cyclique signifie consommation discrétionnaire, industrie, finance, matériaux… (Amazon, Tesla, Berkshire Hathaway, JPM, Exxon Mobile).

Source :Dôm Finance, LSEG Datastream

LES MARCHES FINANCIERS

NE SONT PAS INTUITIFS

PERFORMANCE 27 ANS DEPUIS 1ER JANVIER 2000

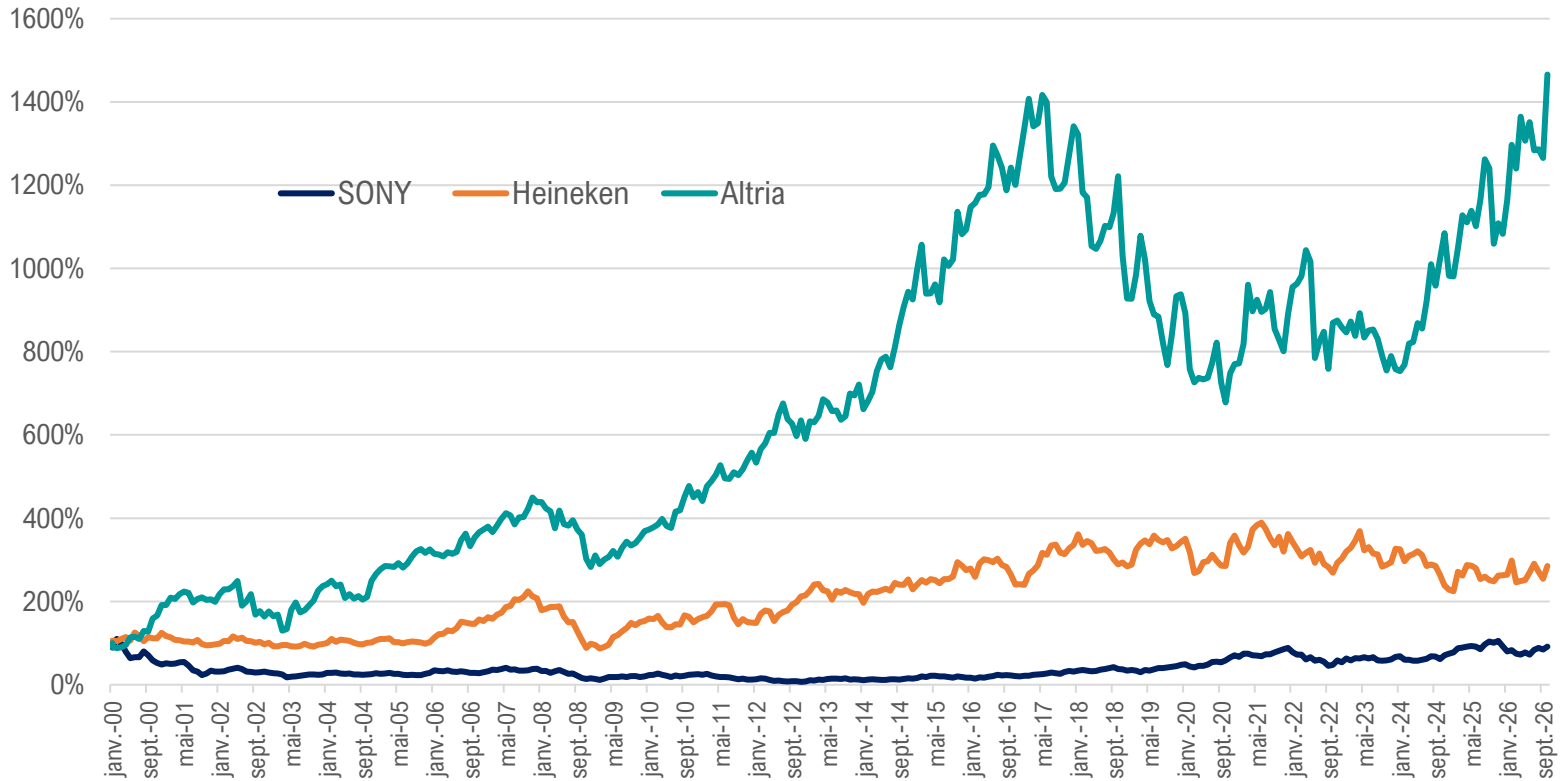


Source : Dôm Finance, Bloomberg

LES MARCHES FINANCIERS

NE SONT PAS INTUITIFS

PERFORMANCE 27 ANS DEPUIS 1ER JANVIER 2000



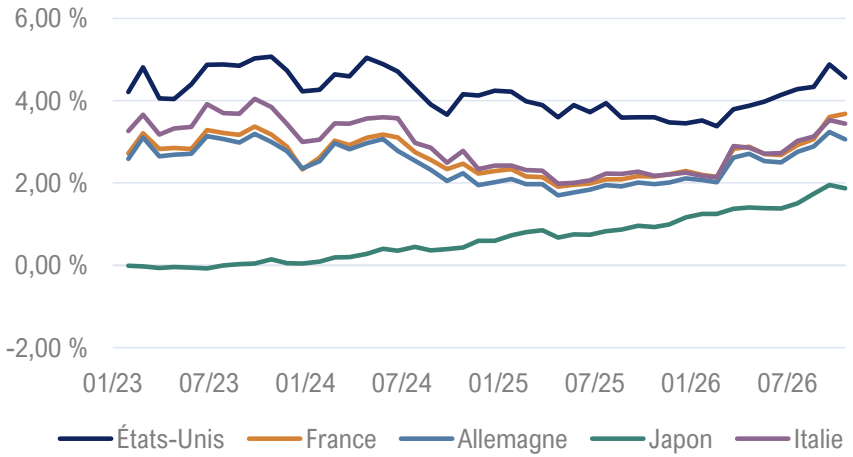
Source : Dôm Finance, Bloomberg

TAUX SOUVERAINS :

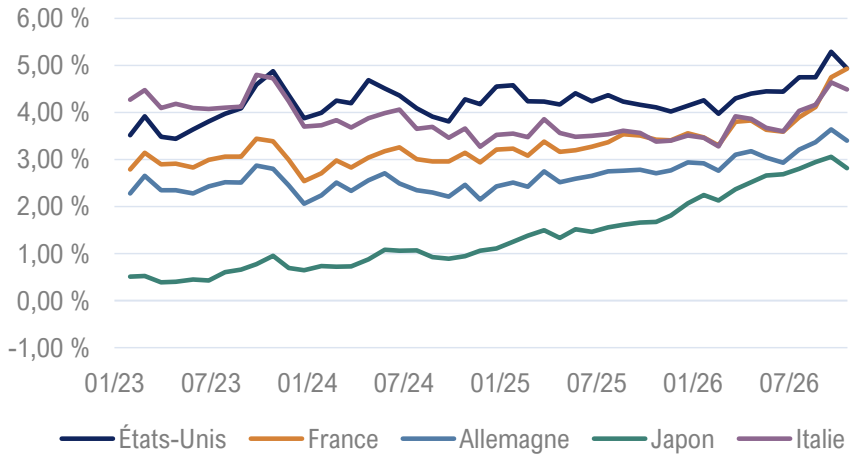
ÉCHÉANCES À 2 ET 10 ANS

États-Unis, France, Allemagne, Japon et Italie. Observations communes de fin de mois

ÉCHÉANCE 2 ANS



ÉCHÉANCE 10 ANS

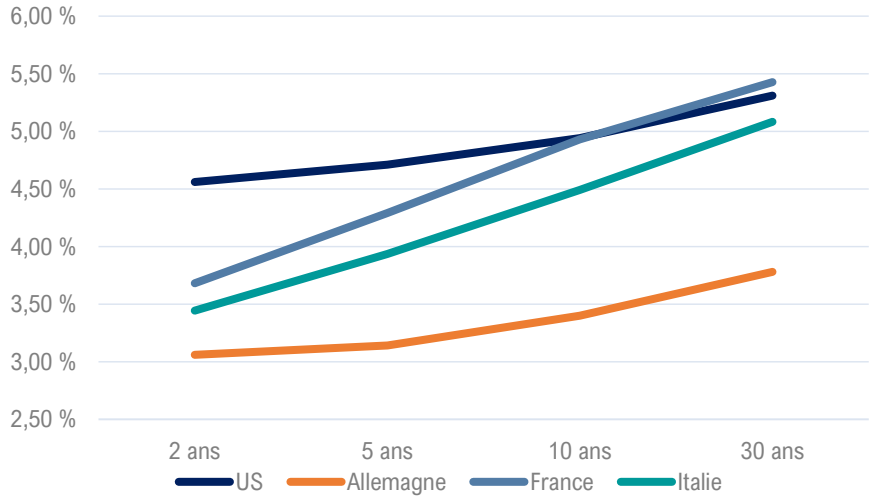


OCT/26	ÉTATS-UNIS	FRANCE	ALLEMAGNE	JAPON	ITALIE	OCT/26
2 ANS	4,56 %	3,68 %	3,06 %	1,88 %	3,44 %	2 ANS
10 ANS	4,94 %	4,93 %	3,40 %	2,82 %	4,49 %	10 ANS

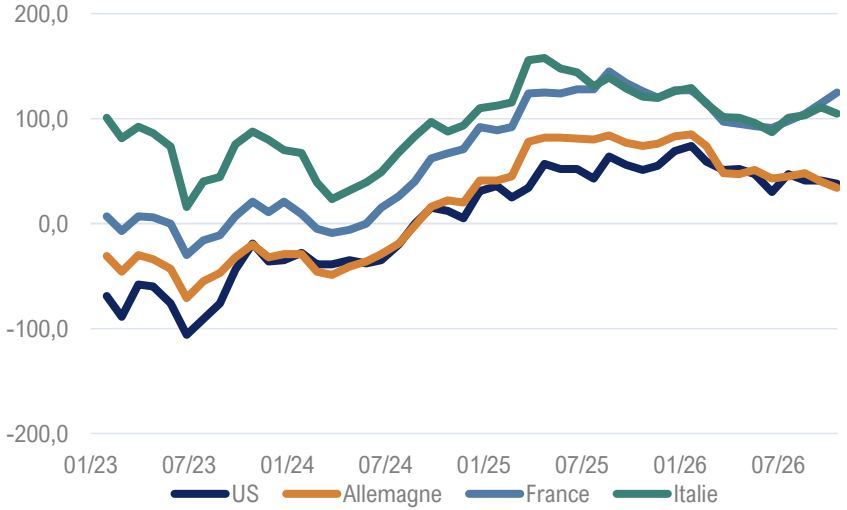
Source : Dôm Finance, LSEG Datastream

COURBES SOUVERAINES :
NIVEAUX ET PENTES

COURBES À FIN 10/26



PENTE 10 ANS — 2 ANS (POINTS DE BASE)



Échéances 2, 5, 10 et 30 ans. Comparaison des clôtures de 09/26 et de 10/26

10/26	2 ANS	10 ANS	PENTE 10—2	Δ PENTE / MOIS
ÉTATS-UNIS	4,56 %	4,94 %	38 PB	-3 PB
ALLEMAGNE	3,06 %	3,40 %	34 PB	-6 PB
FRANCE	3,68 %	4,93 %	125 PB	+10 PB
ITALIE	3,44 %	4,49 %	105 PB	-6 PB

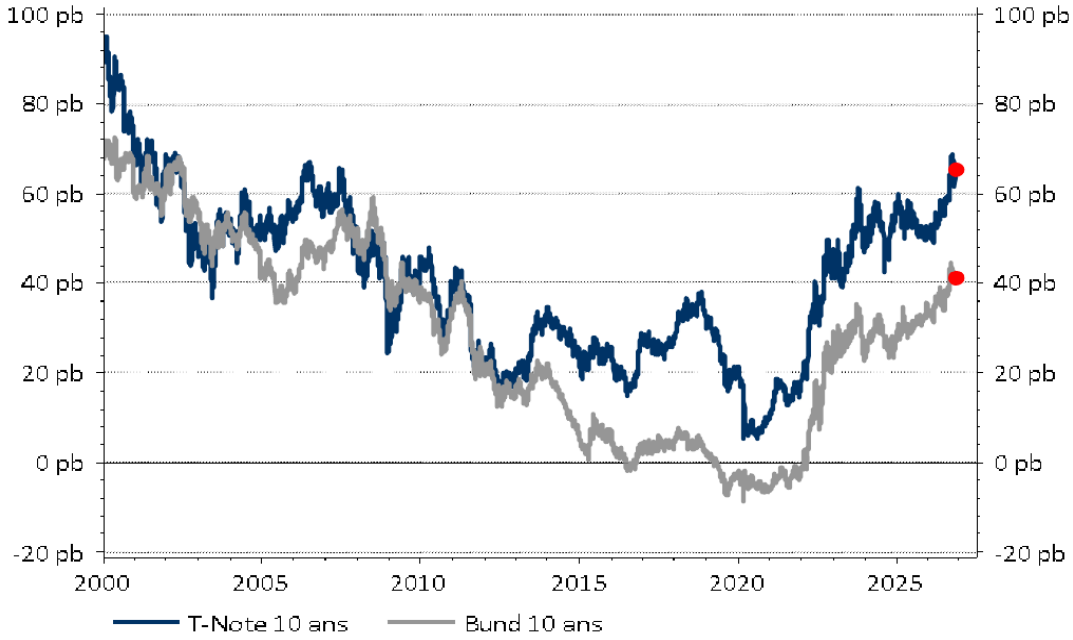
Source : Dôm Finance, LSEG Datastream

VALORISATIONS ET PORTAGE

PORTAGE

UN COUSSIN ÉLEVÉ CONTRE UNE NOUVELLE HAUSSE DES TAUX

VARIATION DES TAUX NECESSAIRE POUR EFFACER LE RENDEMENT À 12 MOIS DU COUPON



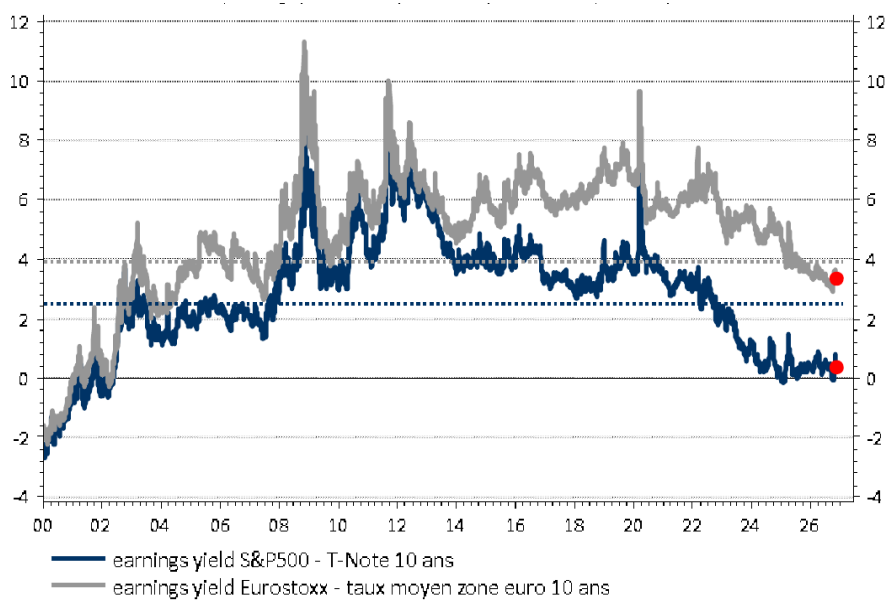
Le portage permet d'absorber une hausse des taux d'environ 60pb dans le monde anglo-saxon et 40pb sur le Bund avant de perdre de l'argent à 12 mois.

Source :Dôm Finance, LSEG Datastream

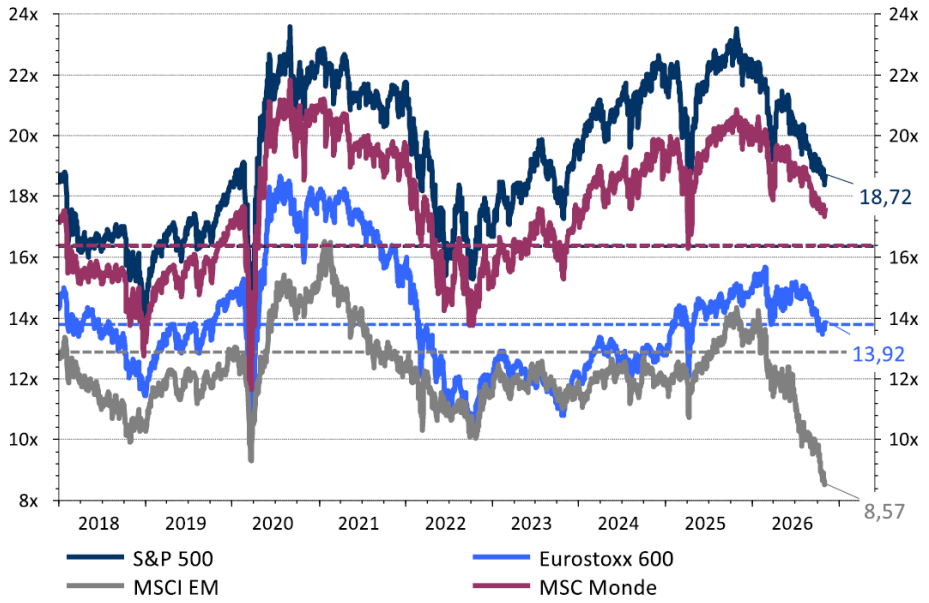
PRIME DE RISQUE
COMPRIMÉE AUX ÉTATS-UNIS

La prime de risque action américaine est proche de zéro, l'un des niveaux les plus bas depuis 2007, avant la crise financière : La prime de risque en Europe est plus intéressante et reste sur une moyenne élevée.

PRIME DE RISQUE USA VS ZONE EURO



VALORISATION ACTION PRINCIPAUX MARCHES

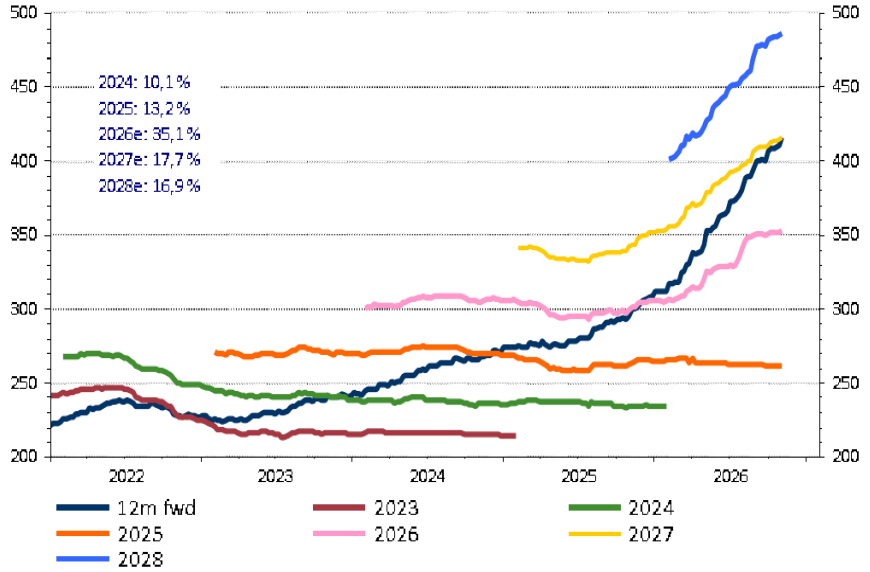


Source :Dôm Finance, LSEG Datastream

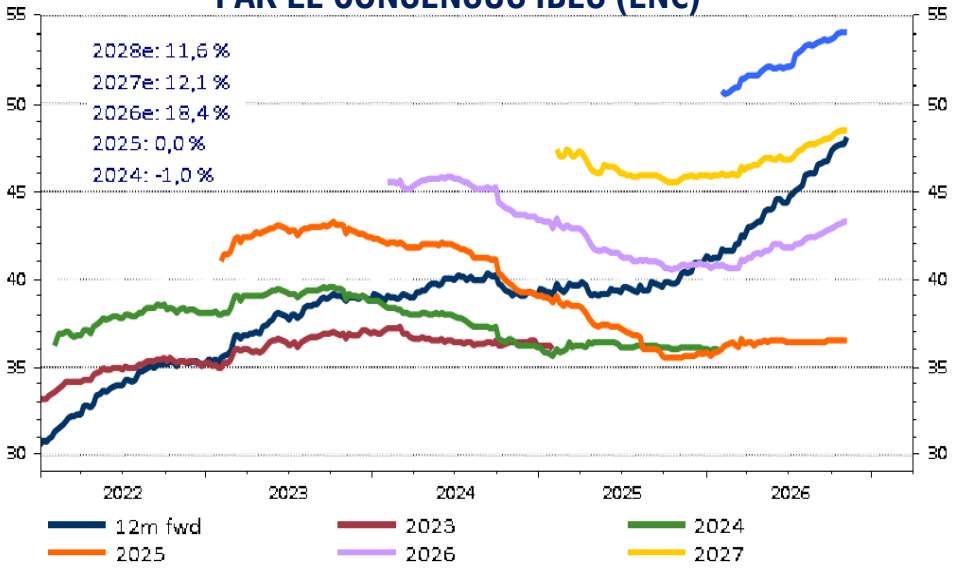
BÉNÉFICES

DES ATTENTES DES BPA ÉLEVÉS

BPA DU S&P 500 PRÉVUS PAR LE CONSENSUS IBES



BPA DE L'EUROSTOXX ATTENDUS PAR LE CONSENSUS IBES (EN€)



CROISSANCE DES BPA	2026 CV	2026 CONS.	2027 CV	2027 CONS.
ÉTATS-UNIS	32,0%	35,1%	11,5%	17,7%
ZONE EURO	15,0%	18,4%	7,5%	12,1%

Le risque principal pour les actions est une révision à la baisse des BPA 2027 si le ralentissement attendu se confirme.

Source : Dôm Finance, LSEG Datastream

BÉNÉFICES

PROFIT WARNINGS : RÉACTION DES COURS

- **CHOC IMMÉDIAT :** -12% (T1 2026), -14% (T2) et -13,2 % (T3) en moyenne le jour du warning au Royaume-Uni ; -13,4% aux États-Unis sur 1995-2012 (Cox et al., 2017).
- **PEU DE DÉRIVE ENSUITE :** -1% à -4 % sur 3 à 6 mois, surtout après les annonces les moins précises.
- **ASYMÉTRIE :** une mauvaise nouvelle pèse 5 à 7 fois plus qu'une bonne ; effet plus fort pour les petites capitalisations, les valeurs de croissance et la technologie (plus de -21% en moyenne en 2026).
- **CONTAGION :** le warning d'une société pèse aussi sur ses concurrents, y compris entre pays européens.
- **CONTEXTE :** 65 warnings au T3 2026 (plus haut depuis le T4 2024) ; BPA du Stoxx 600 attendu à +18% en 2026 puis +7% en 2027 (Goldman Sachs) : peu de marge pour les déceptions.

-13%
chute moyenne du cours le jour du warning (Royaume-Uni)

-1 à -4%
dérive supplémentaire sur 3 à 6 mois

17%
des cotées britanniques en warning sur 12 mois

Un profit warning se paie cher et tout de suite : avec des BPA 2027 en forte décélération, le risque de révisions à la baisse est le principal risque pour les actions.

CONCLUSION ET ALLOCATION

CONCLUSION

1 CROISSANCE	Les États-Unis restent portés par la demande intérieure. **Toutefois, attention à la consommation**; l'Europe stagne et la France recule
2 INFLATION	Le choc pétrolier relance l'inflation ; **Des anticipations d'inflation à la baisse en 2027**, ce qui va freiner les hausses des Banques Centrales
3 TAUX	**Les taux longs sont élevés mais le portage protège** : les souverains core hors France restent intéressants pour leur portage ainsi que le crédit de belle qualité.
4 FRANCE	Le risque politique et budgétaire pèse : **écart OAT-Bund attendu en hausse mesurée jusqu'en 2027**
5 ACTIONS	Valorisations et attentes de BPA élevées : Actions : **Maintien des actions européennes et sortie des actions US**. Revenir sur les mines d'Or.



David WERTENSCHLAG, CFA
Responsable Analyse

POLE ANALYSE



Thomas CAFFRAY
Analyste Senior



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**

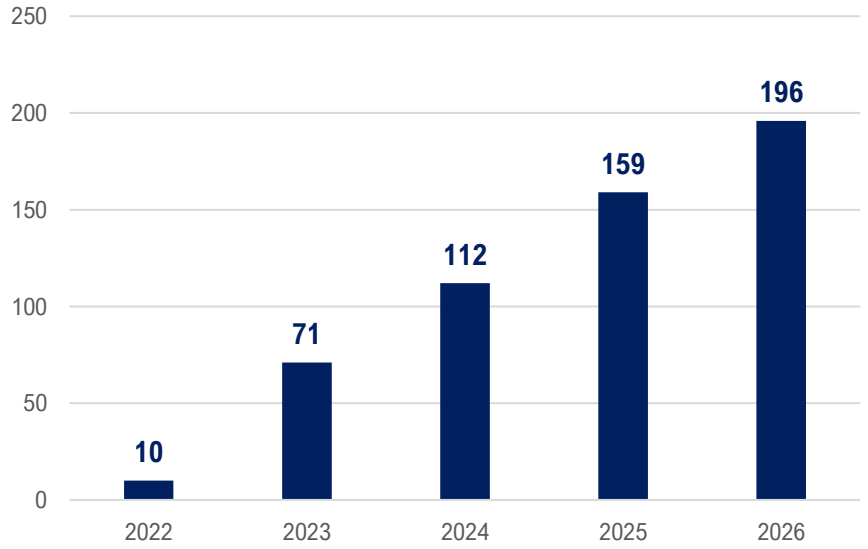
UNE APPROCHE COLLABORATIVE

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

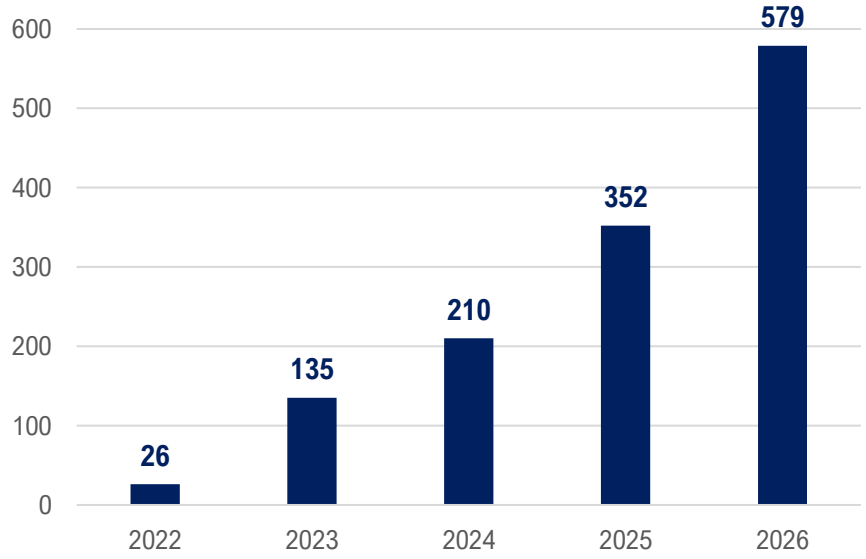
UNE COUVERTURE DE MARCHÉ ÉLARGIE

ET PRÈS DE 580 RECOMMANDATIONS DEPUIS LA CRÉATION DU DÉPARTEMENT

PRÈS DE 200 ÉMETTEURS SUIVIS



579 RECOMMANDATIONS PUBLIÉES



19 secteurs couverts sur les catégories IG et HY

Plus de 70% des recommandations surperforment les indices crédit

MARCHÉ DU CRÉDIT EN 2026 : RÉSILIENCE ET DYNAMISME EN DÉPIT D'UN CONTEXTE ÉCONOMIQUE INCERTAIN

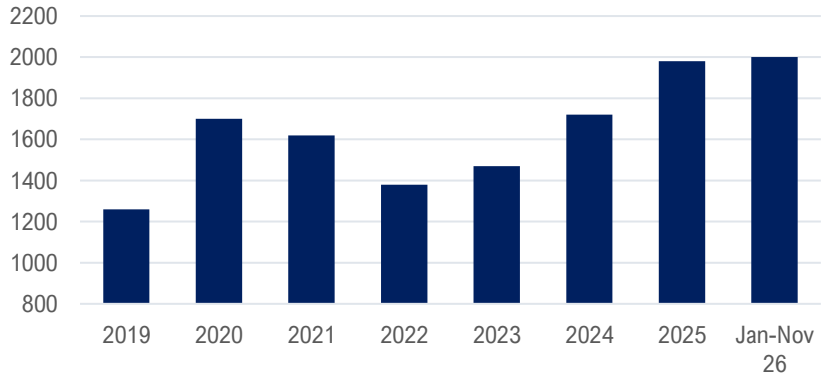
UN MARCHÉ CRÉDIT DYNAMIQUE EN DÉPIT DE LA PERSISTANCE DES TENSIONS ÉNERGÉTIQUES, INFLATIONNISTES ET BUDGÉTAIRES

- **Record d'émissions primaires sur le marché EUR avec plus de €2,000Mds** émis à fin novembre, tiré par la hausse des emprunts d'Etat et les dépenses liées à l'IA

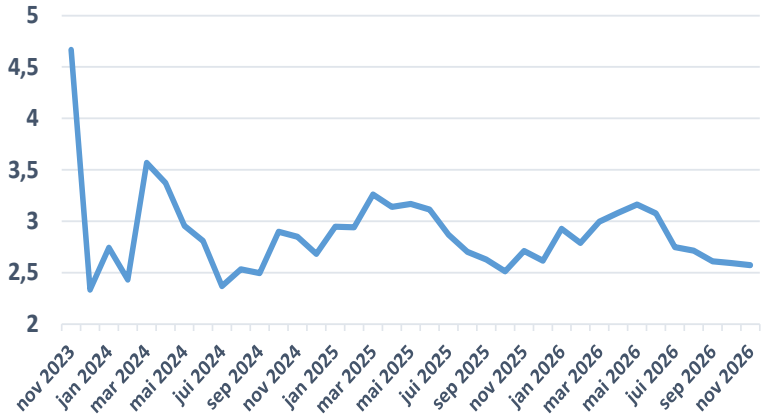
- **Un marché qui reste largement ouvert** y compris pour les signatures High Yield et les noms les plus distressed

- **Une demande des investisseurs qui continue d'absorber une offre importante** (taux de couverture >2,5x sur l'année) malgré un environnement macroéconomique et géopolitique incertain

Emissions d'obligations en EUR



Taux de couverture sur les marchés des entreprises en EUR



Source: Bloomberg

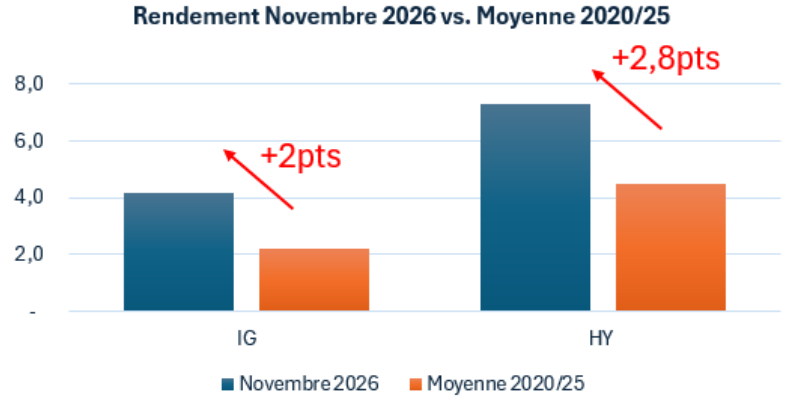
UNE RÉMUNÉRATION DU RISQUE

REDEVENUE ATTRACTIVE

- **Progression des rendements** résultant principalement de la remontée des taux souverains, tandis que les spreads de crédit ont connu un élargissement plus limité.

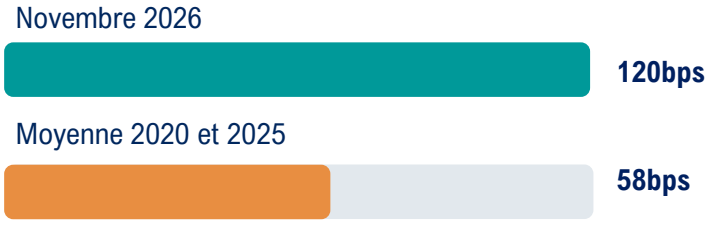
- **Le retour du portage** comme source importante de performance, avec une dépendance moindre à la compression de la prime de risque.

- La forte hausse des coupons offre désormais **un coussin d'amortissement** à la volatilité du marché bien plus grand que lors du cycle précédent.



Source: Bloomberg

Hausse de rendement nécessaire pour effacer un an de portage



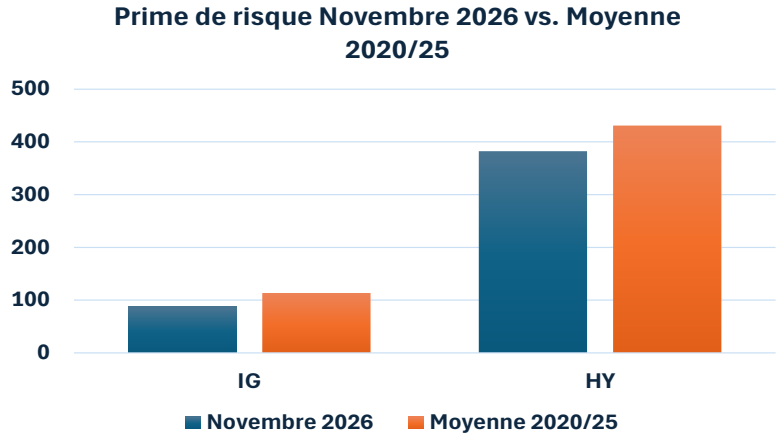
Source: Bloomberg

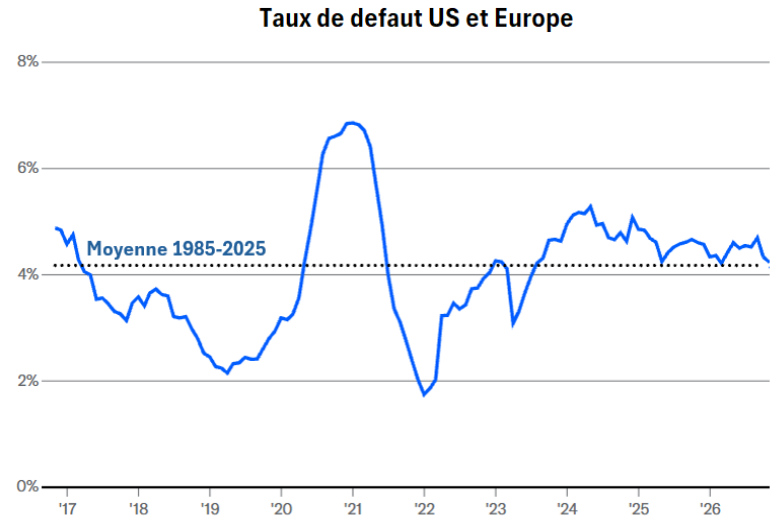
DES SPREADS RELATIVEMENT CONTENUS

ET DES TAUX DE DÉFAUT EN LIGNE AVEC LA MOYENNE HISTORIQUE

- **Les primes de risque moyennes restent relativement serrées** au regard de leur historique s'expliquant notamment par une gestion plus prudente des bilans des entreprises et les très bons résultats réalisés par les entreprises européennes

- La relative stabilité des primes de risque s'explique également par **des taux de défaut relativement faibles** qui demeurent proches de leur moyenne historique de long terme.





Source: Bloomberg

2027:
DES MARCHÉS CRÉDIT À LA RECHERCHE D'UN NOUVEL ÉQUILIBRE

THÉMATIQUE N°1

LA COMPÉTITION POUR L'ALLOCATION DU CAPITAL S'INTENSIFIE

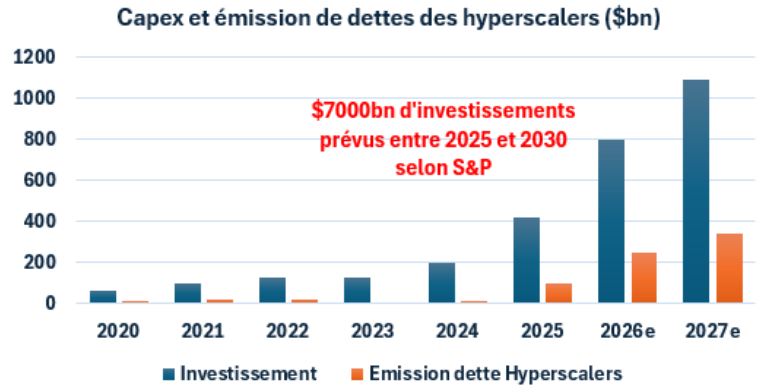
- Après le record atteint en 2026, les émissions obligataires européennes vont continuer d'être soutenues en 2027 tirées par les acteurs de l'IA et les gouvernements européens

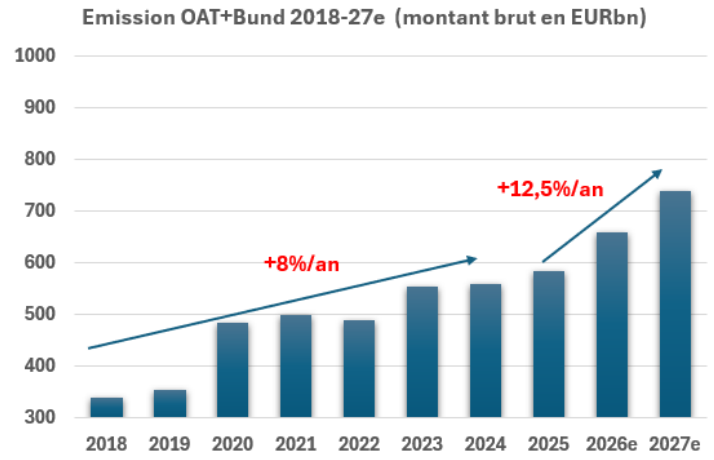
- Le financement de l'IA et son caractère beaucoup plus intensif en capital devraient conduire les hyperscalers à émettre $350Mds en 2027 dont environ €50Mds proviendront des marchés européens

- Les volumes d'émission obligataire s'intensifieront également du coté des états en Europe, la fragmentation de marché les contraignant à investir en 2027 dans la défense et la sécurité énergétique.

- **Risque d'accentuation du phénomène de rareté du capital** poussée par la concurrence entre émetteurs et Etat pour attirer les mêmes investisseurs

« ***Pour la première fois en 50 ans de carrière, nous assistons à une véritable rareté du capital. La concurrence pour son allocation n'a jamais été aussi forte*** » Larry Fink, CEO Blackrock, Octobre 2026





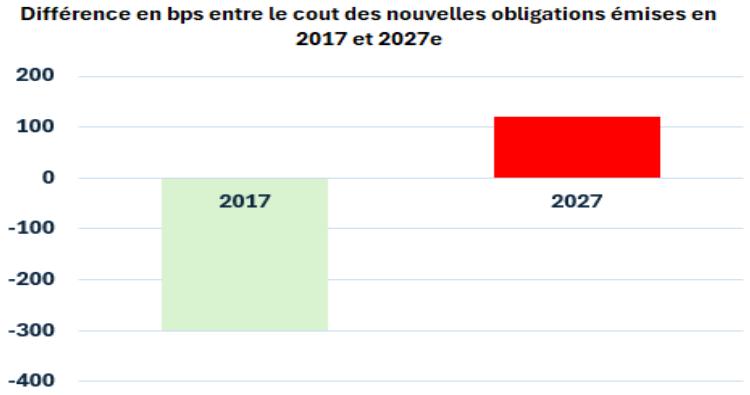
THÉMATIQUE N°2

LA HAUSSE DU COÛT DE LA DETTE VA ACCENTUER LA DISPERSION DU CRÉDIT EN 2027

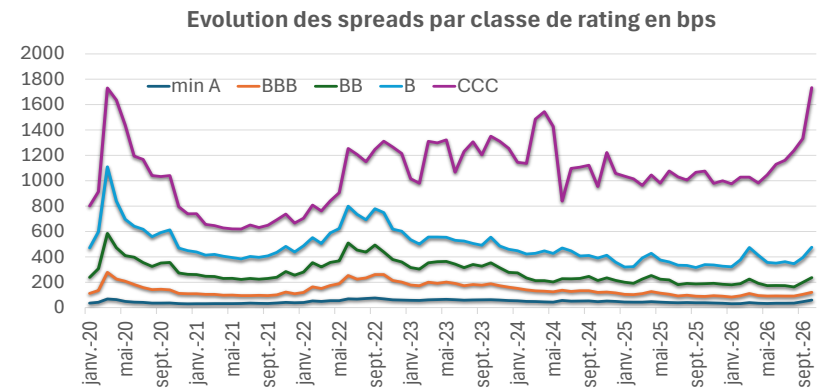
- **Le coût de financement est durablement plus élevé** que lors de la vague d'émissions réalisée pendant la période 2019-2021. Les nouvelles obligations HY sont aujourd'hui émises à des taux 100bps supérieurs à ceux des dettes qu'elles remplacent.

- **Une différenciation croissante entre émetteurs :** les entreprises bénéficiant de maturités longues, d'une liquidité abondante et d'une structure financière flexible seront mieux armées pour absorber la hausse du coût de la dette

- **Une pression grandissante sur les émetteurs les plus fragiles :** notamment les sociétés fortement endettées et celles issues de LBO réalisés pendant la période de taux bas. Les primes de risque sur le segment CCC ont corrigés fortement en fin d'année, se rapprochant des records atteints en 2020.



Source: Moody's



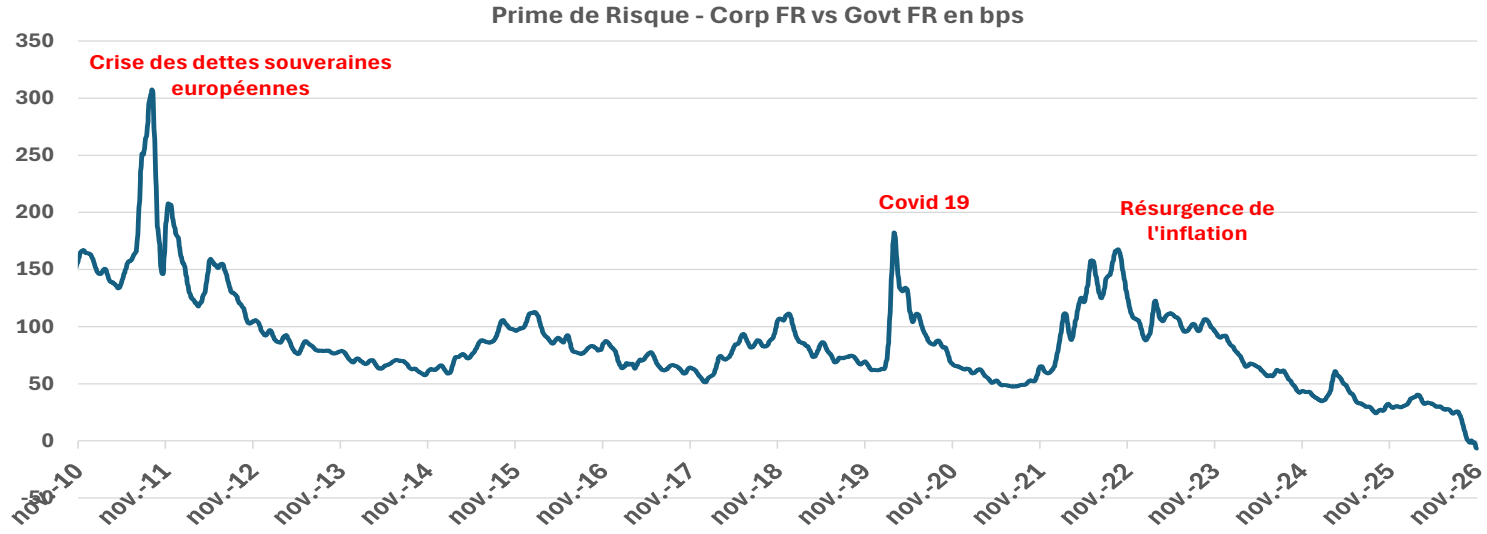
Source: Moody's

THÉMATIQUE N°3

LA DISPERSION DU RISQUE S'ÉTEND DÉSORMAIS AUX SIGNATURES SOUVERAINES

- La progression de la dette publique et l'importance des besoins de financement replacent **le risque souverain au coeur des préoccupations** et conduisent à une remontée des primes de risques

- **Distinction très nette entre la dette souveraine française et les obligations des entreprises françaises:** Les sociétés françaises IG se financent désormais à un coût légèrement inférieur à celui de l'État français. Cette situation contraste avec les précédentes périodes de tensions sur les marchés (2011, 2020 et 2022)



Source: Bloomberg

LA COMPÉTITION POUR LE CAPITAL

ENGENDRE UN NOUVEL ÉQUILIBRE POUR LES MARCHÉS CRÉDIT

- **Changement de régime sur les marchés obligataires** dicté par la transformation des modèles d'investissement désormais beaucoup plus couteux en capital à la fois au niveau des états et des entreprises

- **Passage d'une situation d'abondance à une raréfaction du capital** avec pour conséquence première une concurrence significative pour son allocation.

- Dans ce nouvel environnement, **le principal risque ne sera pas nécessairement une dégradation généralisée du marché mais une dispersion croissante entre les émetteurs**.

LA GESTION ACTIVE ET L'ANALYSE CRÉDIT COMME PRINCIPAUX LEVIERS DE LA PERFORMANCE:

→Dans cet environnement plus discriminant, les approches passives et fonds indiciels pourraient montrer leurs limites. **Détenir le marché ne suffira plus: il faudra savoir sélectionner les émetteurs.**

→ Avec un département d'analyse crédit dédié couvrant l'ensemble du marché du crédit, **Dom Finance dispose d'une organisation particulièrement adaptée pour appréhender ces évolutions** et tirer parti des opportunités qu'elles feront émerger.

GESTIONS OBLIGATAIRE ET DIVERSIFIEE

NOTRE PHILOSOPHIE DE GESTION

UNE GESTION DE CONVICTION

- Gestions actives aux styles revendiqués
- **Analyse crédit indépendante**
- Connaissance approfondie des entreprises
- Capacité à construire des **allocations tactiques court terme et stratégiques long terme**



UNE APPROCHE ESG PROPRIÉTAIRE

- Signataires des PRI depuis 2021
- **Une équipe ESG dédiée et indépendante**
- **Prise en compte de critères extra-financiers dans l'ensemble de nos stratégies**
- Des outils d'analyse développés en interne

GESTION DU RISQUE

- **Pilotage de l'exposition aux marchés actions et taux** au sein de l'ensemble des expertises
- Des stratégies conçues pour s'adapter aux différentes configurations de marché
- **Suivi quotidien de la rémunération du risque** et ajustement des portefeuilles

MSCI ISS urgewald spring CDP

NOTRE GAMME DE FONDS

UNE GAMME COMPLÈTE OFFRANT DES PROFILS DE RISQUE DIFFÉRENTS QUI S'ADAPTE AUX BESOINS DE NOS INVESTISSEURS

Taux

- Placeuro Dôm Trésorerie Dynamique
  ☆☆☆☆ ★★★★
- Dôm Sub
  ☆☆☆☆☆ ★★★★
- Dôm Capi
  ☆☆☆☆ ★★★
- Dôm Alpha Obligations Crédit I
  ☆☆☆☆ ★★★★★

Mixtes

- Dôm Reflex I
  ☆☆ ★★★★
- Dôm Institutionnels[1]
- ESK Exclusif I
  ☆☆☆☆ ★★★★ GLOBES DE LA GESTION 2025 FLEXIBLES

Actions

- Dôm Sélection Action Midcap
  ☆☆☆☆☆ ★★★★
- Placeuro Gold Mines

[1]Dôm Institutionnels : FPS, non noté

☆ Notation Quantalys, données au 30/10/2026

★ Notation Morningstar, données au 30/10/2026

FONDS DIVERSIFIÉS

DE 50 SOCIÉTÉS DE GESTION EN FRANCE

Performances du 01/11/2021 au 30/10/2026

PEER GROUP DIVERSIFIÉS
60 Fonds

- **DÔM INSTITUTIONNELS**
- **DÔM ESK EXCLUSIF**

- **DÔM REFLEX**

Performances au-delà de +20%
32% des fonds

Performances entre +10% et +20%
28% des fonds

Performances entre +5% et +10%
10% des fonds

Performances entre 0% et +5%
15% des fonds

Performances entre -5% et 0%
15% des fonds

Source : Bloomberg et Dôm Finance

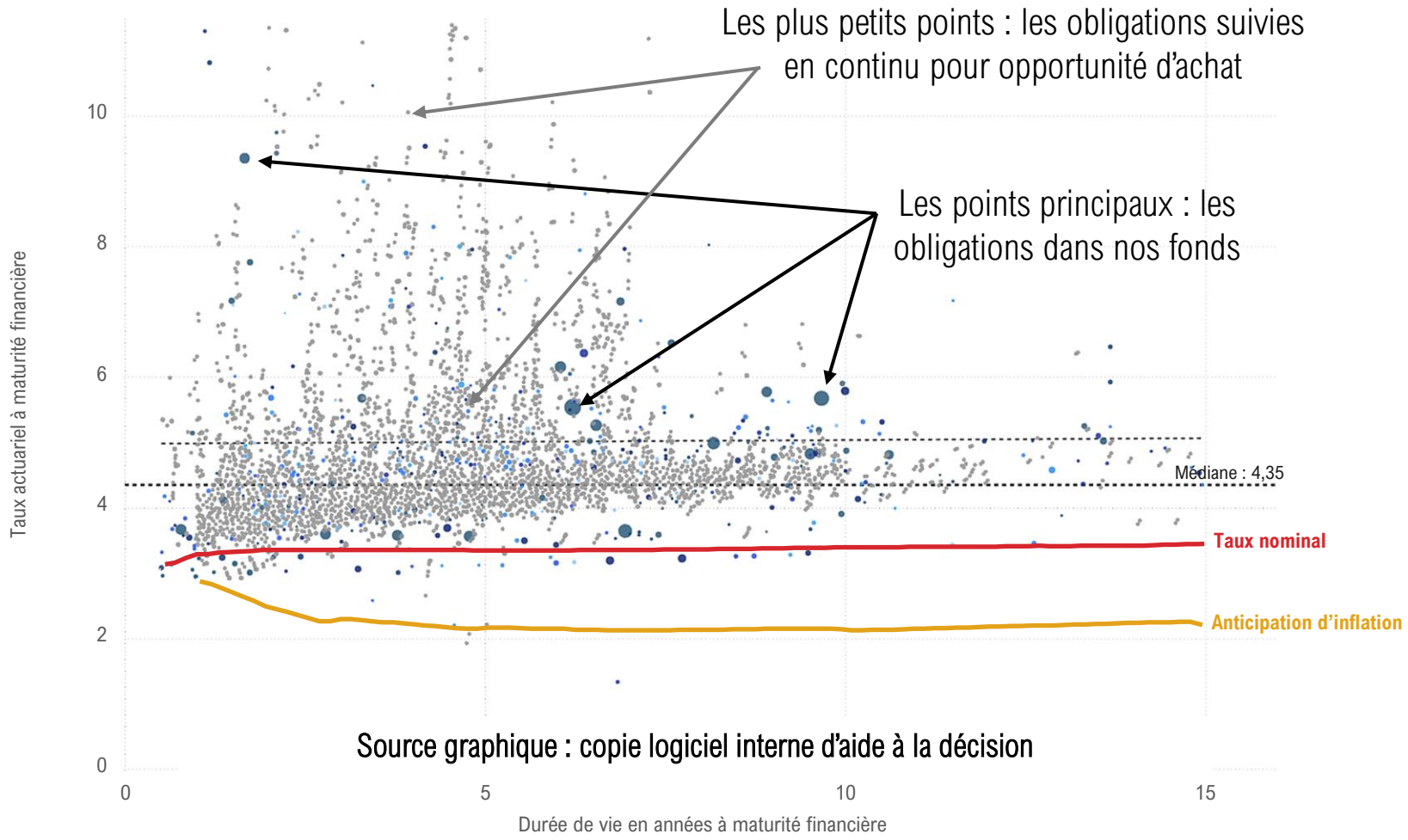
Ce document a été réalisé par Dôm Finance et/ou ses partenaires à l'attention exclusive du destinataire. Sa vocation est uniquement informative et il ne saurait être interprété comme une sollicitation ou une offre relative à des produits financiers ni comme un conseil juridique, fiscal, financier, ou 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.

NOS CONVICTIONS DU MOMENT

CONVICTIONS FIN 2026/2027

ALLOCATION TAUX / ACTIONS	**Favoriser** les investissements Taux par rapport aux investissements Actions au sein des portefeuilles diversifiés ou des mandats de gestion flexibles
STRATÉGIE ACTIONS	▪ **Rester à l'écart des excès de valorisation de la tech américaine :** investir dans ce que l'on sait valoriser, au cas par cas, sur des acteurs solides ▪ **Favoriser** les segments en retard historique (moyennes capitalisations), les thématiques séculaires (mines d'or) et les situations spéciales (décorrélation)
STRATÉGIE TAUX	▪ **Rallonger la duration** dans les portefeuilles Taux ▪ **Profiter des baisses de marché** pour réallouer sur du High Yield, très sélectivement (approche sectorielle)

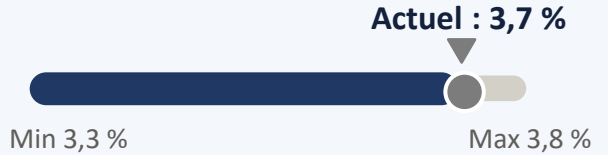
NOTRE UNIVERS OBLIGATAIRE EURO
Des taux obligataires supérieurs au taux nominal



Source graphique : copie logiciel interne d'aide à la décision

Source : Interne, Dôm Finance

TRADUCTION DANS LES PORTEFEUILLES OBLIGATAIRES UNE SENSIBILITÉ EN BORNE HAUTE

FONDS	SENSIBILITÉ	% HY	NOTE MOYENNE CRÉDIT (A=2 BBB=3 BB=4)	COMMENTAIRE
DÔM ALPHA OBLIGATIONS CRÉDIT		22,8%	2,56	Notre conviction de duration longue Corporate
DÔM SUB		23,5%	3,21	Thématique Financière - Portage Efficient
DÔM CAPI		35,2%	3,22	High Yield Corporate optimisé
PLACEURO DÔM TRÉSORERIE DYNAMIQUE		16,7%	2,72	Le moins risqué de la gamme / Duration fondante > 2

MATRICE DE PERFORMANCE OBLIGATAIRE À 1 AN

Exemple sur le fonds Dôm Alpha Obligations Crédit au 20/11/2026

		TAUX ZONE EURO "SWAPS"							
Rendement des obligations dans le fonds		2,35	2,6	2,85	3,1	3,35	3,6	3,85	4,1
SPREAD CORPORATE ZONE EURO	80	16,70%	14,80%	12,92%	11,05%	9,17%	7,30%	5,42%	3,55%
	105	15,29%	13,38%	11,51%	9,64%	7,76%	5,89%	4,01%	2,14%
	130	13,87%	11,97%	10,10%	8,22%	6,35%	4,47%	2,60%	0,72%
	155	12,45%	10,56%	8,69%	6,81%	4,94%	3,06%	1,19%	-0,69%
	180	11,04%	9,15%	7,27%	5,40%	3,52%	1,65%	-0,23%	-2,10%
	205	9,62%	7,73%	5,86%	3,99%	2,11%	0,24%	-1,64%	-3,51%
	230	8,20%	6,32%	4,45%	2,57%	0,70%	-1,18%	-3,05%	-4,93%

Baisse du spread

Hausse du spread

Baisse des taux

Hausse des taux

Interprétation :

- dans un an, si le taux actuel et le spread actuel reste au même niveau (respectivement 3,35% et 155), les obligations dans le fonds performeront de 4,94%.
- Dans nos scénarios envisagés, nous pouvons espérer une performance entre 7% et 12%.

Simulation réalisée sur les positions obligataires du fonds Dôm Alpha Obligations Crédit au 20/11/2026

TRADUCTION DANS LES PORTEFEUILLES DIVERSIFIÉS DES EXPOSITIONS ACTIONS FAIBLES

FONDS	EXPOSITION ACTIONS 2026	SENSIBILITÉ	% IG/HY POCHE TAUX	COMMENTAIRE
DÔM REFLEX	Zéro en 2026 pas de sell-off, selon stratégie de gestion	Haut de range de sensibilité : **4,70%**	81/19	Prudence obligataire en attendant les prochains sell-offs
ESK EXCLUSIF	**Actuel : 34 %** Min 24 % Max 47 %	Sensibilité historiquement au plus haut : **10,00%**	80/20	Actions résilientes, Conviction de duration longue
DÔM INSTITUTIONNELS	**Actuel : 29 %** Min 14 % Max 29 % (Midcap : 20,5 % Gold Mines : 2,8 %)	Sensibilité moyenne : **6,10%**		Profiter de l'ensemble de notre gestion obligataire et de nos fonds actions thématiques Midcap et Gold Mines

DÔM REFLEX

DOM REFLEX
EN CAS D'ANTICIPATION DE SELLS OFF

1987 – 1997
9 points d'impact

- **1987 & 1989 :** krachs boursiers mondiaux
- **1990 :** l'Irak envahit le Koweït
- **1992 :** krach immobilier et hausse des taux

1998 – 2007
15 points d'impact

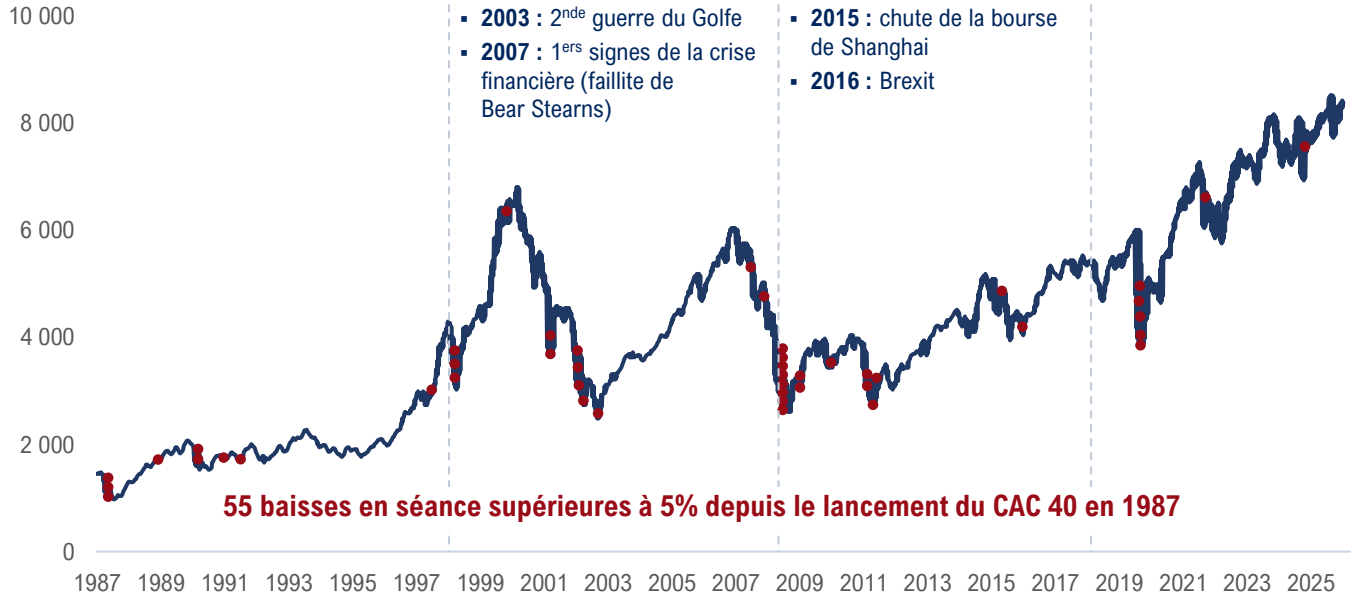
- **1998 :** crise financière russe et faillite du fonds LTCM
- **2000 :** éclatement de la bulle techno
- **2001 :** attentats du 11 septembre
- **2002 :** crise du crédit mondiale
- **2003 :** 2nde guerre du Golfe
- **2007 :** 1ers signes de la crise financière (faillite de Bear Stearns)

2008 – 2017
21 points d'impact

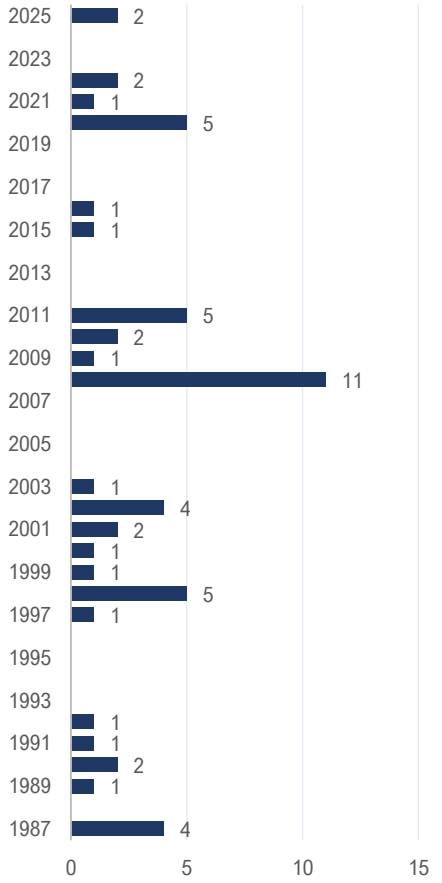
- **2008 :** crise financière mondiale, affaire Kerviel, faillite de la banque Lehman Brothers
- **2009 :** affaire Madoff
- **2010 :** crise grecque
- **2011 :** crise des dettes souveraines en Europe
- **2015 :** chute de la bourse de Shanghai
- **2016 :** Brexit

2018 – 2026
10 points d'impact

- **2020 :** Covid-19
- **2021 :** nouveau variant Omicron
- **2022 :** déclenchement de la guerre en Ukraine
- **2025 :** Tariffs de Donald Trump

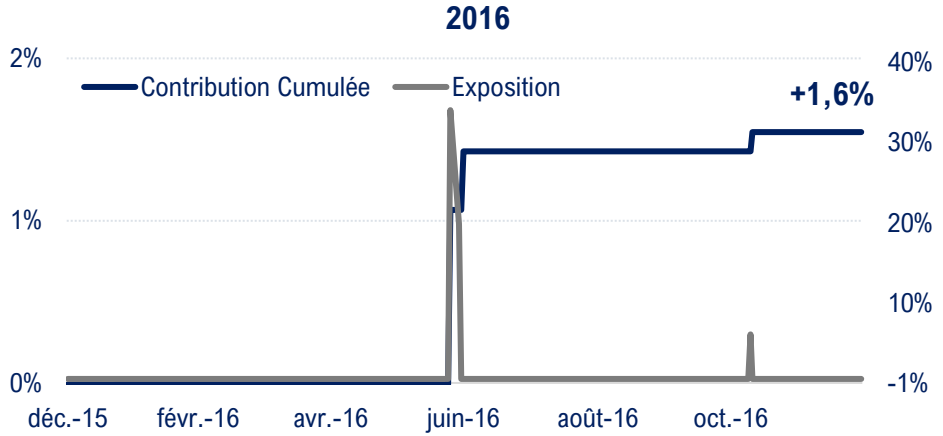


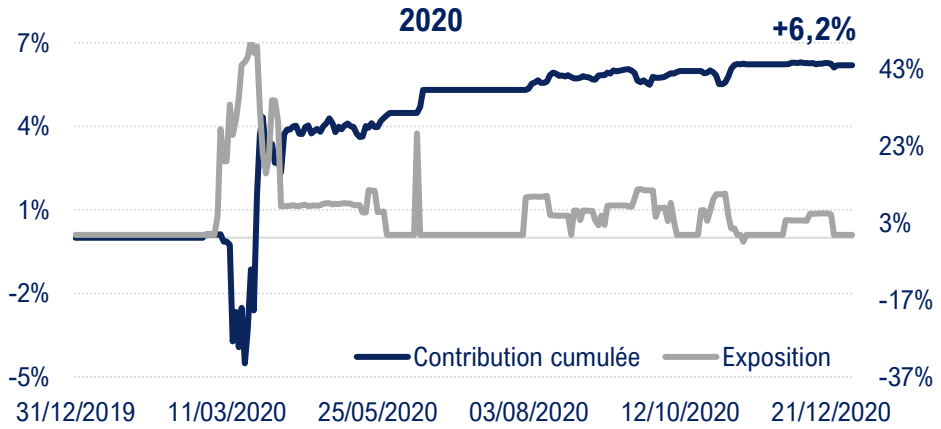
Sell-offs par année

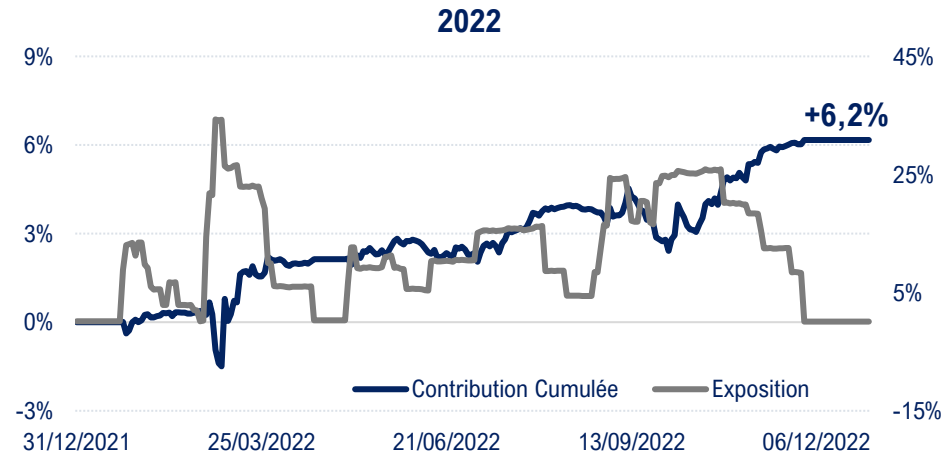


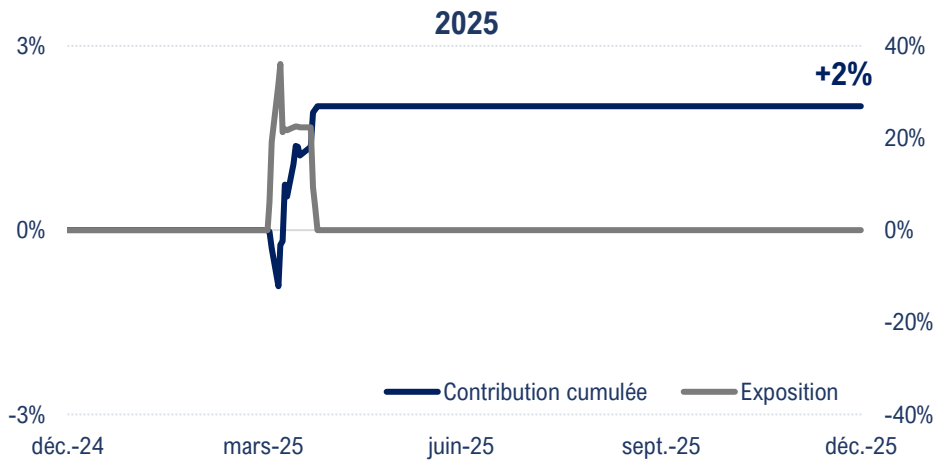
Source : Dôm Finance, Bloomberg, données au 30/06/2026

DOM REFLEX
CONTRIBUTION DES SELLS OFF A LA PERFORMANCE DU FONDS









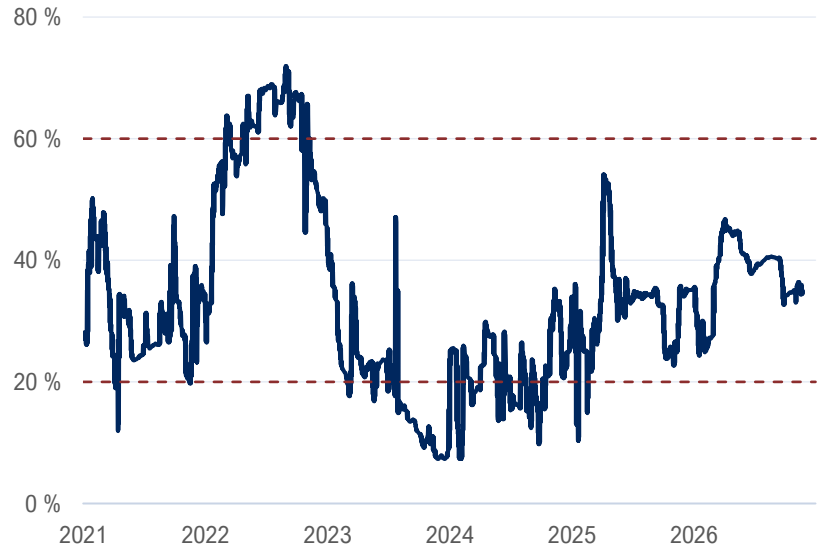
ESK EXCLUSIF

ESK EXCLUSIF
UNE GESTION DU RISQUE DANS LA DURÉE

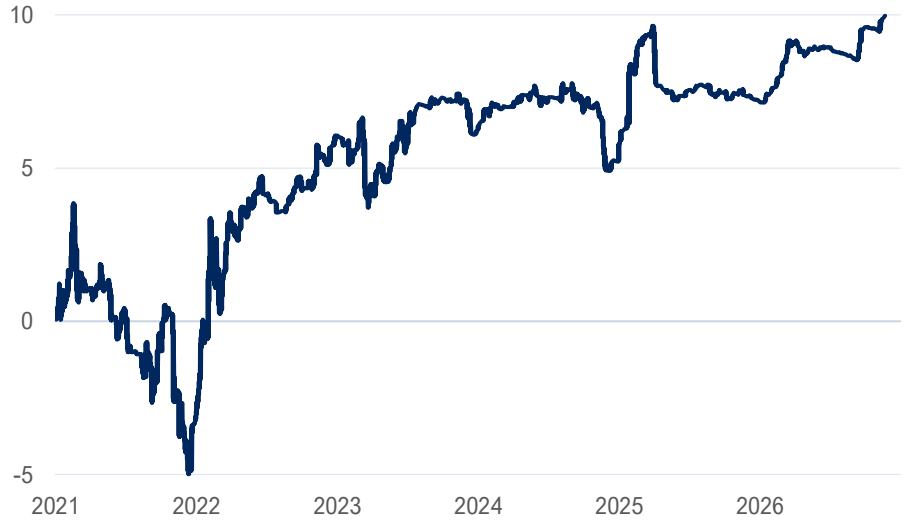
OPTIMISATION DES TROIS MOTEURS :
CRÉDIT, TAUX ET ACTIONS

ESK part I	Performance
Perf 1 an	2,01%
Perf 3 ans	23,45%
Perf 5 ans	26,32%

Exposition Actions



Sensibilité Taux



Source : Interne, Dôm Finance
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

DÔM INSTITUTIONNELS

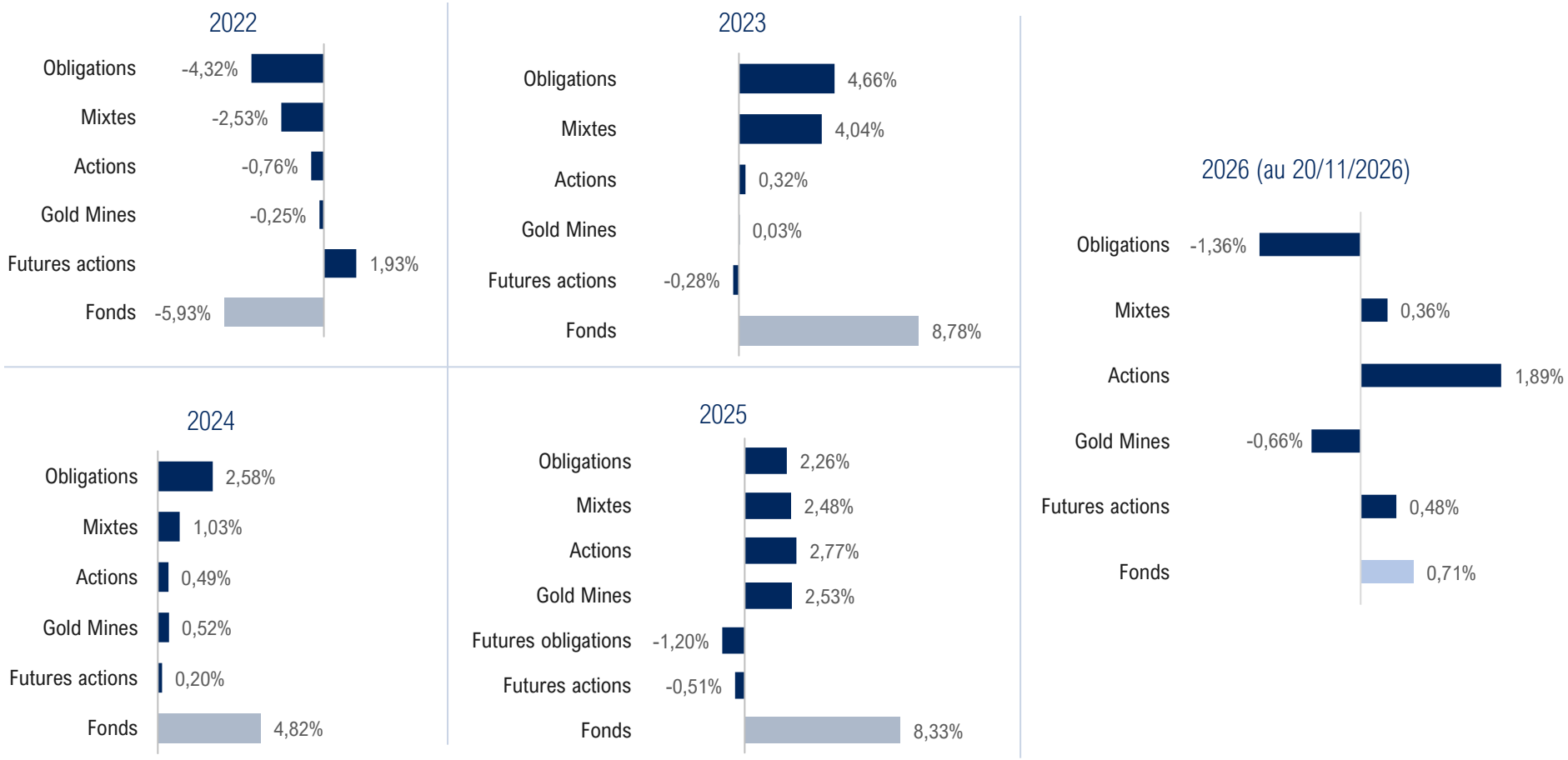
DÔM INSTITUTIONNELS

UN FONDS DE FONDS DE LA GAMME DÔM FINANCE EN ALTERNATIVE À UN MANDAT DE GESTION

GESTION DES 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
DISCIPLINE DE GESTION	▪ **Taux :** Entre 50% et 100% avec une sensibilité pouvant évoluer entre -3 et 7 ▪ **Actions :** **Évolution entre -5% et 50%** (historiquement entre -2% et +30% depuis le lancement) ▪ Utilisation de futures pour offrir une plus grande réactivité
CONTRÔLE DES RISQUES	▪ Suivi des seuils de concentration par transparence, de l'allocation : par pays, par secteur, par émetteur ▪ Suivi du risque de liquidité (nombre de jours pour faire face à des rachats sur le fonds)

CONTRIBUTION PAR INSTRUMENTS*

DÔM INSTITUTIONNELS EN 2022, 2023, 2024, 2025 ET 2026

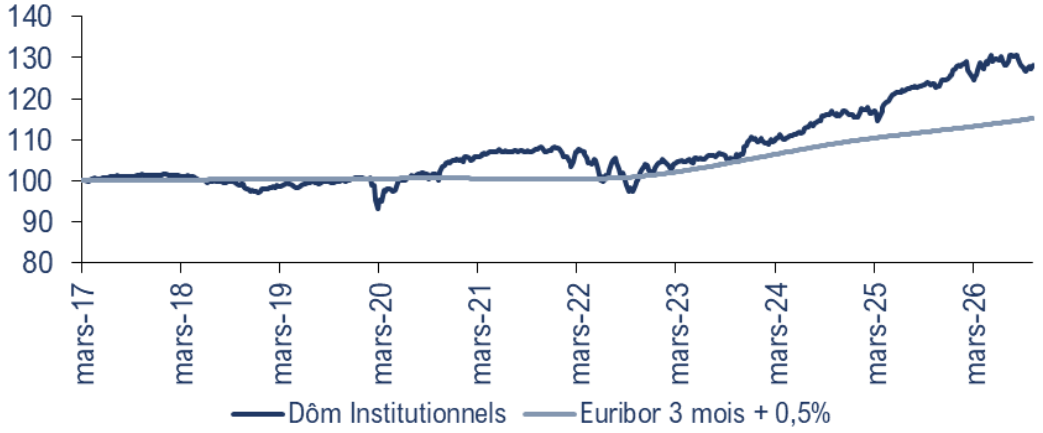


Les performances sont présentées nettes de frais de gestion
Source : Interne, Dôm Finance
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

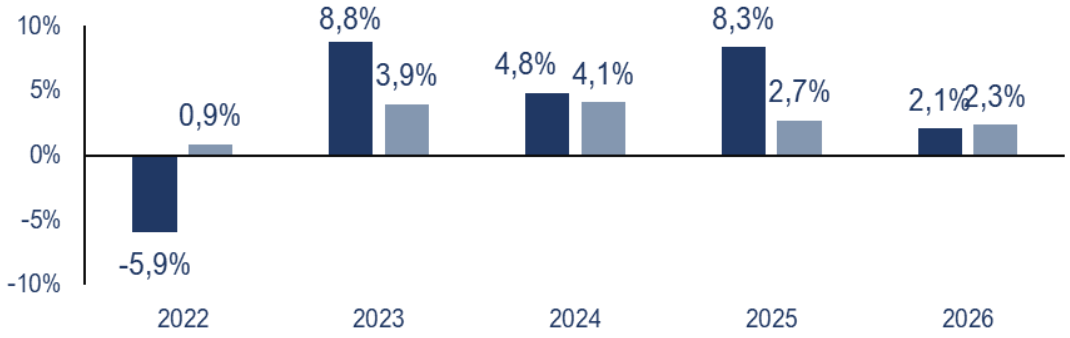
PERFORMANCES & RISQUES

DONNÉES AU 30/10/2026

Évolution de la performance du fonds Dôm Institutionnels et de son indice[1] (base 100)



Performances calendaires de Dôm Institutionnels Vs son indice



Données de performances et de risques

	Dôm Institutionnels	Euribor 3 mois + 0,5%
1 mois	1,1%	0,3%
3 mois	-0,6%	0,8%
6 mois	0,7%	1,5%
1 an	3,7%	2,8%
3 ans	21,7%	10,1%
5 ans	19,3%	14,6%
Depuis l'origine[1]	28,3%	15,2%
Performance annualisée 3 ans	6,8%	3,3%
Volatilité 3 ans	3,7%	0,3%
Sharpe 3 ans	1,2	

Source : Interne, Dôm Finance / Les performances sont présentées net de frais de gestions / Les performances passées ne préjugent pas des performances futures / 1 - Date de lancement 24/03/2017

DÔM SÉLECTION ACTION MIDCAP



Daniel FIGHIERA
Gérant Actions

AVANT COURSE

DÔM SELECTION ACTION MIDCAP

QUESTION 1

Daniel ELENA et Martijn WYDAEGHE sont tous les deux des fameux co-pilotes de rallye automobile. Ils ont du tous les deux s'adapter pour travailler avec leurs pilotes respectifs (Sébastien LOEB et Thierry NEUVILLE). Comment ?

QUESTION 2

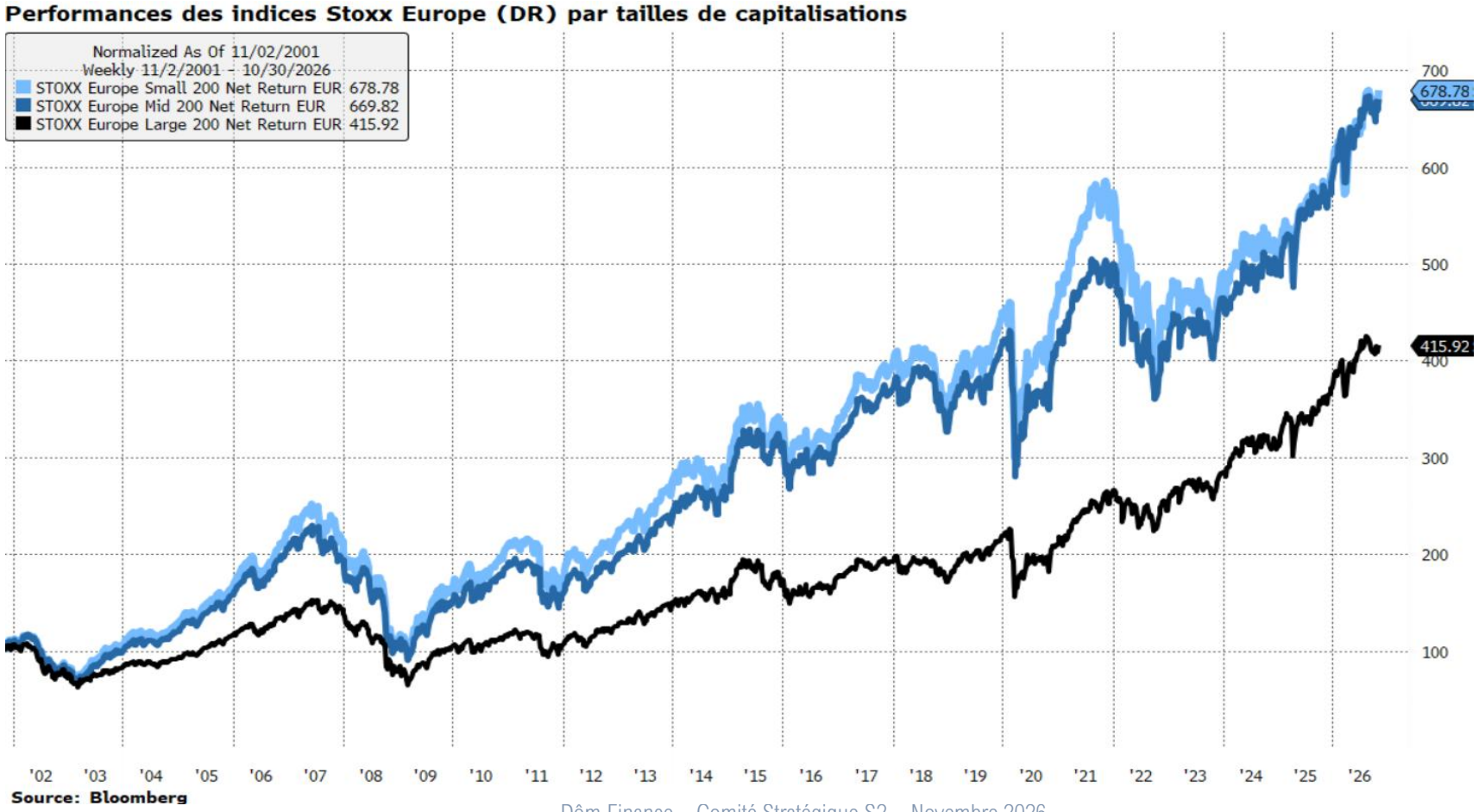
Peut-on dire que Killian a permis à l'équipe de France de devenir championne du monde lors du 3e trimestre ?

MARCHÉ DES SMALL & MIDCAPS

SMALL & MIDCAPS

UNE CLASSE D'ACTIFS DE NOUVEAU ATTRACTIVE

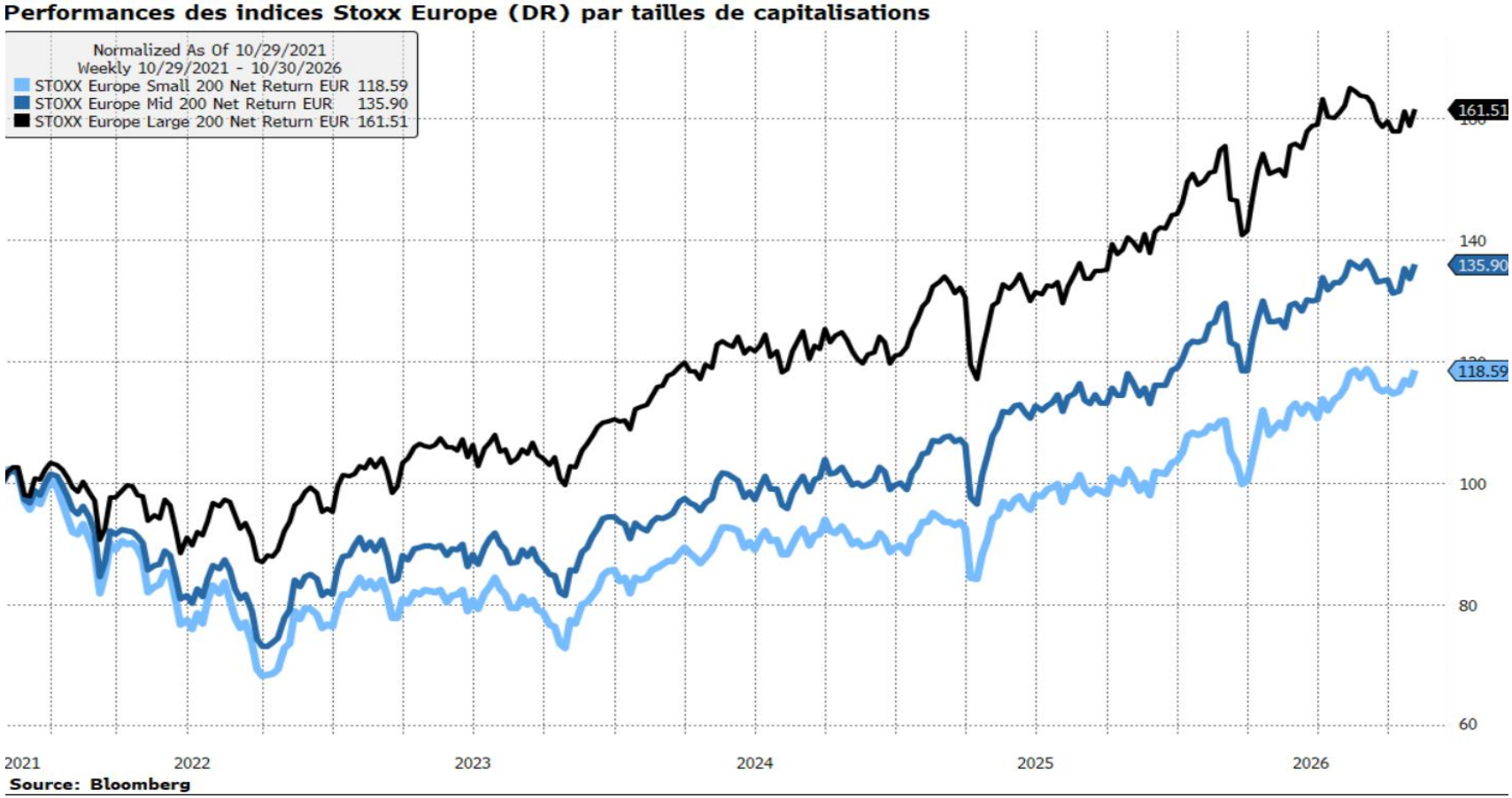
Rappel : Une surperformance historique (02/11/2001 – 30/10/2026)



SMALL & MIDCAPS

UNE CLASSE D'ACTIFS DE NOUVEAU ATTRACTIVE

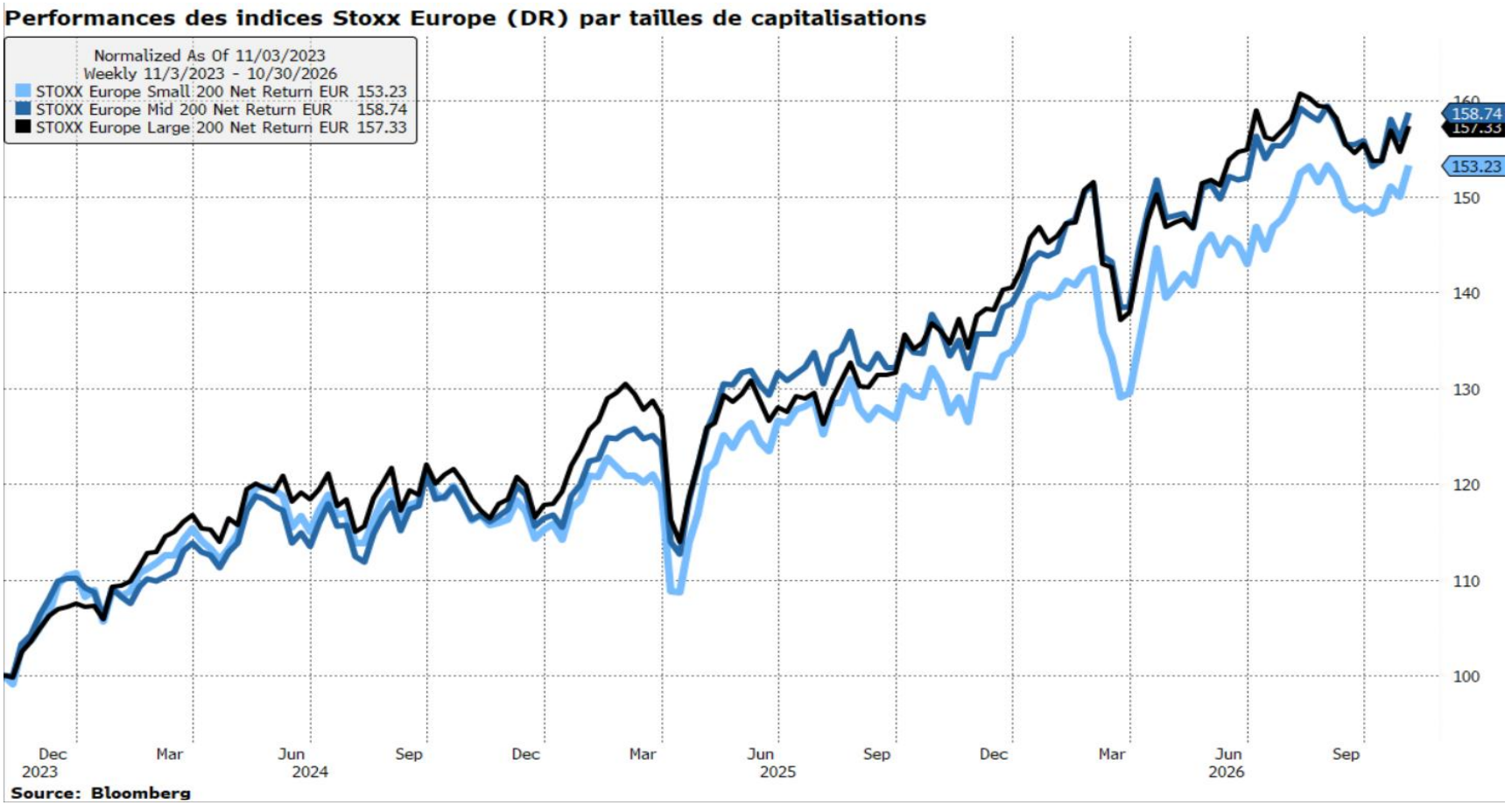
Un retard de performance encore significatif sur les cinq dernières années (29/10/2021 – 30/10/2026)



SMALL & MIDCAPS

UNE CLASSE D'ACTIFS DE NOUVEAU ATTRACTIVE

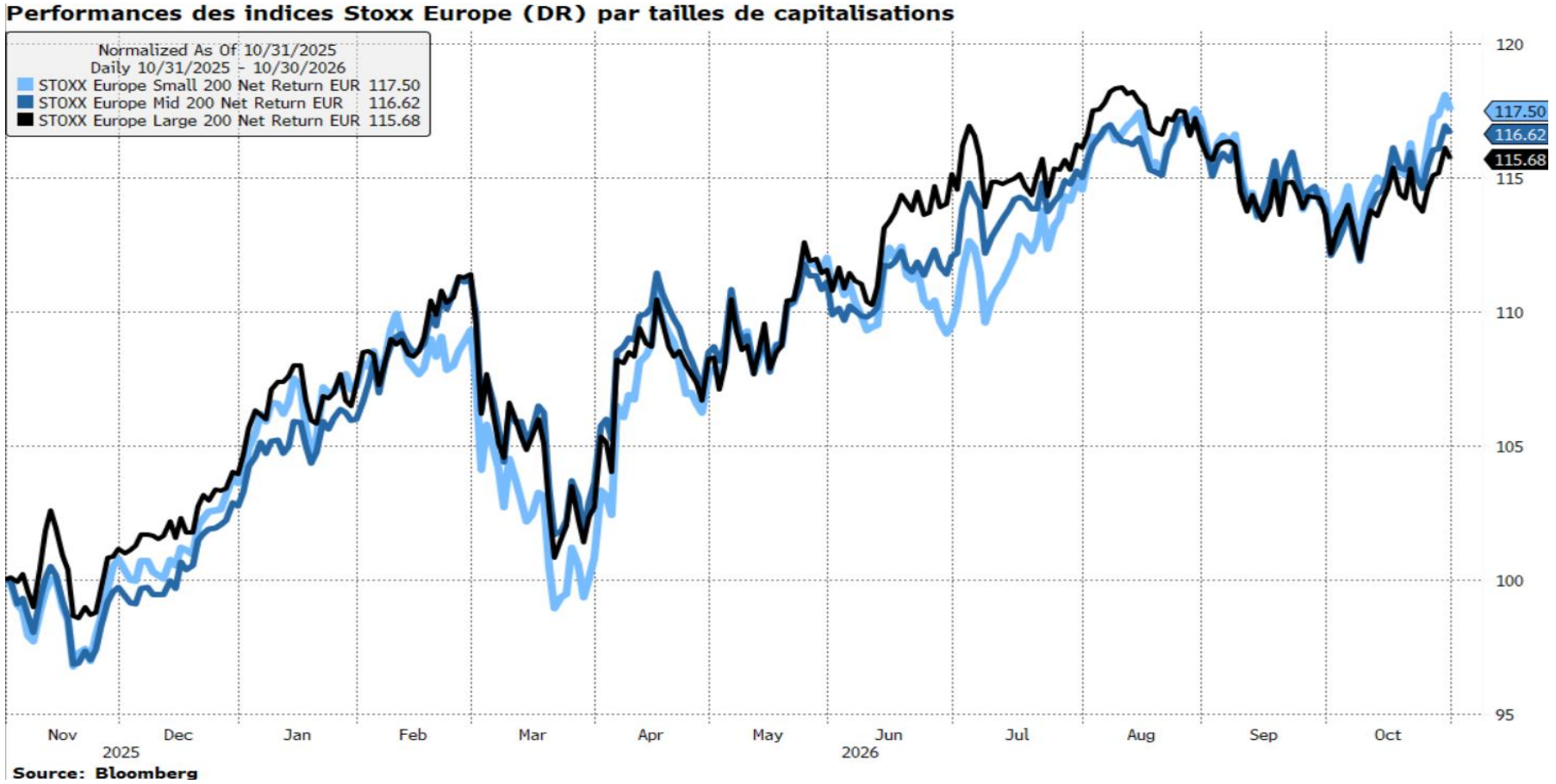
Une performance qui s'est normalisée au cours des trois dernières années (03/11/2023 – 30/10/2026)



SMALL & MIDCAPS

UNE CLASSE D'ACTIFS DE NOUVEAU ATTRACTIVE

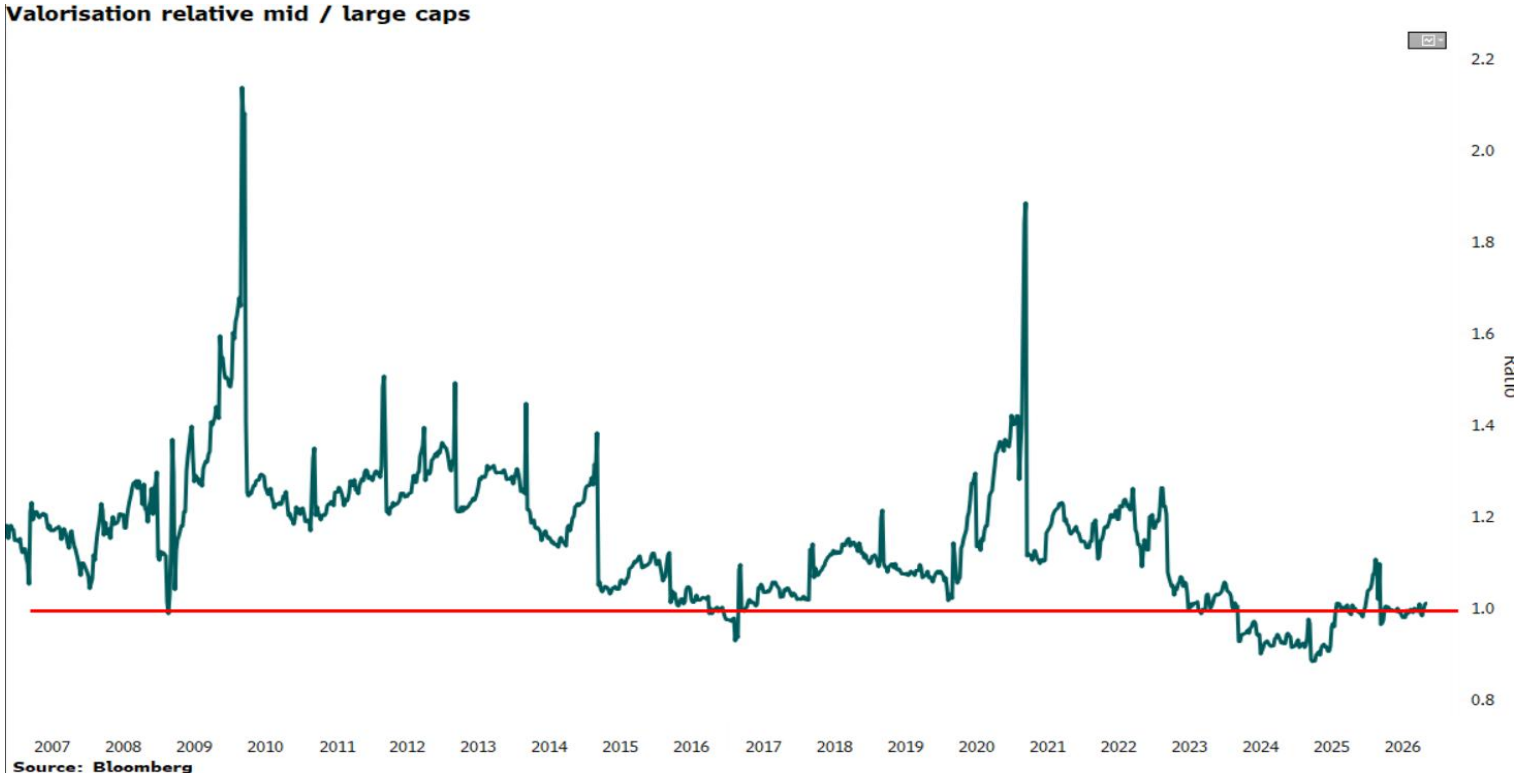
Performances sur un an glissant (31/10/2025 – 30/10/2026)



SMALL & MIDCAPS
DES VALORISATIONS ATTRACTIVES

Une valorisation en ligne avec les grandes capitalisations

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



DÔM SÉLECTION ACTION MIDCAP
CARACTERISTIQUES

CADRE DE GESTION

DE LA DIVERSIFICATION POUR DE LA REGULARITE

UNIVERS :
Actions Small & Mid Cap Europe ex UK, mais aussi au delà

TAILLE DE CAPITALISATION :
Entre 300M€ et 20Mds€

STYLE DE GESTION :
Approche blend, combinant GARP, value et situations spéciales

GESTION DE CONVICTION :
Approche bottom-up et concentrée sur le stock picking

Diversification maximale pour rechercher une régularité de comportement, dans différentes configurations de marché

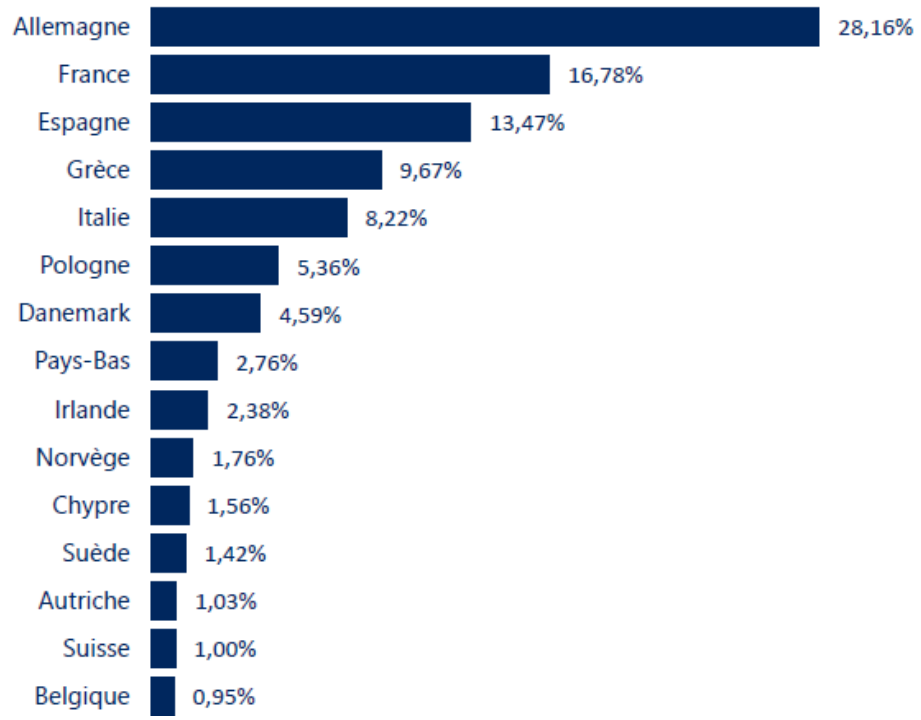
Source : Interne, Dôm Finance

POSITIONNEMENT DU PORTEFEUILLE

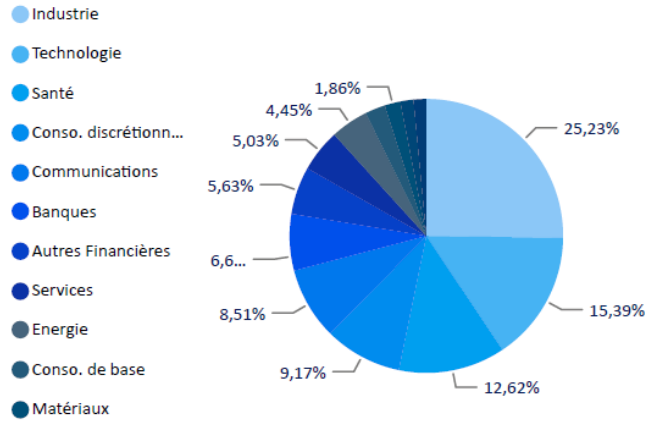
DÔM SELECTION ACTION MIDCAP AU 30/10/2026

AUM	PER moyen	Capi. moyenne	Dividend Yield	Exposition Actions	Liquidités
39,2M€	**14,5**	**3Mds€**	**1,6%**	**91,1%**	**8,9%**

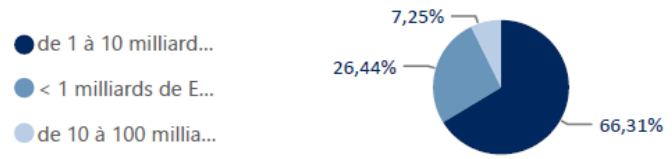
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



RÉPARTITION SECTORIELLE



RÉPARTITION PAR TAILLE DE CAPITALISATION



Source : Dôm Finance, données au 30/10//2026

POSITIONNEMENT DU PORTEFEUILLE

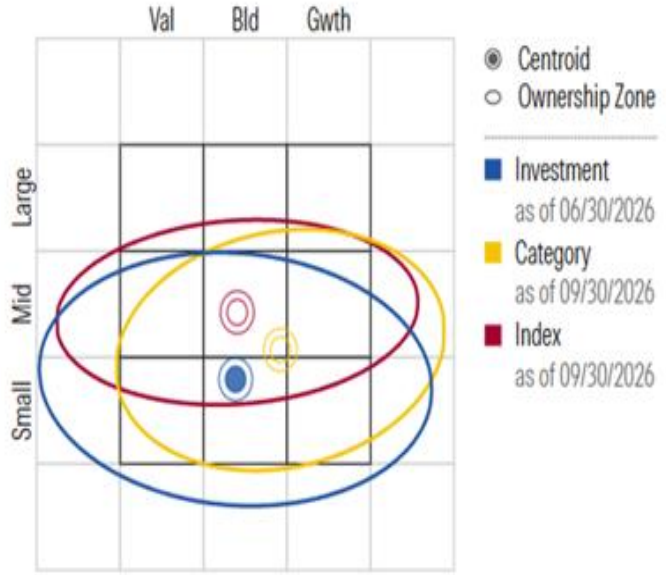
DÔM SELECTION ACTION MIDCAP

STYLE DE GESTION

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

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

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



Source : Morningstar®

Entre 60 et 70 valeurs en portefeuille

Source : Dôm Finance, données au 30/10//2026

DÔM SÉLECTION ACTION MIDCAP
PROCESSUS D'INVESTISSEMENT

PROCESSUS D'INVESTISSEMENT

1 GENERATION D'IDEES

UNE APPROCHE QUALITATIVE TRADITIONNELLE

Accumuler différentes sources d'information pour traiter cette information et aboutir à une OPINION

INFORMATIONS GENERALES

COMMUNICATIONS SOCIETES

BROKERS

RENCONTRES AVEC LES DIRIGEANTS

L'information brute est devenue une commodité à laquelle tout le monde a accès. La difficulté est désormais de traiter de manière efficace ces informations multiformes.

PROCESSUS D'INVESTISSEMENT

1 GENERATION D'IDEES

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**

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

PROCESSUS D'INVESTISSEMENT

2 SELECTION DE TITRES

INFORMATIONS

- Analyse de la dynamique du secteur
- Évaluation de la stratégie des entreprises et du management
- Recherche sell-side

ANALYSE ET SELECTION

SCREENING QUANTITATIF

- Etude de la valorisation et de la cohérence du consensus / attente du marché
- Timing

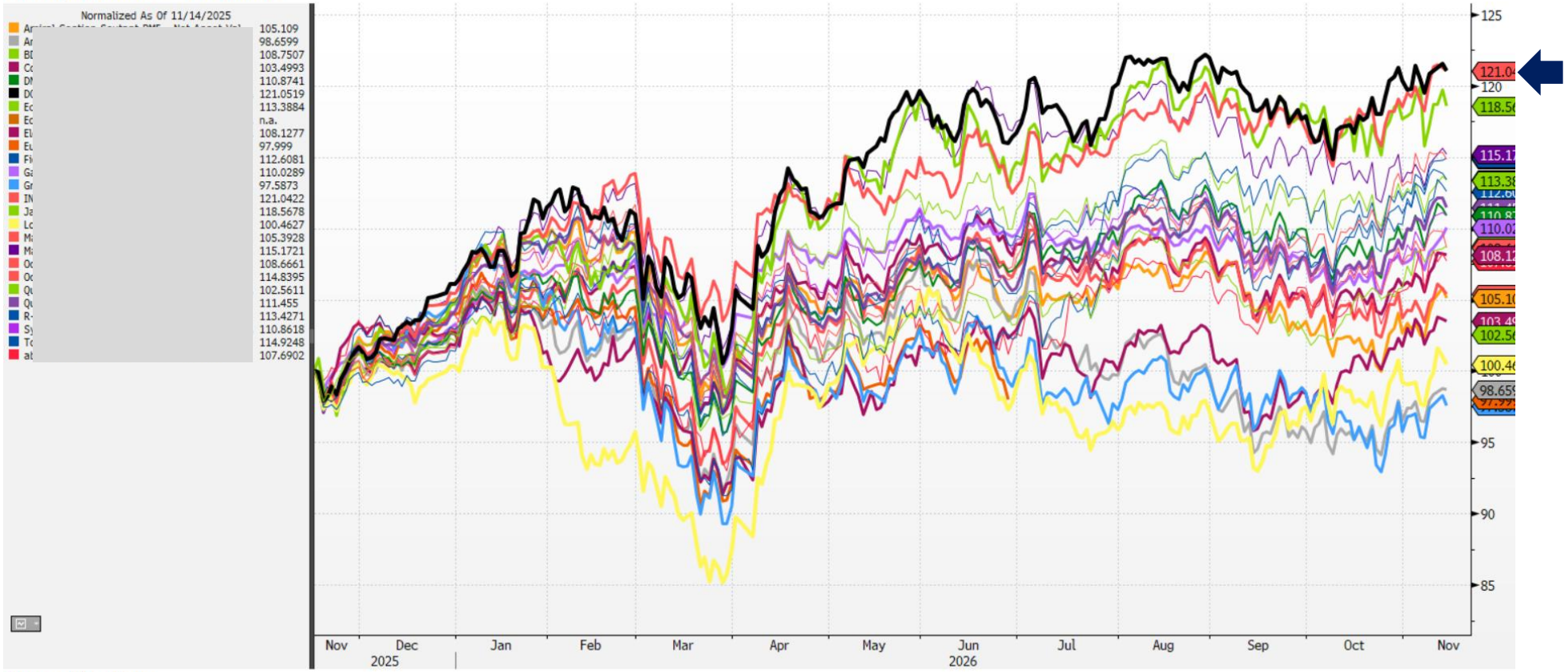
UN PORTEFEUILLE ENTRE 90% et 100% INVESTI ET COMPOSÉ ENTRE 60 ET 70 VALEURS

PORTEFEUILLE ET PERFORMANCE

PORTEFEUILLE DÔM SELECTION ACTION MIDCAP

COMPORTEMENT SUR LES 12 DERNIERS MOIS (10/11/2025-06/11/2026)

Principaux fonds concurrents

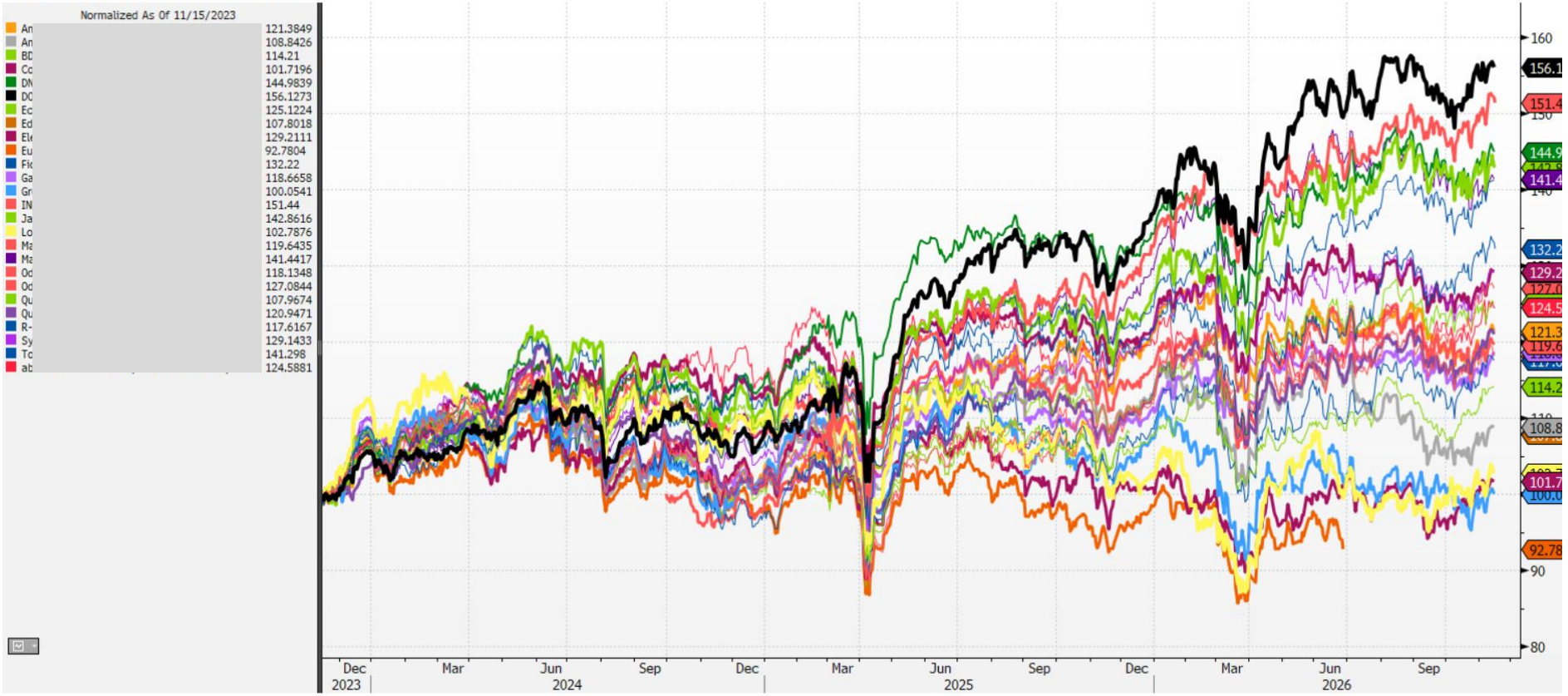


Source: Bloomberg

PORTEFEUILLE DÔM SELECTION ACTION MIDCAP

COMPORTEMENT SUR 3 ANS (15/11/2023 – 15/11/2026)

Principaux fonds concurrents

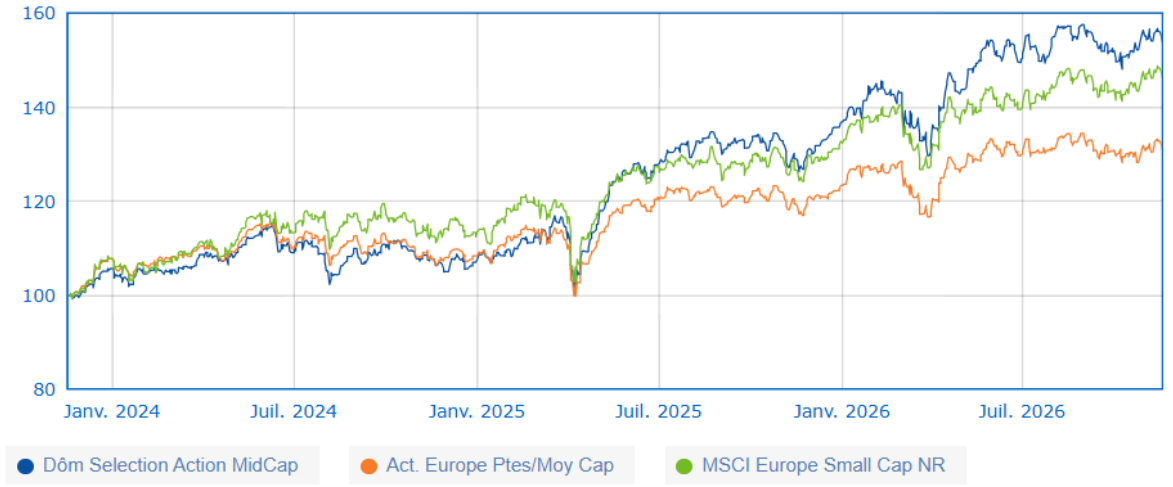


Source: Bloomberg

PORTEFEUILLE DÔM SELECTION ACTION MIDCAP

COMPORTEMENT SUR 3 ANS

Historique base 100 du 18/11/2023 au 17/11/2026 1 an **3 ans**



★★★★★
Notation Quantalys

Baromètre Quantalys



Marchés	Classement
Très haussier	
Haussier	
Neutre	
Baissier	
Très baissier	

Classement de la performance au 31/10/2026

	Rang	Quartile
1 mois	25 / 185	1
3 mois	82 / 185	2
6 mois	32 / 183	1
YTD	11 / 182	1
1 an	11 / 180	1
3 ans	20 / 163	1
5 ans		

PROFIL ACTUEL DU PORTEFEUILLE

DÔM SELECTION ACTION MIDCAP (novembre 2026)

Valorisations et potentiels théoriques d'appréciation à 12 mois

Au 17/11/2026	PER 12 mois	PER 24 mois	EV/EBITDA 12 mois	Rendement (%)	Potentiel théorique d'appréciation à 12 mois
Portefeuille SAM	14,1	10,6	9,8	2,5%	27,2%
Indice de référence STOXX® Europe EX-UK Mid	14,3	13,1	7,7	3,3%	11,6%
Indice Stoxx Europe Large 200	14,4	13,4	10,5	3,0%	15,4%

Source : Bloomberg

DÔM SÉLECTION ACTION MIDCAP
NOS AMBITIONS

NOUVEAUX PROCESSUS

NOUVELLES AMBITIONS

2 ÉLÉMENTS
STRUCTURANTS SONT INTERVENUS AU 3E TRIMESTRE

1 **Renforcement de l'équipe** avec l'arrivée d'une co-gérante

2 Intégration d'une nouvelle **politique ESG** plus ambitieuse qu'auparavant

NOUVEAUX PROCESSUS

OBJECTIF SFDR 8

UNE NOUVELLE POLITIQUE ESG

En collaboration avec le Responsable ESG Hugo PRIOU :

- Définition d'une nouvelle **politique ESG** pour le fonds
- Sélection d'un nouveau prestataire fournisseur de données répondant à nos nouvelles attentes

OBJECTIF COURT TERME :
CLASSIFICATION DU FONDS EN SFDR 8 DÉBUT 2027

NOUVEAUX PROCESSUS

HISTOIRES DE COPILOTE

A L'HEURE DE L'IA, QUEL INTERÊT A RAJOUTER DE L'HUMAIN?

Microsoft Copilot

VS





NOUVEAUX PROCESSUS

HISTOIRES DE COPILOTE

A L'HEURE DE L'IA, QUEL INTERÊT A RAJOUTER DE L'HUMAIN ?

QU'EST CE QUE LE COPILOTE DE MICROSOFT ?

« Un copilote est un assistant basé sur l'iA qui contribue à **accroitre la productivité** et à rationaliser les flux de travail en offrant une assistance contextuelle, en automatisant les tâches de routine et **en analysant les données.**

En fournissant des renseignements contextuels, les suggestions de l'IA **vous aident à prendre des décisions plus rapides et plus éclairées.** »

Source : site internet Microsoft

NOUVEAUX PROCESSUS

HISTOIRES DE COPILOTE

A L'HEURE DE L'IA, QUEL INTERÊT A RAJOUTER DE L'HUMAIN?

- En réalité, il existe des situations courantes où le copilote est une source de perte de temps en multipliant les suggestions.
- Le Copilote confabule.

La confabulation consiste en la création de souvenirs inexacts, perçus comme authentiques par la personne qui les produit.
La confabulation désigne le récit imaginaire auquel le sujet croit plus ou moins totalement.

NOUVEAUX PROCESSUS

HISTOIRES DE COPILOTE

LA COGESTION : TRANSFORMER LA COMPLEMENTARITE DES EXPERTISES EN INTELLIGENCE COLLECTIVE

A partir d'un **outil de travail commun** (base de données), la cogestion permet :

- Génération d'idées potentielles : **traitement renforcé des informations** et signaux de notre outil interne
- Sélection des titres : **contradiction nécessaire**
- Construction de portefeuille : contrôle des risques de construction, en particulier **diminution des biais comportementaux** de gestion (surconfiance, aversion à la perte, biais de confirmation…)

NOUVEAUX PROCESSUS

HISTOIRES DE COPILOTE

COMMUNICATION, CONFIANCE, COMPLEMENTARITE SONT AU CENTRE DE TOUTE REUSSITE D'EQUIPE

Sébastien LOEB / Daniel ELENA

Colin McRAE / Nicky GRIST

« Les routes droites sont pour les voitures rapides,

les virages sont pour les conducteurs rapides. »

Colin McRae
(pilote automobile, champion du monde des rallyes en 1995



REPONSES

DÔM SELECTION ACTION MIDCAP

QUESTION 1

LA REPONSE A CETTE QUESTION EST LIEE A L'IMPORTANCE DE LA COMMUNICATION ET LA CONFIANCE ENTRE PILOTE ET COPILOTE

QUESTION 2

LA REPONSE A CETTE QUESTION EST LIEE AUX LIMITES DE L'INTELLIGENCE ARTIFICIELLE

CONCLUSION

DÔM SELECTION ACTION MIDCAP

Les performances passées ne préjugent pas des performances à venir et ne sont pas constantes dans le temps…

… Mais avec un pilote expérimenté, un copilote qui maitrise ses notes, et un véhicule éprouvé, on ne part pas totalement dans l'inconnu.

MERCI