

OBJECTIF DE GESTION

L'objectif du fonds est de surperformer les marchés d'actions paneuropéens sur la période d'investissement recommandée (5 ans). L'indice de référence STOXX EUROPE 600 Net Return EUR, calculé dividendes réinvestis, est fourni à des fins de comparaison a posteriori.

COMMENTAIRE DE GESTION

De toute évidence, les incertitudes politiques se sont à nouveau accentuées au cours du mois d'Août (Tensions commerciales, Brexit, gouvernement en Italie, émeutes Hong-Kong, etc). La macro-économie est donc logiquement polluée par cet environnement, ce qui se traduit par des statistiques manufacturières médiocres mois après mois. Dans ce contexte, notre forte exposition sur le secteur de la santé, très défensif par nature, explique en partie la performance du fonds.

A cet égard, les dernières informations en provenance du laboratoire Astrazeneca Plc ont été particulièrement positives : Excellents résultats semestriels avec une croissance organique des ventes de 18% au T2, résultats cliniques très encourageants : Réduction de 26% du risque cardiovasculaire pour Farxiga (Diabète), approbation de Tagrisso comme traitement de première ligne dans le cancer du poumon (avec mutation EGFR) en Chine, données scientifiques favorables de Lynparza dans le cancer des Ovaires et de la Prostate, et enfin Calquence dans le traitement de la Leucémie lymphotique.

Toujours dans le domaine médical, Novo Nordisk, le leader mondial dans les traitements du diabète, a légèrement relevé sa guidance de croissance 2019 (de +2%-5% à 4%-6%) grâce à la forte croissance de sa franchise GLP1 (Ozempic-Victoza). Nous attendons avec impatience l'approbation et le lancement de sa version orale du Semaglutide.

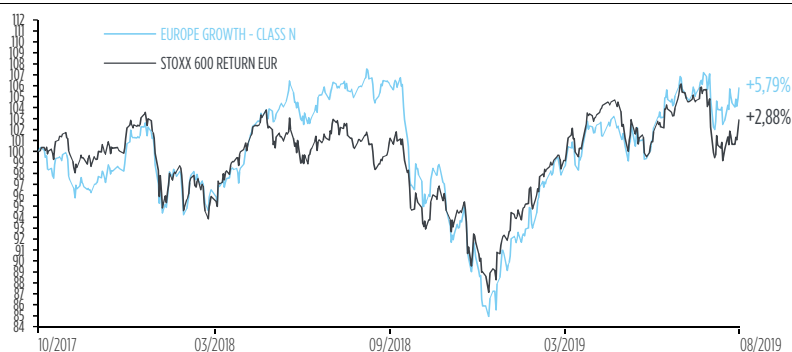
En revanche, la dégradation de la macro-économie explique le net ralentissement de la croissance chez IMCD et TKH.

Achevé de rédiger le 05/09/2019.

Carl AUFFRET, CFA - YingYing WU, CFA

PERFORMANCES ET VOLATILITÉS

	Part N	Indicateur de référence ^①
Performance YTD	21,25%	15,25%
Performance 2018	-11,37%	-10,77%
Performance annualisée depuis création	3,03%	1,51%
Volatilité 1 an	15,09%	13,11%
Volatilité depuis création	13,54%	12,04%

PERFORMANCE CUMULÉE DEPUIS LE 10/10/2017


^①STOXX 600 RETURN EUR. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

PRINCIPALES POSITIONS

TELEPERFORMANCE	7,46%	ORPEA	5,15%
ALTEN	6,16%	AMADEUS IT HOLDING	4,23%
AMPLIFON SPA	5,68%	KON.DSM NOM.	3,94%
NOVO NORDISK B	5,56%	THALES	3,90%
ASTRAZENECA PLC	5,41%	SIKA NOM.	3,76%

Positions pouvant évoluer dans le temps

MEILLEURES CONTRIBUTIONS DU MOIS

	Poids	Contribution
NOVO NORDISK B	5,56%	0,51%
TELEPERFORMANCE	7,46%	0,35%
AMPLIFON SPA	5,68%	0,27%
ASTRAZENECA PLC	5,41%	0,24%
SAFESTORE HOLDINGS	2,51%	0,19%

MOINS BONNES CONTRIBUTIONS DU MOIS

	Poids	Contribution
IMCD	2,99%	-0,78%
THULE	2,10%	-0,25%
AMADEUS IT HOLDING	4,23%	-0,23%
ALTEN	6,16%	-0,19%
TKH GROUP NV-DUTCH CERT	0,59%	-0,14%

PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES

Valeur liquidative	105,79 €	Actif net	1 351 M€
PER estimé 2019	23,6 x	DN/EBITDA 2018	1,7 x
Rendement net estimé 2018	1,49%	VE/EBITDA 2019	14,3 x

- Éligible Assurance Vie, PEA et Compte titres
- Éligible au dispositif de l'abattement fiscal (article 150-0 D du CGI).

Le PER (Price Earning Ratio) est le rapport capitalisation boursière / résultat net ajusté. Il permet d'estimer la valorisation d'une action.

La dette nette est l'endettement financier brut corrigé de la trésorerie.

La DN/EBITDA est le rapport dette nette / excédent brut d'exploitation. Il permet d'estimer le levier financier d'une valeur.

VE/EBITDA est le rapport Valeur d'entreprise (Capitalisation Boursière + Dette Nettes) / excédent brut d'exploitation. Il permet d'estimer la cherté d'une action.

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT


DNCA Investments est une marque de DNCA Finance. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les performances sont calculées nettes de frais de gestion par DNCA FINANCE. Ce document promotionnel est un outil de présentation simplifié et ne constitue ni une offre de souscription ni un conseil en investissement. Ce document ne peut être reproduit, diffusé, communiqué, en tout ou partie, sans autorisation préalable de la société de gestion. L'accès aux produits et services présentés peut faire l'objet de restrictions à l'égard de certaines personnes ou de certains pays. Le traitement fiscal dépend de la situation de chacun. Le DICI doit être remis au souscripteur préalablement à chaque souscription. Pour une information complète sur les orientations stratégiques et l'ensemble des frais, nous vous remercions de prendre connaissance du prospectus, des DICI et des autres informations réglementaires accessibles sur notre site www.dnca-investments.com ou gratuitement sur simple demande au siège de la société de gestion. Compartiment de DNCA INVEST, société d'investissement à capital variable régie par les lois du Grand-Duché de Luxembourg et agréée par l'organisme de régulation financière (la CSSF) en tant qu'OPCVM.

DNCA Finance - 19, place Vendôme - 75001 Paris - tél.: +33 (0)1 58 62 55 00. Email: dnca@dnca-investments.com - www.dnca-investments.com - Site intranet dédié aux indépendants. Société de gestion agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le numéro GP 00-030 en date du 18 août 2000. Conseiller en investissement non indépendant au sens de la Directive MIFID II.

Retrouvez-nous sur www.dnca-investments.com et suivez-nous sur

PERFORMANCE (%)

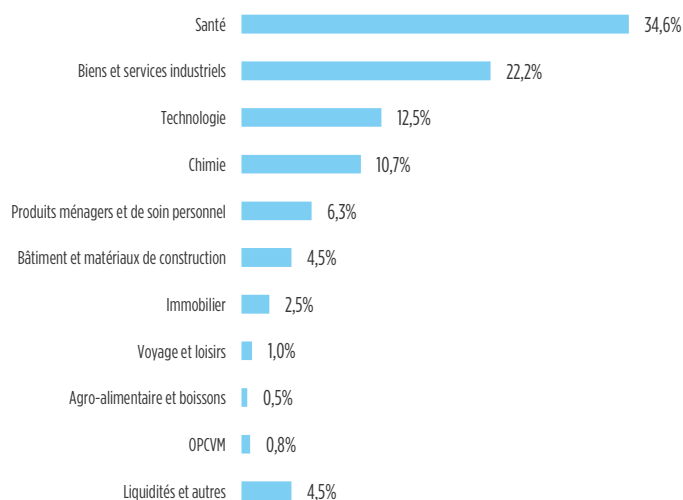
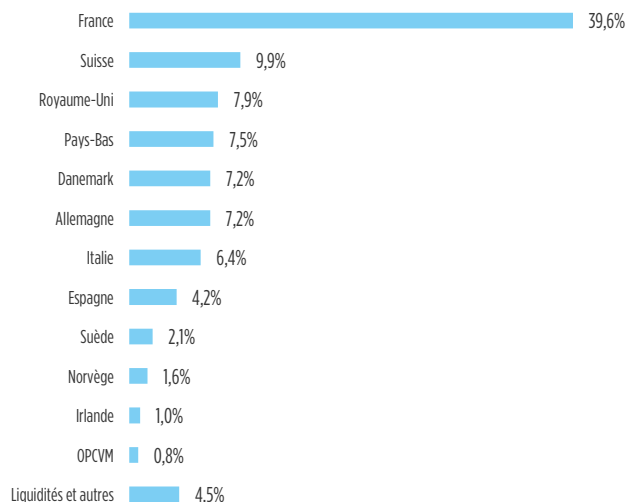
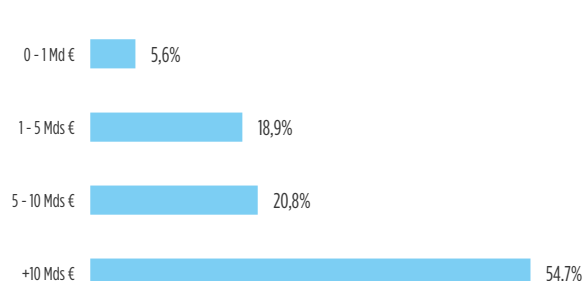
Année	janvier	février	mars	avril	mai	juin	juillet	août	septembre	octobre	novembre	décembre	Annuelle
2018	2,89%	-4,38%	-0,34%	2,40%	4,17%	0,56%	2,19%	0,77%	-0,71%	-7,95%	-3,98%	-6,74%	-11,37%
2019	5,78%	6,18%	2,44%	2,57%	-3,53%	5,79%	1,07%	-0,39%	-	-	-	-	21,25%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.
PRINCIPAUX MOUVEMENTS
ENTRÉES

AUCUNE

SORTIES

AUCUNE

RÉPARTITION PAR SECTEUR

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION

RÉPARTITION PAR DEVISE
