FRUCTI FRANCE EURO

Objectif de gestion

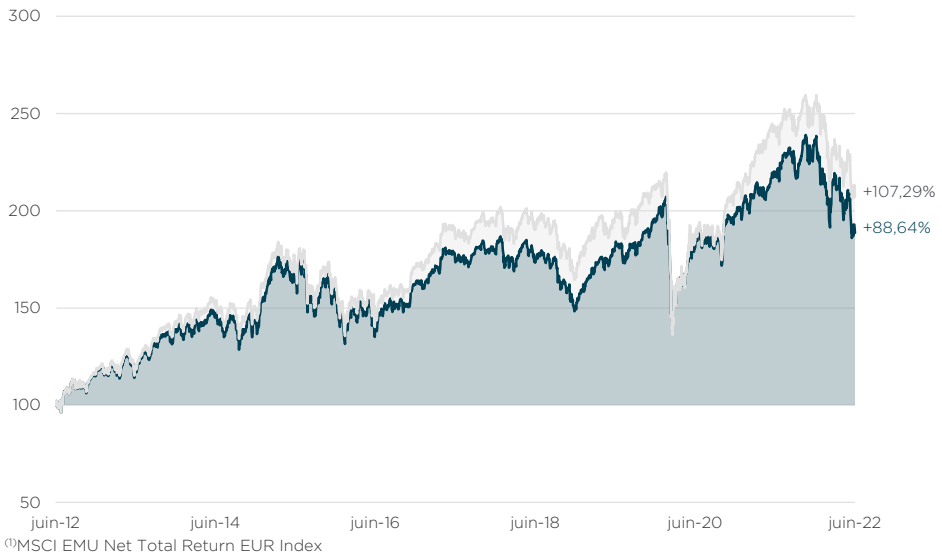
L'objectif de l'OPCVM, un fonds ISR, est d'obtenir, sur sa durée minimale de placement recommandée de cinq ans, une performance supérieure à celle de l'indice MSCI EMU (libellé en euro) dividendes nets réinvestis (DNR). Les sociétés sont choisies selon une démarche ISR dans la zone euro pour la qualité de leurs fondamentaux économiques et pour la qualité de leur responsabilité d'entreprise à travers l'intégration systématique dans l'analyse des critères environnementaux, sociaux/sociétaux et de gouvernance (ESG). L'indice MSCI EMU est un indice large, représentatif des places boursières de la Zone euro. Il inclut les dividendes nets réinvestis.
Pour atteindre son objectif d'investissement, la stratégie d'investissement s'appuie sur une gestion discrétionnaire active.

Indicateurs financiers

Valeur liquidative (€)	69,03
Actif net (m€)	194
Nombre de lignes actions	37
Capitalisation moyenne (md€)	77
Price to Earning Ratio 2022e	16,3x
Price to Book 2021	3,1x
VE/EBITDA 2022e	9,2x
DN/EBITDA 2021	1,0x
Price to Cash-Flow 2022e	11,3x
Rendement du div. 2021e	2,46%

Performance (du 29/06/2012 au 30/06/2022)

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures



(1)MSCI EMU Net Total Return EUR Index

Performances annualisées et volatilités (%)

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Part D	-13,40	+1,47	+1,70	+6,55	-3,77
Indicateur de référence	-13,82	+1,95	+2,24	+7,56	+4,49
Part D - volatilité	20,11	20,00	17,05	17,05	27,86
Indicateur de référence - volatilité	20,96	22,60	19,13	18,42	22,75

Performances cumulées (%)

	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Part D	-9,10	-20,07	-13,40	+4,48	+8,78	+88,63
Indicateur de référence	-9,20	-18,67	-13,82	+5,99	+11,72	+107,29

Performances calendaires (%)

	2021	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Part D	+19,63	+28,11	-14,99	+9,63	+2,57	+11,37	+2,21	+20,87	+17,97
Indicateur de référence	+22,16	+25,47	-12,71	+12,49	+4,37	+9,81	+4,32	+23,36	+19,31

Profil de risque et de rendement

Du risque le plus faible — au risque le plus élevé

1 2 3 4 5 **6** 7

Du rendement potentiel le plus faible — au rendement potentiel le plus élevé

L'exposition au marché d'actions et/ou de taux, explique le niveau de risque de cet OPCVM.

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Ratio de Sharpe	-0,65	0,09	0,12	0,40
Tracking error	5,62%	6,16%	5,05%	3,74%
Coef. corrélation	0,96	0,97	0,97	0,98
Ratio d'information	0,07	-0,08	-0,11	-0,27
Bêta	0,92	0,85	0,86	0,91

Principaux risques :

FRUCTI FRANCE EURO

Principales positions*

	Poids
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI (4,7)	5,33%
ASML HOLDING NV (7,9)	5,32%
ESSILORLUXOTTICA (4,3)	5,31%
SIEMENS HEALTHINEERS AG (6,0)	4,60%
LINDE PLC (6,0)	4,56%
INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL (5,0)	4,22%
SANOFI (5,3)	4,05%
L'OREAL (6,6)	3,87%
CAPGEMINI SE (5,6)	3,60%
STMICROELECTRONICS NV (Milan) (6,8)	3,31%
	44,19%

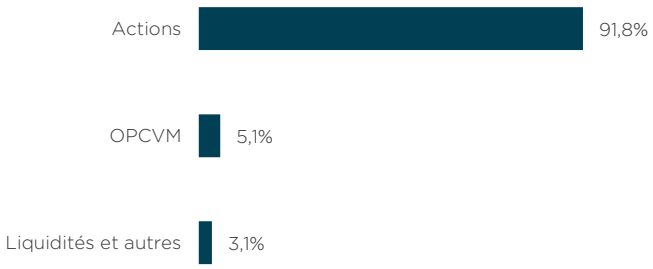
Contribution à la performance du mois

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

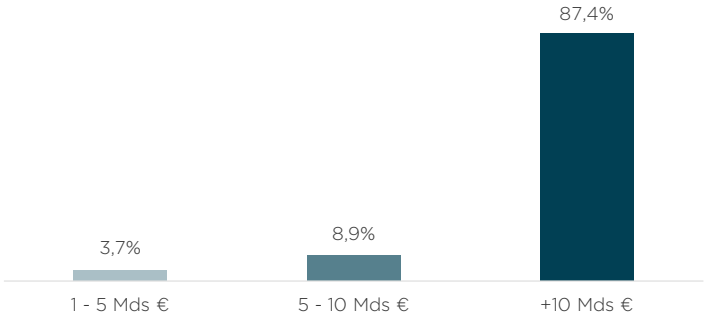
Meilleures	Poids	Contribution
THALES SA	2,66%	+0,08%
L'OREAL	3,87%	+0,06%
WOLTERS KLUWER	0,76%	+0,05%
EDENRED	1,40%	0%
GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA	2,51%	-0,01%

Moins bonnes	Poids	Contribution
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	2,77%	-0,88%
ASML HOLDING NV	5,32%	-0,86%
STMICROELECTRONICS NV (Milan)	3,31%	-0,74%
SIEMENS HEALTHINEERS AG	4,60%	-0,72%
MICHELIN (CGDE)	3,22%	-0,54%

Répartition par classe d'actifs



Répartition par capitalisation



Répartition sectorielle (ICB)

	Fonds	Indice
Biens et services industriels	18,2%	12,8%
Santé	15,6%	9,4%
Technologie	14,6%	11,9%
Produits et services de	12,2%	9,6%
Chimie	6,9%	4,5%
Énergie	5,1%	5,9%
Bâtiment et matériaux de	4,8%	3,5%
Télécommunications	4,2%	4,6%
Automobiles et équipementiers	3,2%	4,9%
Médias	2,3%	1,4%
Agroalimentaire, boisson et tabac	1,5%	5,1%
Banques	1,2%	7,6%
Assurance	1,0%	5,6%
Services financiers	0,9%	1,7%
OPCVM	5,1%	N/A
Liquidités et autres	3,1%	N/A

Répartition géographique

	Fonds	Indice
France	56,6%	33,6%
Pays-Bas	12,9%	14,3%
Allemagne	11,2%	24,8%
Italie	5,5%	6,5%
Irlande	4,6%	1,7%
Espagne	1,1%	8,2%
OPCVM	5,1%	N/A
Liquidités et autres	3,1%	N/A

Principaux mouvements*

Entrées : WOLTERS KLUWER (5,9)

Sorties : ENEL SPA (7,2)

*Le chiffre entre parenthèses représente la note de responsabilité de l'instrument. Veuillez vous référer à la page Analyse extra-financière interne pour la méthodologie d'analyse.

Commentaire de gestion

La perspective d'un ralentissement a laissé sa place rapidement à la peur d'une récession dans les pays développés et particulièrement en Europe où la crise énergétique s'intensifie. Dans ce contexte, il est important pour nous de dialoguer avec les managements des sociétés en portefeuille. Nous avons rencontré une trentaine de sociétés du portefeuille durant le mois de juin. Dans l'ensemble, les sociétés ne constatent pas de ralentissement. La demande sous-jacente est toujours solide, la hausse des prix compense l'inflation et la préoccupation majeure des sociétés industrielles restent de trouver la main d'œuvre et les composants notamment électroniques. Pour le marché et pour nous, c'est une question de temps avant que les entreprises actent le ralentissement, ce qui enclenchera la baisse des estimations de résultats, prérequis avant une reprise durable des marchés boursiers. Avec ce tableau en toile de fonds, notre approche de gestion qualité, fondée notamment sur le pricing power, la croissance visible et résiliente couplés à la solidité du bilan devrait permettre au fonds de sortir son épingle du jeu en relatif au marché.

En juin, le portefeuille a baissé de -9,1% (MSCI EMU DNR : -9,2%). Parmi les principaux contributeurs, nos positions en Thalès (+3%), GTT (-0,7%) et EssilorLuxottica (-5%%) ont soutenu la performance relative. Inversement, nos positions en St Gobain (-23%), STMicroelectronics (-19%) et Siemens Healthineers (-13%) ont pesé sur la performance.

Parmi les principaux contributeurs, Thalès continuerait de bénéficier de perspectives solides dans le cas d'un ralentissement économique, notamment grâce à son exposition à l'aéronautique civile, l'électronique de défense et la cybersécurité. GTT est soutenu par les perspectives de croissance sur le LNG dans le contexte de la quête européenne d'indépendance énergétique. Nous avons pris des bénéfices sur les deux titres. Enfin, EssilorLuxottica reste une de nos valeurs préférées dans le contexte actuel grâce aux synergies de fusion (Essilor-Luxottica et GrandVision) ainsi qu'aux perspectives de développement de leur nouveau produit Stellest dans le traitement de la myopie.

Parmi les contributeurs négatifs, St Gobain a souffert du discours négatif de Kingspan qui voit un ralentissement de la demande dans la plupart de ses marchés finaux. Saint Gobain a confirmé ne voir aucun signe de ralentissement de son côté. Par ailleurs, la valorisation n'a jamais été aussi attractive sur les 5 dernières années et le groupe nous semble plus à même de traverser un ralentissement cyclique après le travail fait par le nouveau management sur le portefeuille d'activité et l'agilité organisationnelle. STMicroelectronics a été pénalisé par les inquiétudes du marché sur son exposition aux segments PC et Smartphones (30% des ventes). Le carnet de commandes de la société est néanmoins rassurant notamment sur le marché automobile (carbure de silicium) grâce au développement de l'électrique. Enfin, la valorisation ne nous parait pas faire de sens à 9x les bénéfices attendus en 2022. Siemens Healthineers a tenu un discours prudent lors de notre dernière rencontre du fait du confinement en Chine et des problèmes de pénurie de composants électroniques, ce qui a pesé sur le titre. La dynamique de commandes solide, la récurrence des revenus (50%), les synergies de l'acquisition de Varian et la valorisation nous rendent confiants pour tenir la position.

Durant la phase de baisse violente des indices en juin, nous avons renforcé trois entreprises du portefeuille qui nous offrent à notre sens qualité, croissance visible et résiliente : Wolters Kluwer fournit des logiciels et services spécialisés à une clientèle relativement résiliente et fidèle ce qui permet au groupe d'avoir plus de 80% de revenus récurrents majoritairement basés sur des abonnements. Lors de la crise financière de 2007-2009, la croissance organique du chiffre d'affaires ainsi que sa croissance de marge EBITA sont restées stables et depuis 2009, la croissance organique du chiffre d'affaires est restée positive chaque année. Si nous devions traverser une période macro-économique plus difficile, nous pensons que Wolters Kluwer devrait être en mesure de prouver la résilience et la récurrence de son modèle économique. Le cours a chuté de 16% depuis le début de l'année ce qui nous a permis d'entrer une position sur le titre.

Le discours du nouveau PDG de L'Oréal était rassurant lors de notre dernier contact à l'occasion d'une conférence d'investisseurs. Le management est optimiste sur l'activité et la croissance au deuxième trimestre ce qui peut se comprendre puisqu'après deux années « Covid », les gens souhaitent sortir et socialiser, et donc se parfumer et se maquiller. Le groupe a tout de même été impacté par les confinements en Chine depuis le début de l'année mais leur exposition à l'e-commerce (croissance de 30% au mois de mai vs 5% pour le marché) leur permet de prendre des parts de marché. De plus, nous apprécions les efforts du groupe en matière d'investissement dans leurs marques. Le groupe a ainsi investi deux milliards d'euros supplémentaires pendant la crise de la Covid-19, ce qui donnera de la flexibilité au groupe pour piloter sa marge bénéficiaire si besoin. Pour finir, le bilan solide et la baisse de la valorisation depuis le début de l'année nous ont convaincu de renforcer notre exposition.

Enfin, Universal Music Group (UMG), que nous avons entré en portefeuille il y a quelques mois, a été impacté en bourse suite à une étude d'un cabinet de recherche sur la résilience du streaming musical mais le cours a rebondi quelques jours après. Nous avons profité de cette chute pour renforcer notre position en portefeuille. En effet, nous sommes convaincus qu'UMG, avec plus de la moitié de revenus récurrents, est bien positionnée pour résister à un ralentissement économique. A la différence des plateformes de streaming musicales, UMG n'est pas un distributeur mais un producteur de contenu et bénéficie donc de plusieurs sources de revenus. Et à la différence de Netflix et des plateformes de streaming vidéo, UMG est leader sur un marché oligopolistique.

Pour financer ces achats, nous avons sorti notre positon en Enel pour réduire l'exposition à l'Italie. Par ailleurs, nous avons préféré alléger des titres qui ont eu un message plus négatif lors de nos contacts récents et qui risquent de revoir leurs perspectives sur l'année tels que Knorr-Bremse. Lors de notre rencontre avec le management, le discours était prudent vis-à-vis des difficultés dans le rail en Chine et des problèmes de pénurie de composants dans les camions. De plus, malgré la nomination d'un nouveau Président du conseil de surveillance, la gouvernance reste en construction.

Nous sommes convaincus que notre focalisation sur les sociétés de qualité offrant un solide pricing power et un bilan solide devrait rester un atout dans le contexte actuel.

Achevé de rédiger le 07/07/2022.

Ronan
Poupon

Daniel
Dourmap

Cédric
Pointier

Informations administratives

Nom : Fructi France Euro
Code ISIN (Part D) : FR0000029571
Classification SFDR : Art.8
Date de création : 29/10/1978
Horizon d'investissement : Minimum 5 ans
Devise : Euro
Domiciliation : France
Forme juridique : SICAV
Indicateur de référence : MSCI EMU Net Total Return EUR Index
Fréquence de calcul des VL : Quotidienne
Société de gestion : DNCA Finance

Équipe de gestion :
Ronan POUPON
Daniel DOURMAP
Cédric POINTIER

Minimum d'investissement : 0 EUR
Frais de souscription : - max
Frais de rachat : -
Frais de gestion : 0,80%
Frais courants au 31/12/2021 : 1,71%
Commission de surperformance : -

Dépositaire : CACEIS Bank
Règlement / Livraison :
Cut off : 12:30 Paris time

Mentions légales

Ceci est une communication publicitaire. Veuillez vous référer au Prospectus de l'OPC et au document d'informations clés pour l'investisseur avant de prendre toute décision finale d'investissement. Ce document est un document promotionnel à usage d'une clientèle de non professionnels au sens de la Directive MIFID II. Ce document est un outil de présentation simplifiée et ne constitue ni une offre de souscription ni un conseil en investissement. Les informations présentées dans ce document sont la propriété de DNCA Finance. Elles ne peuvent en aucun cas être diffusées à des tiers sans l'accord préalable de DNCA Finance. Le traitement fiscal dépend de la situation de chacun, est de la responsabilité de l'investisseur et reste à sa charge. Le DICI et le prospectus doivent être remis à l'investisseur qui doit en prendre connaissance préalablement à toute souscription. L'ensemble des documents réglementaires du compartiment sont disponibles gratuitement sur le site de la société de gestion www.dnca-investments.com ou sur simple demande écrite adressée à dnca@dnca-investments.com ou adressée directement au siège social de la société 19, Place Vendôme – 75001 Paris. Les investissements dans des compartiments comportent des risques, notamment le risque de perte en capital ayant pour conséquence la perte de tout ou partie du montant initialement investi. DNCA Finance peut recevoir ou payer une rémunération ou une rétrocession en relation avec le/les compartiments présentés. DNCA Finance ne peut en aucun cas être tenue responsable, envers quiconque, de toute perte ou de tout dommage direct, indirect ou de quelque nature que ce soit résultant de toute décision prise sur la base d'informations contenues dans ce document. Ces informations sont fournies à titre indicatif, de manière simplifiée et susceptibles d'évoluer dans le temps ou d'être modifiées à tout moment sans préavis.

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Compartiment de DNCA INVEST Société d'investissement à capital variable (SICAV) de droit luxembourgeois ayant la forme d'une Société Anonyme – domiciliée au 60 Av. J.F. Kennedy - L-1855 Luxembourg. Elle est agréée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) et soumise aux dispositions du Chapitre 15 de la Loi du 17 décembre 2010.

Cet OPCVM promeut des critères environnementaux ou sociaux et de gouvernance (ESG) au sens de l'article 8 du Règlement (UE) 2019/2088 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (dit « Règlement SFDR »). Il n'a pas pour objectif un investissement durable. Il pourra investir partiellement dans des actifs ayant un objectif durable, par exemple tels que définis par la classification de l'UE.

Cet OPCVM est sujet à des risques de durabilité tels que définis à l'article 2(22) du Règlement (UE) 2019/2088 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (dit « Règlement SFDR »), par un événement ou une condition environnementale, sociale ou de gouvernance qui, s'il se produit, pourrait entraîner un effet négatif réel ou potentiel impact sur la valeur de l'investissement.

Si le processus d'investissement de portefeuille peut intégrer une approche ESG, l'objectif d'investissement du portefeuille n'est pas en premier lieu d'atténuer ce risque. La politique de gestion du risque de durabilité est disponible sur le site internet de la Société de gestion.

L'indice n'est pas désigné comme un indice de référence au sens du Règlement (UE) 2019/2088 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (dit « Règlement SFDR). Il n'a pas vocation à être aligné aux ambitions environnementales ou sociales telles que promues par l'OPCVM.

Glossaire

Bêta. Le bêta d'un titre financier est une mesure de la volatilité ou de sensibilité du titre qui indique la relation existant entre les fluctuations de la valeur du titre et les fluctuations du marché. Il s'obtient en régressant la rentabilité de ce titre sur la rentabilité de l'ensemble du marché. En calculant le bêta d'un portefeuille, on mesure sa corrélation avec le marché (l'indice de référence utilisé) et donc de son exposition au risque de marché. Plus la valeur absolue du bêta du portefeuille est faible, moins il est exposé aux fluctuations du marché, et inversement.
Coefficient de corrélation. Le coefficient de corrélation est une mesure de la corrélation. Il permet de déterminer le lien entre deux actifs sur une période donnée. Un coefficient positif signifie que les deux actifs évoluent dans le même sens. A l'inverse, un coefficient négatif signifie que les actifs évoluent dans le sens opposé. La corrélation ou la décorrélation peut être plus ou moins forte et varie entre -1 et 1.
Dérivés. Désigne les instruments financiers dont la valeur découle de celle d'un actif sous-jacent (une action, une matière première ou un panier de titres, notamment un indice représentatif d'un marché d'actions).
Maturité. La maturité ou échéance d'un instrument financier (options, warrants, emprunts, obligations…) correspond à sa date d'échéance, c'est-à-dire la date de fin de sa durée de vie.
Ratio de Sharpe. Le ratio de Sharpe mesure la rentabilité excédentaire par rapport au Taux de l'argent sans risque d'un portefeuille d'actifs divisé par l'écart type de cette rentabilité. C'est donc une mesure de la rentabilité marginale par unité de risque. Il permet de mesurer les performances de gérants pratiquant des politiques de risque différentes.
Ratio d'information. Le ratio d'information est un indicateur de la sur-performance d'un fonds par rapport à son indice de référence. Plus le ratio d'information est élevé, meilleur est le fonds. Il se calcule ainsi : Ratio d'information = Performance Annualisée Relative / Tracking Error.
Sensibilité. La sensibilité d'une obligation mesure la variation de sa valeur en pourcentage induite par une variation donnée du taux d'intérêt.
Tracking error. Mesure de l'écart type de la différence de rentabilité (différence de performances) de l'OPCVM et de son indice de référence. Plus le tracking error est faible, et plus l'OPCVM a une performance moyenne proche de son indice de référence.
Vente à découvert. Opération consistant à vendre un actif que l'on ne possède pas dans le but de l'acheter plus tard à un prix plus bas et donc de réaliser une plus-value.

Le présent document a été rédigé par DNCA Finance. Les analyses, les opinions et certains des thèmes et processus d'investissement mentionnés dans les présents représentent le point de vue du (des) gestionnaire(s) de portefeuille à la date indiquée. Ils sont susceptibles de changer, de même que les titres et les caractéristiques du portefeuille indiqués dans les présentes. Il n'y aucune garantie que les développements futurs correspondront à ceux prévus dans le présent document.

Le présent document est fourni uniquement à des fins d'information aux prestataires de services d'investissement ou aux autres Clients Professionnels, ou Investisseurs Qualifiés et/ou non-Qualifiés en Suisse et, lorsque la réglementation locale l'exige, uniquement sur demande écrite de leur part. Le présent document ne peut pas être utilisé auprès des clients non-professionnels. Il relève de la responsabilité de chaque prestataire de services d'investissement de s'assurer que l'offre ou la vente de titres de fonds d'investissement ou de services d'investissement de tiers à ses clients respecte la législation nationale applicable.

En France : le présent document est fourni par Natixis Investment Managers International - Société de gestion de portefeuilles agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le n° GP 90-009, société anonyme immatriculée au RCS de Paris sous le numéro 329 450 738. Siège social: 43 avenue Pierre Mendès France, 75013 Paris.

Considérations particulières à destination des investisseurs Suisses : DNCA Finance n'ayant pas le statut de Distributeur en Suisse, le prospectus pour la Suisse, les Informations Clés pour l'Investisseur, les statuts et/ou le règlement, les rapports semestriel et annuel en français et d'autres informations peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant en Suisse des fonds. Le représentant des Fonds en Suisse est Carnegie Fund Services S.A., 11 rue du Général-Dufour, CH- 1204 Genève, Suisse, web : www.carnegiefund-services.ch. Le service de paiement en Suisse est assuré par la Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'Ile, CH-1204 Genève, Suisse. Pour les produits autorisés à la distribution auprès d'investisseurs non qualifiés, les dernières valeurs liquidatives sont disponibles sur www.swissfunddata.ch.
En Suisse le présent document est fourni aux Investisseurs Qualifiés ou non-Qualifiés par Natixis Investment Managers, Switzerland Sàrl, Rue du Vieux Collège 10, 1204 Genève, Suisse ou son bureau de représentation à Zurich, Schweizergasse 6, 8001 Zürich.

Les entités susmentionnées sont des unités de développement commercial de Natixis Investment Managers, la holding d'un ensemble divers d'entités de gestion et de distribution de placements spécialisés présentes dans le monde entier. Les filiales de gestion et de distribution de Natixis Investment Managers mènent des activités réglementées uniquement dans et à partir des pays où elles sont autorisées. Les services qu'elles proposent et les produits qu'elles gèrent ne s'adressent pas à tous les investisseurs dans tous les pays.

Bien que Natixis Investment Managers considère les informations fournies dans le présent document comme fiables, y compris celles des tierces parties, elle ne garantit pas l'exactitude, l'adéquation ou le caractère complet de ces informations.

La remise du présent document et/ou une référence à des valeurs mobilières, des secteurs ou des marchés spécifiques dans le présent document ne constitue en aucun cas un conseil en investissement, une recommandation ou une sollicitation d'achat ou de vente de valeurs mobilières, ou une offre de services. Les investisseurs doivent examiner attentivement les objectifs d'investissements, les risques et les frais relatifs à tout investissement avant d'investir. Les analyses et les opinions mentionnées dans le présent document représentent le point de vue de (des) l'auteur (s) référencé(s). Elles sont émises à la date indiquée, sont susceptibles de changer et ne sauraient être interprétées comme possédant une quelconque valeur contractuelle.

Le présent document ne peut pas être distribué, publié ou reproduit, en totalité ou en partie.

Tous les montants indiqués sont exprimés en USD, sauf indication contraire.

DNCA FINANCE
Société de gestion agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le numéro GP 00-030 en date du 18 août 2000, affilié de Natixis Investment Managers
19, place Vendôme - 75001 Paris
tél. : +33 (0)1 58 62 55 00 - email : dnca@dnca-investments. com
www.dnca-investments.com

DNCA INVEST
Société d'investissement à capital variable Siège social : 60, avenue J.F. Kennedy L-1855 Luxembourg

DNCA FINANCE LUXEMBOURG
Société de gestion agréée par Commission de Surveillance du Secteur Financier sous le numéro B131734 en date du 29 août 2007
1, Place d'Armes - L-1136 Luxembourg - tel. : +352.28.48.01.55.10
email : dnca@dnca-investments com - www.dnca-investments.com

NATIXIS INVESTMENT MANAGERS :
RCS Paris n° 453 952 681,
43 avenue Pierre Mendès-France
75648 Paris cedex 13
Société anonyme au capital de €178 251 690
www.im.natixis.com