ECUREUIL ACTIONS EUROPÉENNES

Objectif de gestion

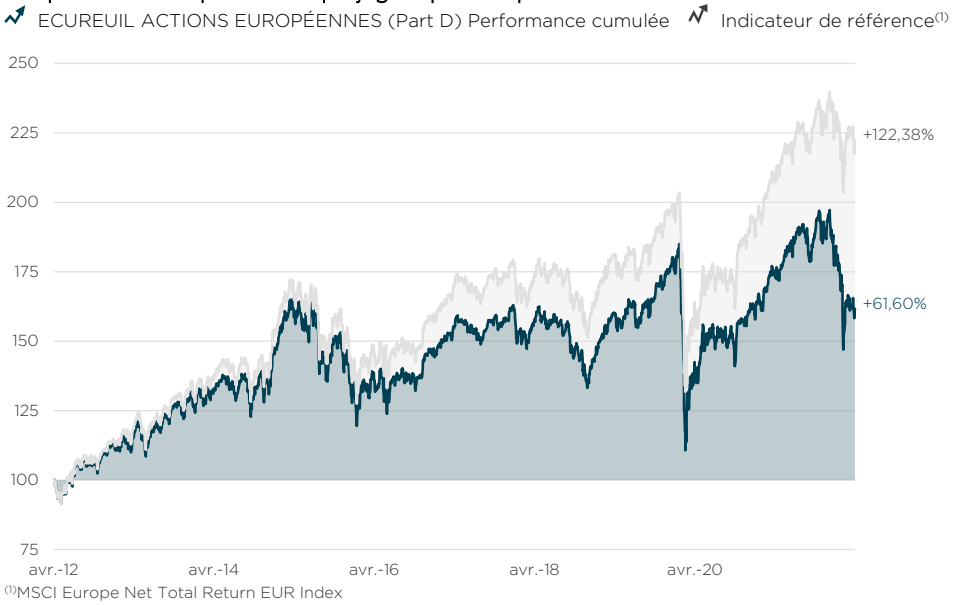
L'objectif de L'OPCVM est de réaliser une performance supérieure à l'indice MSCI Europe Dividendes Nets Réinvestis en euro sur une durée minimum de placement recommandée de cinq ans.
Pour atteindre son objectif d'investissement, la stratégie d'investissement s'appuie sur une gestion discrétionnaire active.

Indicateurs financiers

Valeur liquidative (€)	18,37
Actif net (m€)	144
Nombre de lignes actions	36
Capitalisation moyenne (md€)	76

Performance (du 30/04/2012 au 29/04/2022)

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures



(1)MSCI Europe Net Total Return EUR Index

Performances annualisées et volatilités (%)

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Part D	-6,99	+0,34	+0,90	+4,92	+3,17
Indicateur de référence	+4,07	+1,34	+0,80	+0,40	+0,22
Part D - volatilité	19,74	20,89	17,43	16,70	19,69
Indicateur de référence - volatilité	16,91	16,91	16,91	16,91	16,91

Performances cumulées (%)

	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Part D	-1,29	-17,25	-6,99	+1,04	+4,58	+61,60
Indicateur de référence	-0,60	-5,89	+4,07	+4,07	+4,07	+4,07

Performances calendaires (%)

	2021
Part D	+22,18
Indicateur de référence	+10,58

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
Ratio de Sharpe	-0,34	0,04	0,07
Tracking error	9,69%	9,69%	9,69%
Coef. corrélation	0,96	0,91	1,09
Ratio d'information	-1,14	-0,10	0,01
Bêta	1,12	1,12	1,12

Principaux risques :

Principales positions*

	Poids
ASML HOLDING NV (7,8)	5,36%
INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL (5,0)	4,95%
LINDE PLC (6,1)	4,47%
ESSILORLUXOTTICA (4,4)	4,12%
SIEMENS HEALTHINEERS AG (6,0)	4,09%
MICHELIN (CGDE) (8,5)	3,97%
TRYG A/S (6,1)	3,96%
SIKA AG-REG (5,8)	3,95%
STMICROELECTRONICS NV (Milan) (6,8)	3,85%
AIR LIQUIDE SA (8,6)	3,57%
	42,28%

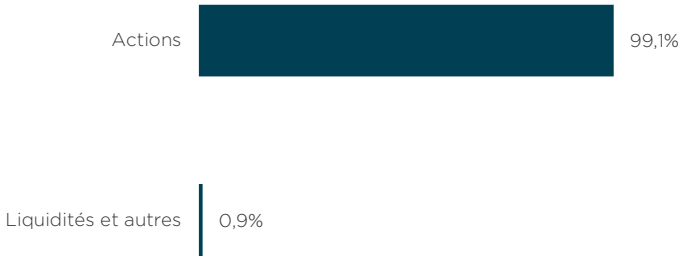
Contribution à la performance du mois

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

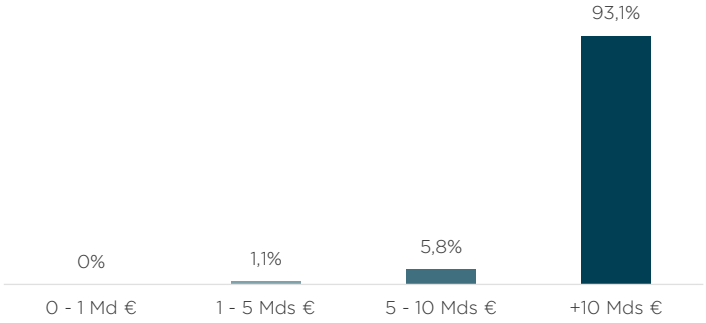
Meilleures	Poids	Contribution
SANOFI	2,99%	+0,37%
THALES SA	3,06%	+0,23%
IBERDROLA SA	2,64%	+0,18%
LINDE PLC	4,47%	+0,16%
NESTLE SA-REG	1,02%	+0,16%

Moins bonnes	Poids	Contribution
ASML HOLDING NV	5,36%	-0,48%
SIEMENS HEALTHINEERS AG	4,09%	-0,39%
STMICROELECTRONICS NV (Milan)	3,85%	-0,38%
VONOVIA SE	2,90%	-0,23%
PUMA SE	2,37%	-0,22%

Répartition par classe d'actifs



Répartition par capitalisation



Répartition sectorielle (ICB)

	Fonds	Indice
Biens et services industriels	20,2%	11,5%
Technologie	12,7%	6,7%
Bâtiment et matériaux de	11,3%	3,2%
Santé	11,2%	16,9%
Produits et services de	9,5%	6,3%
Chimie	8,0%	3,1%
Télécommunications	5,0%	3,3%
Services aux collectivités	4,9%	4,2%
Automobiles et équipementiers	4,0%	2,4%
Assurance	4,0%	5,1%
Immobilier	2,9%	1,2%
Agroalimentaire, boisson et tabac	2,5%	9,5%
Énergie	1,5%	6,5%
Services financiers	1,1%	3,6%
Voyages et loisirs	0,5%	0,9%
Liquidités et autres	0,9%	N/A

Répartition géographique

	Fonds	Indice
France	45,3%	17,0%
Allemagne	15,5%	12,4%
Pays-Bas	11,3%	7,2%
Italie	7,2%	3,2%
Irlande	6,1%	1,0%
Suisse	5,0%	17,0%
Danemark	4,0%	4,3%
Espagne	2,6%	3,8%
Royaume-Uni	1,4%	23,4%
Norvège	0,8%	1,2%
Liquidités et autres	0,9%	N/A

Principaux mouvements*

Entrées : ANTIN INFRASTRUCTURE PARTNER (3,9) et DEUTSCHE POST AG-REG (4,7)

Sorties : ALLFUNDS GROUP PLC, ASTRAZENECA PLC (5,1), JD SPORTS FASHION PLC (5,5) et ST JAMES'S PLACE PLC (4,5)

*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

Ecureuil Actions Européennes se focalise sur la sélection de sociétés cotées européennes alliant qualité & croissance à prix raisonnable.

Bilan du mois : En avril, le portefeuille a baissé de -1,29% (MSCI Europe DNR -0,6%). Parmi les principaux contributeurs, nos positions en Sanofi (+9%), Thalès (+7%), Linde (+4%), Tryg (+3%) et Edenred (+7%) ont soutenu la performance. Inversement, nos positions en Siemens Healthineers (-9%), STMicroelectronics (-10%), Puma (-9%), ASML (-10%) et Vonovia (-10%) ont pesé sur la performance.

Principaux contributeurs : Dans l'environnement actuel incertain, les investisseurs se sont tournés vers des secteurs défensifs et refuges tels que l'industrie pharmaceutique ce qui a permis au cours de Sanofi d'en bénéficier. La société a par ailleurs publié de solides résultats au premier trimestre, nettement supérieurs aux attentes. La bonne performance du groupe a été tirée par l'ensemble des divisions et, naturellement, par Dupixent. Nous avons profité de la surperformance du titre pour prendre quelques bénéfices. Thalès quant à elle, ressort pour le quatrième mois consécutif dans la liste de nos principaux contributeurs positifs. En effet, la guerre en Ukraine a transformé la perspective des investisseurs sur le secteur de la défense et a fait ressortir l'importance de l'industrie pour assurer la sûreté et la sécurité des citoyens. Du fait de la surperformance du titre depuis le début de l'année (+63%), nous avons également décidé de prendre des bénéfices, progressivement, afin de recalibrer notre position. Enfin, Linde, troisième position du fonds, répond bien à notre conviction d'investir dans des entreprises participant à la transition écologique. Le titre profite de la bonne dynamique des investissements dans les gaz industriels grâce aux semi-conducteurs et à la volonté des politiques publiques d'accélérer la décarbonisation.

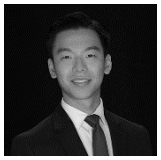
En revanche, la performance du fonds ce mois-ci a été pénalisée par certains titres en commençant par Siemens Healthineers (SHL). Le cours de SHL continue d'être impacté par les pénuries de composants électroniques et a également souffert du nouveau « warning » de Philips en raison de problèmes d'approvisionnement. Nous restons cependant confiants sur le titre grâce aux nombreux échanges entrepris avec la société. Le message du management est globalement rassurant. Nous sommes convaincus, et de nombreuses études le démontrent, que l'imagerie médicale est toujours la priorité numéro une des hôpitaux, notamment américains. D'autre part, l'environnement averse à la tech et au risque continue de peser sur des titres comme STMicroelectronics. Malgré la position difficile de la Chine en raison des retards dans la chaine d'approvisionnement et des fermetures d'usines liées aux confinements dans le pays, la société a publié des chiffres solides au premier trimestre et a souligné une demande toujours forte et un environnement de prix favorable. Enfin, les contraintes d'approvisionnement, les pressions inflationnistes et l'impact des restrictions liées aux confinements en Chine ont continué à peser sur le cours de Puma en avril. Cependant, nous continuons d'apprécier la stratégie du groupe, qui gagne des parts de marché dans une industrie fondamentalement attractive.

Entrées et sorties du portefeuille : Au cours du mois, nous avons entré une position en Antin, société de capital-investissement spécialisée dans les infrastructures avec près de 20 milliards d'euros d'actifs sous gestion. Antin opère sur un marché très attractif fondé sur une demande dynamique en investissements réels qui n'atteignent pas les besoins en financement (énergies renouvelables, électrification, digitalisation). Nous avons également entré une position en Deutsche Post qui est idéalement positionné pour bénéficier de la croissance du e-commerce à long terme, avec notamment sa position de leader dans l'express. Pour financer ces achats, nous avons principalement sorti Astrazeneca ainsi que St James's Place après d'excellents parcours boursiers. Enfin, nous avons sorti Allfunds par manque de conviction.

Achevé de rédiger le 06/05/2022.



Ronan Poupon



Kevin Tran



Valérie Hanna

Informations administratives

Nom : Ecureuil Actions Européennes
Code ISIN (Part D) : FR0010086454
Classification SFDR : Art.8
Date de création : 09/06/2004
Horizon d'investissement : Minimum 5 ans
Devise : Euro
Domiciliation : France
Forme juridique : FCP
Indicateur de référence : MSCI Europe Net Total Return EUR Index
Fréquence de calcul des VL : Quotidienne
Société de gestion : DNCA Finance

Équipe de gestion :
Ronan POUPON
Kevin TRAN
Valérie HANNA

Minimum d'investissement : 0 EUR
Frais de souscription : - max
Frais de rachat : -
Frais de gestion : 1,05%
Frais courants au 31/12/2021 : 1,41%
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. Les documents réglementaires sont disponibles sur notre site internet ou sur simple demande au siège de notre société sans frais. Conformément à la réglementation en vigueur, le client peut recevoir, sur simple demande de sa part, des précisions sur les rémunérations relatives à la commercialisation du présent produit. DNCA Finance peut recevoir ou payer une rémunération ou une rétrocession en relation avec l'OPC. **L'investissement objet de la présente communication publicitaire concerne l'acquisition de parts et/ou actions d'un OPC et non d'un actif sous-jacent donné (immeuble, actions de sociétés, etc...) ceux-ci étant détenus par l'OPC.** DNCA Investments est une marque de 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 et le prospectus doivent 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 ougratuitement sur simple demande au siège de la société de gestion. Les informations sont fournies à titre indicatif, peuvent faire l'objet de changement et de fluctuations constantes, et sont susceptibles d'être modifiées à tout moment et sans avis préalable.

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.

DNCA Finance - 19, place Vendôme - 75001 Paris - tél.: +33 (0)1 58 62 55 00 - email: dnca@dnca-investments.com. 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.

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.
Rendement du div.. Le rendement d'une action est le rapport dividende / cours de l'action.
DN/EBITDA (Dette Nette / EBITDA). Le rapport dette nette / excédent brut d'exploitation. Il permet d'estimer le levier financier d'une société.
EV (Enterprise Value - Valeur d'entreprise). La valeur de l'entreprise ou valeur de l'actif économique, correspond à la valeur de marché de l'outil industriel et commercial. Elle est égale à la somme de la valeur de marché des capitaux propres (capitalisation boursière si l'entreprise est cotée) et de la valeur de marché de l'endettement net.
P/B. Le Price to Book Ratio correspond au coefficient mesurant le rapport entre la valeur du marché des capitaux propres (la capitalisation boursière) et leur valeur comptable. Il permet de comparer la valorisation d'une société par le marché à sa valorisation comptable.
P/CF (Share price/Cash Flow per Share). Ratio financier calculé en divisant le cours de l'action par le cash flow par action.
PER (Price Earnings Ratio). Un ratio boursier qui met en relation le cours d'une action divisé par le bénéfice net par action (BNPA). Le calcul du PER permet de savoir combien de fois se paie le bénéfice par action pour acheter l'action.
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.
ROE (Return On Equity). La rentabilité des capitaux propres, ou rentabilité financière, se mesure par le rapport résultat net/capitaux propres. Elle est égale à la somme de la rentabilité économique et de l'effet de levier.
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.

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