

FRUCTI CONVERTIBLES EUROPE

Objectif de gestion

L'objectif de l'OPCVM est de réaliser une performance supérieure à celle du marché européen des obligations convertibles, sur une durée minimale de placement recommandée de 4 ans. Son indicateur de référence est l'ECI-Europe (Exane Convertible Index Europe), qui représente le marché des obligations convertibles européennes. Il inclut les coupons.

Pour atteindre son objectif d'investissement, la stratégie d'investissement s'appuie sur une gestion discrétionnaire active.

Indicateurs financiers

Valeur liquidative (€)	149,22
Actif net (m€)	2
Delta	47%
Taux actuariel moyen	-4,37%
Prime moyenne	
Sensibilité moyenne	3,03
Maturité moyenne (années)	3,07
Nombre de lignes	58
Note moyenne	BBB

Performance (du 28/04/2020 au 29/07/2022)

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

FRUCTI CONVERTIBLES EUROPE (Part C) Performance cumulée Indicateur de référence⁽¹⁾



Performances annualisées et volatilités (%)

	1 an	Depuis la création
Part C	-15,08	-3,17
Indicateur de référence	-14,03	-1,86
Part C - volatilité	9,34	8,14
Indicateur de référence - volatilité	7,96	7,01

Performances cumulées (%)

	1 mois	YTD	1 an
Part C	+6,27	-15,00	-15,08
Indicateur de référence	+6,23	-14,16	-14,03

Performances calendaires (%)

	2021
Part C	+0,85
Indicateur de référence	+2,68

Profil de risque et de rendement

Du risque le plus faible au risque 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	-1,60	-	-	-
Tracking error	2,45%	-	-	-
Coef. corrélation	0,97	-	-	-
Ratio d'information	-0,43	-	-	-
Bêta	1,14	-	-	-

Principaux risques :

Principales positions[†]

	Poids
Deutsche Post AG 0.05% 2025 CV	4,60%
Sika AG 0.15% 2025 CV	3,98%
Safran SA 0.88% 2027 CV	3,83%
RAG-Stiftung 0% 2026 CV	3,77%
Electricite de France SA 0% 2024 CV	3,58%
Amadeus IT Group SA 1.5% 2025 CV	3,34%
Iberdrola International BV 0% 2022 CV	3,16%
Veolia Environnement SA 0% 2025 CV	2,87%
Prysmian SpA 0% 2026 CV	2,82%
TotalEnergies SE 0.5% 2022 CV	2,66%
	34,62%

Répartition par maturité

	Poids (%)		Sensibilité	
	Fonds	Indice	Fonds	Indice
0 - 6 mois	5,8%	5,7%	0,0	0,0
6 - 12 mois	1,6%	1,1%	0,0	0,0
1 - 2 ans	12,2%	11,9%	0,2	0,1
2 - 3 ans	30,5%	24,2%	0,8	0,6
3 - 4 ans	23,7%	20,3%	0,7	0,7
4 - 5 ans	7,9%	11,6%	0,4	0,5
> 5 ans	11,6%	15,7%	0,6	0,8

Répartition par notation

	Fonds	Indice
AA	4,9%	2,5%
A	22,7%	19,7%
BBB	22,5%	22,8%
BB	8,4%	8,8%
< BB	-	2,8%
NR	34,8%	43,4%

Principaux mouvements*

Entrées : Aucune

Sorties : Aucune

Répartition géographique

	Fonds	Indice
France	36,3%	30,8%
Espagne	13,1%	10,5%
Allemagne	11,9%	19,1%
Pays-Bas	10,4%	8,6%
Italie	8,8%	6,1%
Suisse	5,8%	6,2%
USA	3,5%	1,9%
Royaume-Uni	2,7%	5,7%
Korea (South)	2,3%	2,4%
Luxembourg	1,9%	3,1%
Belgique	1,6%	3,0%
Autriche	0,8%	2,0%
Chine	0,7%	-
Irlande	0,4%	0,5%

Répartition sectorielle (ICB)

	Fonds	Indice
Technologie	19,7%	14,7%
Biens et services industriels	14,6%	15,7%
Services aux collectivités	13,9%	8,2%
Voyages et loisirs	6,9%	5,9%
Énergie	6,7%	6,7%
Services financiers	6,3%	6,6%
Banques	5,6%	1,3%
Télécommunications	4,8%	5,2%
Santé	4,3%	7,5%
Bâtiment et matériaux de	4,2%	3,6%
Automobiles et équipementiers	2,5%	2,2%
Produits et services de	2,3%	7,5%
Distribution	1,9%	5,4%
Immobilier	1,9%	3,9%
Magasins de soin personnel, de	1,5%	3,9%
Agroalimentaire, boisson et tabac	0,7%	0,5%
Chimie	-	1,0%
Liquidités et autres	2,4%	N/A

*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.

Delta

	Fonds	Indice
Delta	47,1%	41,3%
Delta effectif	38,3%	30,3%
Input spread	153,5	243,2
Implicite spread	92,0	130,4

Principaux deltas

	%
Cellnex Telecom SA 1.5% 2026 CV	100,0%
Remy Cointreau SA 0% 2026 CV	100,0%
Engie SA 0% 2024 CV	98,9%
Iberdrola International BV 0% 2022 CV	94,3%
Archer Obligations SA 0% 2023 CV	92,3%
Sika AG 0.15% 2025 CV	72,7%
QIAGEN NV 1% 2024 CV	72,5%
BE Semiconductor Industries NV 0.75% 2027 CV	67,6%
Lagfin SCA 2% 2025 CV	66,2%
Basic-Fit NV 1.5% 2026 CV	64,5%

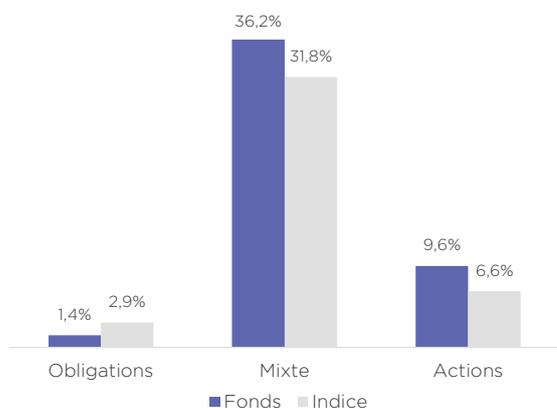
Contribution au delta par pays

	Delta		Delta effectif	
	Fonds	Indice	Fonds	Indice
France	17,0%	11,2%	14,0%	9,0%
Espagne	9,4%	7,4%	8,5%	6,2%
Pays-Bas	5,4%	4,9%	4,2%	3,8%
Italie	3,4%	2,6%	2,1%	1,6%
Suisse	3,3%	3,4%	2,9%	2,8%
Allemagne	2,1%	5,0%	1,3%	2,5%
OPCVM	1,8%	-	1,6%	-
USA	1,2%	0,7%	0,9%	0,5%
Luxembourg	1,2%	0,9%	1,0%	0,7%
Royaume-Uni	0,8%	2,3%	0,4%	1,4%
Belgique	0,7%	1,1%	0,6%	0,8%
Korea (South)	0,5%	0,9%	0,2%	0,5%
Chine	0,3%	-	0,3%	-
Irlande	0,1%	0,2%	0,1%	0,2%
Autriche	0,1%	0,5%	0,0%	0,2%
	-	0,3%	-	0,1%

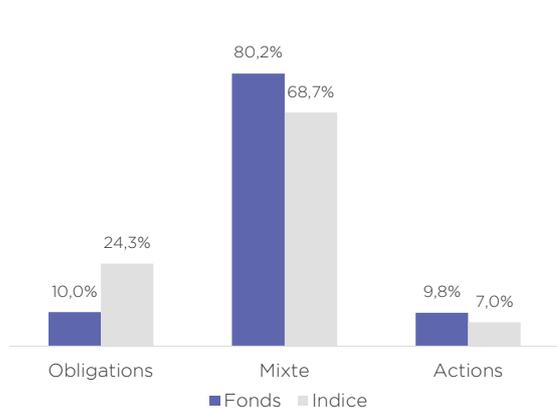
Contribution au delta par secteur

	Delta		Delta effectif	
	Fonds	Indice	Fonds	Indice
Services aux collectivités	9,1%	5,4%	8,4%	5,1%
Technologie	8,9%	6,1%	6,8%	4,3%
Biens et services industriels	5,9%	5,6%	4,0%	3,6%
Télécommunications	3,8%	3,7%	3,5%	3,0%
Services financiers	3,7%	2,8%	3,4%	2,5%
Voyages et loisirs	3,1%	2,5%	1,7%	1,3%
Bâtiment et matériaux de construction	2,9%	2,6%	2,7%	2,4%
Santé	2,1%	3,1%	1,7%	2,4%
Banques	1,8%	0,4%	1,4%	0,3%
OPCVM	1,8%	-	1,6%	-
Automobiles et équipementiers	0,9%	0,3%	0,7%	0,2%
Énergie	0,7%	1,8%	0,6%	1,4%
Immobilier	0,6%	1,4%	0,4%	0,9%
Produits et services de consommation	0,5%	2,2%	0,2%	1,0%
Magasins de soin personnel, de médicaments et d'épicerie	0,5%	1,2%	0,4%	0,7%
Agroalimentaire, boisson et tabac	0,5%	0,2%	0,4%	0,2%
Distribution	0,4%	1,4%	0,2%	0,5%
Chimie	-	0,4%	-	0,3%

Répartition par profil (contribution au delta)



Répartition par profil (poids)



Obligations Delta < 25% Mixte 25% ≤ Delta < 75% Actions 75% ≤ Delta

Commentaire de gestion

Les principaux indices actions affichent un fort rebond sur le mois de juillet. Ce mouvement s'explique notamment par la détente observée sur les taux souverains malgré des hausses de taux engagées par les principaux banquiers centraux. Ainsi les taux 10 ans européens ont perdu 55 pb à 1.40% pour l'état français. Une récession, aussi technique soit elle, semble inévitable dans ce contexte d'enlèvement de l'inflation. Mais les opérateurs de marchés anticipent désormais des baisses de taux directeurs dès 2023, qui pourraient redonner un élan positif aux actifs risqués. Néanmoins, ce rebond s'est effectué sur des volumes relativement faibles, essentiellement concentrés sur les indices. Des impacts techniques sur des rachats de couvertures sont notamment venus dopper cette phase de rebond qui devrait désormais s'essouffler. Le marché du crédit a logiquement profité de cette configuration après un premier semestre chaotique. Ainsi l'indice Itraxx 5 ans des CDS X-OVER s'établit à 512 pb en fin de mois après avoir dépassé le niveau de 600 pb mi-juillet. Il est en baisse de 72 pb sur la période. Les indicateurs macroéconomiques demeurent sous les attentes. La saison des publications des résultats semestriels apparaît quant à elle moins décevante qu'anticipée avec une forte résistance constatée sur certains secteurs (luxe, loisirs et semi-conducteurs notamment). Logiquement, aucune opération primaire n'a été proposée sur le gisement convertible européen dans un tel environnement.

Les obligations convertibles européennes ont connu un mois de bonne facture. L'indice Exane Europe Hedgé Euro progresse de 6.23% sur le mois. Ce mouvement s'explique par la performance des marchés actions, des crédits/taux et par un mouvement de revalorisation de la classe d'actifs, pénalisée depuis le début d'année. La volatilité implicite en moyenne est restée stable sur le mois. Cependant certaines valeurs de profil mixte obligataire se sont renchéri à l'instar de Cellnex 2031 ou Safran 2027. Les obligations convertibles se négocient toujours avec en moyenne une décote par rapport à leur comparable obligataire, qui devrait continuer à se résorber sur les prochains mois. La bonne qualité des publications de résultats sur la grande majorité des actions sous-jacentes permet de retrouver de l'appétit sur des histoires fondamentales souvent délaissées.

L'activité a été concentrée sur quelques allègements de valeurs telles AMS 2027 et Besi 2027 pour renforcer la position en Neoen 2025 sur opportunité et pour augmenter notre part dans le développement durable. Le fonds a bénéficié de son positionnement dans cet environnement favorable et surperforme l'indice. Nous restons vigilants pour renforcer les couvertures taux et mettre en place celles sur les actions.

A fin juillet, le fonds DNCA Convertibles Europe affiche un delta supérieur de 7 points au benchmark à 49%. Cependant compte tenu des primes de conversion élevées de l'univers convertibles, le delta effectif, de 40%, reflète plus la sensibilité du fonds au marché actions. Le gamma est de 0.64 contre 0.58 pour le benchmark.

Achevé de rédiger le 05/08/2022.



Denis
Passot



Philippe
Garnier



Jean-Paul
Ing



Félix
Haron

Informations administratives

Nom : Fructi Convertibles Europe
Code ISIN (Part C) : FR0010116301
Classification SFDR : Art.6
Date de création : 28/04/2005
Horizon d'investissement : Minimum 4 years
Devise : Euro
Domiciliation : France
Forme juridique : FCP
Indicateur de référence : Exane Europe Convertible Bond
Fréquence de calcul des VL : Quotidienne
Société de gestion : DNCA Finance

Équipe de gestion :
 Denis PASSOT
 Philippe GARNIER
 Jean-Paul ING
 Félix HARON

Éligible à l'assurance vie : Oui
Éligible au PEA : Non

Minimum d'investissement : 0 EUR
Frais de souscription : - max
Frais de rachat : -
Frais de gestion : 0,50%
Frais courants au 31/12/2021 : 1,50%
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 Fonds 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 Fonds 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 Fonds 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.

FRUCTI CONVERTIBLES EUROPE, Fonds Commun de Placement de droit français domicilié au 19 place Vendôme 75001 Paris conforme à la Directive 2009/65/CE.

DNCA Finance est une Société en Commandite Simple agréée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) en tant que société de gestion de portefeuille sous le numéro GP00-030 régie par le Règlement général de l'AMF, sa doctrine et le Code Monétaire et Financier. DNCA Finance est également Conseiller en Investissement non indépendant au sens de la Directive MIFID II. DNCA Finance - 19 Place Vendôme-75001 Paris - e-mail : dnca@dnca-investments.com - tél : +33 (0)1 58 62 55 00 - site internet : www.dnca-investments.com

Toute réclamation peut être adressée, gratuitement, soit auprès de votre interlocuteur habituel (au sein de DNCA Finance ou au sein d'un déléguataire de DNCA Finance), soit directement auprès du Responsable de la Conformité et du Contrôle Interne (RCCI) de DNCA Finance en écrivant au siège social de la société (19 Place Vendôme, 75001 Paris, France).

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.

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.