

DNCA INVEST EUROSE

MIXTE PATRIMONIAL



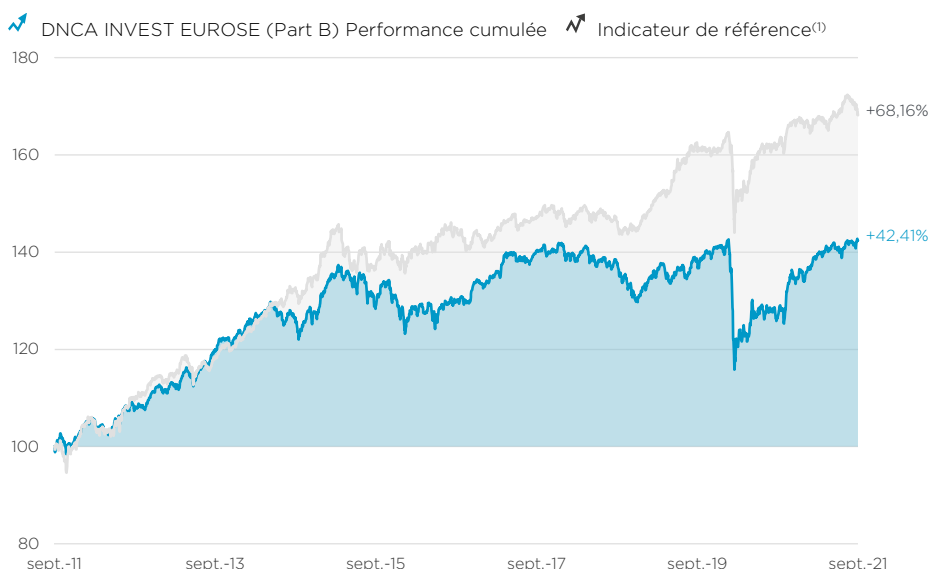
Objectif de gestion

Le fonds vise à surperformer l'indicateur de référence composite 80% FTSE MTS Global + 20% EURO STOXX 50 Net Return calculé dividendes et coupons réinvestis sur la période d'investissement recommandée (3 ans).

Indicateurs financiers

Valeur liquidative (€)	160,76
Actif net (m€)	2 452
Nombre de lignes actions	35
Nombre d'émetteurs	150
Rendement du div. 2020 ^e	3,90%
DN/EBITDA 2020	1,7x
Price to Book 2020	1,0x
Price Earning Ratio 2021 ^e	9,4x
VE/EBITDA 2021 ^e	5,6x
Price to Cash-Flow 2021 ^e	5,1x
Sensibilité moyenne	2,33
Maturité moyenne (années)	2,65
Taux actuariel moyen	0,77%
Note moyenne	BB+

Performance (du 30/09/2011 au 30/09/2021)



Performances annualisées et volatilités (%)

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Part B	+12,51	+1,08	+1,82	+3,60	+3,24
Indicateur de référence	+4,00	+4,68	+3,02	+5,33	+4,57
Part B - volatilité	5,01	7,07	5,92	5,49	5,30
Indicateur de référence - volatilité	3,95	5,49	4,85	5,24	5,25

Performances cumulées (%)

	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Part B	+0,22	+5,94	+12,51	+3,27	+9,46	+42,42	+43,54
Indicateur de référence	-1,61	+0,70	+4,00	+14,72	+16,02	+68,16	+66,02

Performances calendaires (%)

	2020	2019	2018	2017	2016
Part B	-4,45	+7,65	-6,60	+4,53	+2,29
Indicateur de référence	+4,15	+10,77	-1,76	+2,22	+3,64

Profil de risque et de rendement

Du risque le plus faible au risque le plus élevé

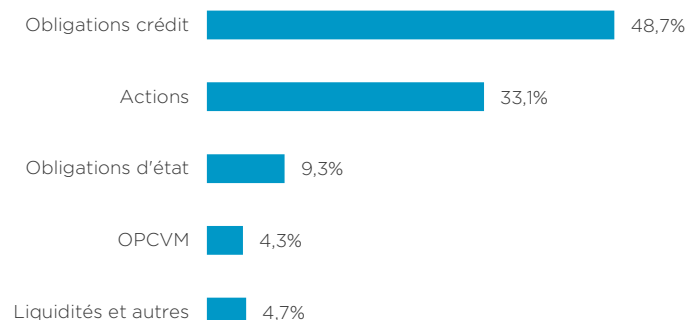


L'exposition au marché d'actions et/ou de taux, explique le niveau de risque de cet OPCVM.

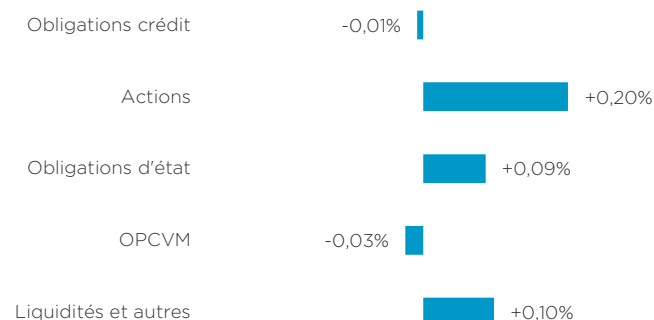
	1 an	3 ans	5 ans
Ratio de Sharpe	2,59	0,21	0,38
Tracking error	4,34%	4,60%	4,09%
Coef. corrélation	0,55	0,76	0,73
Ratio d'information	1,96	-0,78	-0,29
Bêta	0,70	0,98	0,89

Principaux risques : Risque actions, risque de contrepartie, risque de crédit, risque de liquidité, risque de taux, risque d'investir dans des instruments dérivés ainsi que des instruments intégrant des dérivés, risque ISR, risque lié aux titres en difficultés, risque spécifique lié à l'ABS et au MBS

Répartition par classe d'actifs



Contribution à la performance du mois



Répartition sectorielle (ICB)

	Fonds	Indice
Banques	14,3%	1,7%
Télécommunications	9,4%	0,4%
Obligations d'état	9,3%	80,0%
Biens et services industriels	7,6%	2,9%
Technologie	7,2%	3,3%
Automobiles et équipementiers	6,0%	1,1%
Bâtiment et matériaux de	5,2%	0,6%
Énergie	5,1%	0,9%
Santé	4,9%	1,5%
Services aux collectivités	4,5%	0,7%
Médias	4,2%	0,1%
Services financiers	3,2%	0,2%
Produits et services de	1,8%	2,0%
Chimie	1,7%	1,7%
Agroalimentaire, boisson et tabac	1,5%	0,8%
Distribution	1,4%	0,5%
Magasins de soin personnel, de	1,0%	0,2%
Immobilier	1,0%	0,2%
Voyages et loisirs	0,7%	0,2%
Assurance	0,6%	1,1%
Matières premières	0,6%	-
OPCVM	4,3%	N/A
Liquidités et autres	4,7%	N/A

Répartition géographique

	Fonds	Indice
France	45,6%	28,0%
Italie	15,2%	16,7%
Espagne	9,1%	13,5%
Pays-Bas	9,1%	7,4%
Allemagne	3,2%	20,4%
Luxembourg	1,6%	-
USA	1,5%	-
Irlande	1,1%	2,0%
Suède	0,9%	-
Royaume-Uni	0,9%	0,9%
Autriche	0,8%	3,1%
Belgique	0,6%	4,9%
Portugal	0,3%	1,9%
Danemark	0,3%	-
Norvège	0,3%	-
Finlande	0,2%	1,1%
Australie	0,1%	-
Pologne	0,1%	-
OPCVM	4,3%	N/A
Liquidités et autres	4,7%	N/A

Composition et indicateurs de la poche obligataire

	Poids	Maturité (années)	Sensibilité	Rendement	Nombre de lignes
Obligations taux fixe	34,77%	2,68	2,40	0,96%	146
Obligations Indexées sur l'inflation	9,26%	2,79	2,79	-0,37%	6
Obligations taux variable	7,83%	2,66	1,81	0,95%	41
Obligations convertibles	3,13%	2,18	1,71	1,00%	10
Participatifs et perpétuels	2,93%	2,29	2,22	1,47%	18
Total	57,92%	2,65	2,33	0,77%	221

Principaux mouvements⁺

Entrées : Altice France SA/France 4.25% 2029 (3,1), BPER Banca 2027 FRN (5,2), EC Finance PLC 3% 2025, Elis SA 1.63% 2028 (4,1), ENI SPA (5,5), Faurecia SE 3.13% 2022 (5,3), Grifols Escrow Issuer SA 3.88% 2028, Holding d'Infrastructures et des Metiers de l'Environnement 0.63% 2028 (5,2), Italy I/L 2026, Korian SA 0.88% 2027 CV (4,8), Orpea SA 0% 2027 CV (4,1), VEOLIA ENVIRONNEMENT SA-RTS (6,4), Verde Bidco SpA 4.63% 2025 (5,1) et Volkswagen International Finance NV PERP (5,2)

Sorties : BNP Paribas SA 2023 FRN (4,6), Deutsche Telekom International Finance BV 2022 FRN (6,1), PSA Banque France SA 0.5% 2022 (5,2) et RENAUL 0 PERP (4,5)

Poche action (33,1%)

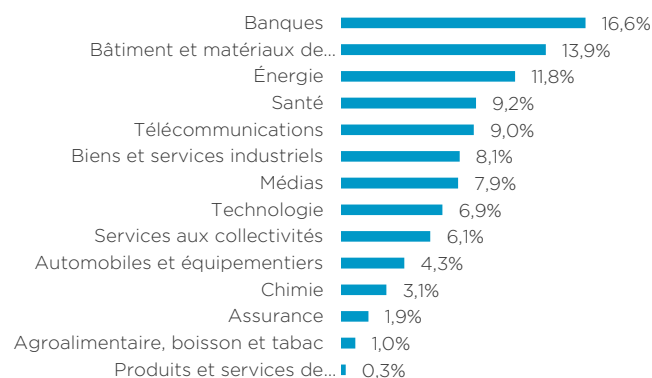
Principales positions⁺

	Poids
TOTALENERGIES SE (5,7)	3,17%
CREDIT AGRICOLE SA (7,0)	2,73%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN (6,1)	2,23%
STMICROELECTRONICS NV (Paris) (5,3)	2,13%
BOUYGUES SA (5,8)	2,11%

Contribution à la performance du mois

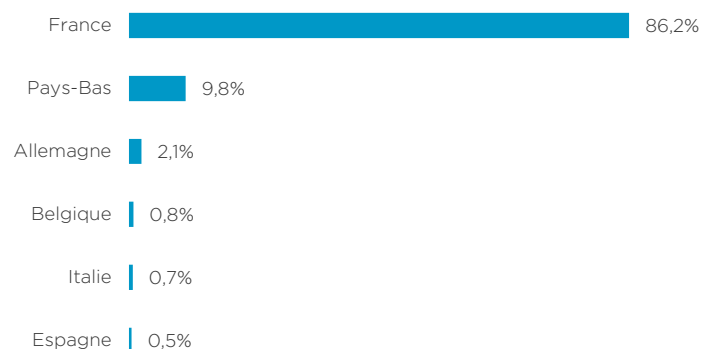
Meilleures	Poids	Contribution
TOTALENERGIES SE	3,17%	+0,36%
EUTELSAT COMMUNICATIONS	0,92%	+0,17%
TECHNIP ENERGIES NV	0,34%	+0,07%
BNP PARIBAS	1,11%	+0,06%
PUBLICIS GROUPE	1,24%	+0,06%
Moins bonnes	Poids	Contribution
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	2,23%	-0,12%
AIR LIQUIDE-PRIM	1,02%	-0,10%
SANOFI	1,80%	-0,10%
EDF	1,73%	-0,10%
CREDIT AGRICOLE SA	2,73%	-0,06%

Répartition sectorielle (ICB)



Poche action (base 100)

Répartition géographique



Poche action (base 100)

Poche obligataire (57,9%)

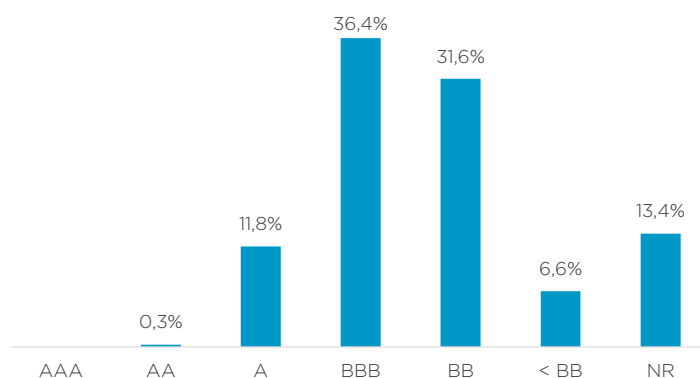
Principales positions⁺

	Poids
Spain I/L 2024	3,06%
Italy I/L 2024	2,87%
Telecom Italia SpA Milano 1.13% 2022 CV (4,1)	1,56%
Italy I/L 2023	1,31%
Spain I/L 2023	1,20%

Contribution à la performance du mois

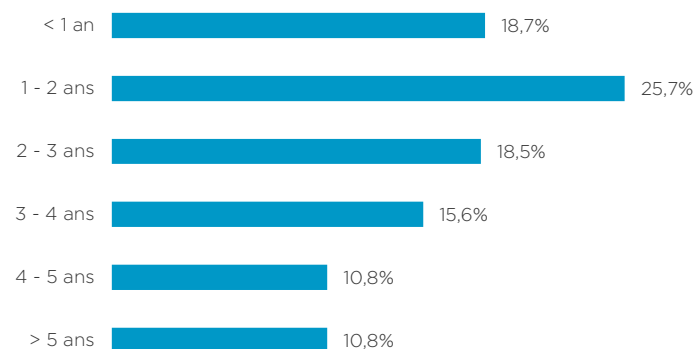
Meilleures	Poids	Contribution
Italy I/L 2024	2,87%	+0,03%
Spain I/L 2024	3,06%	+0,02%
Italy I/L 2023	1,31%	+0,02%
CGG SA 7.75% 2026	0,29%	+0,01%
Spain I/L 2023	1,20%	+0,01%
Moins bonnes	Poids	Contribution
Nexity SA 0.88% 2028 CV	0,28%	-0,01%
Renault SA 2.38% 2026	0,20%	+0,00%
ZF Europe Finance BV 2% 2025	0,16%	+0,00%
BNP Paribas SA 2028 FRN	0,26%	+0,00%
Altice France SA/France 4.25% 2029	0,17%	+0,00%

Répartition par notation



Poche obligataire (base 100)

Répartition par maturité



Poche obligataire (base 100)

Commentaire de gestion

Les banques centrales, acteurs les plus importants sur les marchés aujourd'hui, sont revenues sur le devant de la scène. La réduction progressive des achats nets d'actifs – le fameux tapering – semble acté pour la banque centrale américaine, tandis que la BCE, en évitant le mot et en parlant de « recalibrage », poursuit son numéro d'équilibriste. Mais le constat est là : sans rechute du côté sanitaire, la trajectoire monétaire est maintenant à la baisse générale de l'assouplissement. Les marchés de taux commencent à intégrer ces éléments, avec une hausse sur le mois de près de 20bp du 10 ans allemand, qui s'approche de 0% à -0.20bp. A part les matières premières et l'énergie, peu de segments sont en hausse, avec notamment une baisse de 1.8% de l'EURO STOXX 50 NR. Sur le crédit, le haut rendement en zone euro résiste bien, à -0.1%.

Grâce à son style de gestion sur sa partie action, tournée majoritairement vers les valeurs cycliques et décotées, sa faible sensibilité aux taux d'intérêt et son allocation sur le haut rendement, Invest Eurose progresse sur le mois (0,22%), ce qui porte sa performance depuis le début d'année à 5,94%.

Au cours du mois, le fonds initie une nouvelle position avec l'entrée en portefeuille de la valeur Eni. La valorisation du groupe italien spécialisé dans l'extraction pétrolière semble attractive d'autant plus qu'il s'engage dans la décarbonation de son activité avec notamment une participation importante dans CFS, une start-up du MIT dont les avancées sur la fusion nucléaire semblent prometteuses. Le fonds augmente également son exposition sur les titres Coface, Lagardère, et Veolia Environnement (acquisition de droits de souscription à l'augmentation de capital en cours). A l'inverse, les positions Bouygues, Crédit Agricole, Société Générale sont allégées. A fin septembre, Invest Eurose est investi à 30% sur les actions (net de couvertures) avec une exposition importante sur les secteurs banques, bâtiments et matériaux de construction et pétrole et gaz. Les principales convictions du portefeuille sont : TotalEnergies (3,2%), Crédit Agricole (2,8%), Saint-Gobain (2,2%), STMicroelectronics (2,1%) et Bouygues (2,1%). L'équipe de gestion couvre une partie du portefeuille actions à travers la vente de contrats futures (EURO STOXX 50 et CAC 40) ; celle-ci est augmentée légèrement au mois de septembre. Les caractéristiques financières du portefeuille font ressortir une valorisation raisonnable avec un PER pour 2022 de 10,4 (EURO STOXX 50 à 15,4x) pour une croissance des bénéfices attendue de +8,7% ; le rendement des dividendes versés en 2022 est quant à lui estimé à 4,5% (EURO STOXX 50 à 2,7%).

Le retour de la volatilité sur les marchés en fin de mois, en lien avec l'environnement inflationniste et les taux d'intérêts, doit nous rendre conscient, en tant qu'investisseur, qu'il faut conserver suffisamment de flexibilité pour pouvoir saisir les opportunités quand elles surviennent. C'est aussi la preuve que l'intérêt pour des secteurs et valeurs décotés peut réellement revenir. Maintenir une sensibilité modérée permet d'amortir les hausses de taux, et le renforcement sélectif du haut rendement sur les derniers mois permet de profiter de spreads qui sont loin de leurs plus bas niveaux.

Achévé de rédiger le 05/10/2021.



Jean-Charles
Meriaux



Romain
Grandis



Damien
Lanternier



Adrien
Le Clainche



Baptiste
Planchard



Nolwenn
Le Roux

Informations administratives

Nom : DNCA INVEST Eurose
Code ISIN (Part B) : LU0512121004
Classification SFDR : Art.8
Date de création : 25/05/2010
Horizon d'investissement : Minimum 3 ans
Devise : Euro
Domiciliation : Luxembourg
Forme juridique : SICAV
Indicateur de référence : 80% FTSE MTS
Global + 20% EURO STOXX 50 NR
Fréquence de calcul des VL : Quotidienne
Société de gestion : DNCA Finance

Équipe de gestion :

Jean-Charles MERIAUX
Romain GRANDIS
Damien LANTERNIER
Adrien LE CLAINCHE
Baptiste PLANCHARD
Nolwenn LE ROUX

Minimum d'investissement : 0 part

Frais de souscription : 1%max

Frais de rachat : -

Frais de gestion : 1,60%

Frais courants au 31/12/2020 : 1,60%

Commission de surperformance : -

Dépositaire : BNP Paribas Securities
Services, Luxembourg Branch

Règlement / Livraison : T+2

Cut off : 12:00 Luxembourg time

Mentions légales

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 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 ou gratuitement 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 - 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.

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.

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.

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.

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.