

DNCA INVEST MIURI

ACTIONS LONG-COUVERT EUROPE

Objectif de gestion

Le Compartiment cherche à réaliser une performance annuelle supérieure au taux sans risque qu'est le taux €STR sur la durée d'investissement recommandée. Pour ce faire, l'équipe de la Société Gestion s'efforcera d'atteindre cet objectif avec une volatilité moyenne annuelle comprise entre 5% et 10% dans des conditions normales de marché, tout au long de la période d'investissement recommandée (5 ans). L'attention des investisseurs est attirée sur le fait que le style de gestion est discrétionnaire et intègre des critères environnementaux, sociaux/sociétaux et de gouvernance (ESG).

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

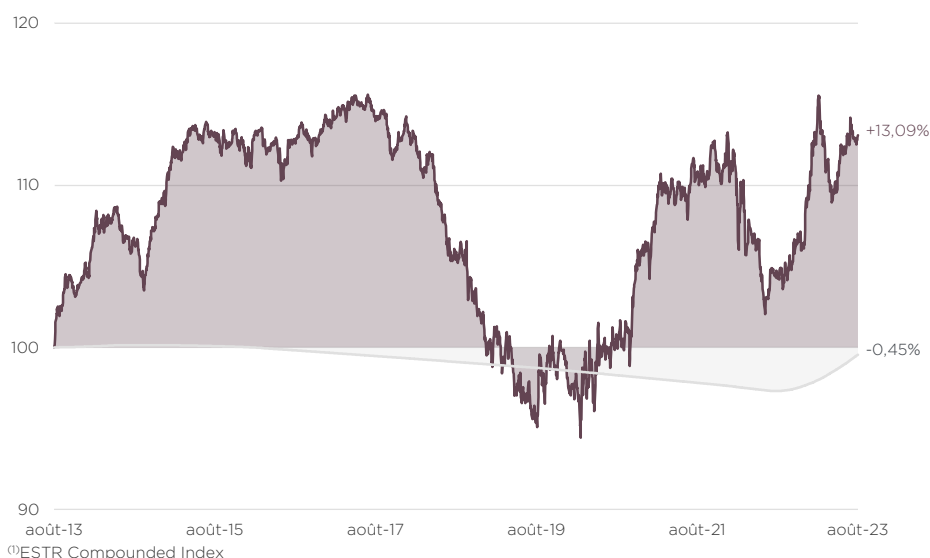
Indicateurs financiers

Valeur liquidative (€)	123,34
Actif net (m€)	292
Exposition brute	158,1%
Exposition nette	5,8%
Exposition nette corrigée du beta	18,5%
Nombre de Longs	28

Performance (du 30/08/2013 au 31/08/2023)

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

↗ DNCA INVEST MIURI (Part B) Performance cumulée ↗ Indicateur de référence⁽¹⁾



Performances annualisées et volatilités (%)

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Part B	+8,38	+4,06	+1,32	+1,24	+1,81
Indicateur de référence	+2,29	+0,43	+0,09	-0,05	-0,01
Part B - volatilité	5,07	5,56	6,13	4,86	4,81
Indicateur de référence - volatilité	0,12	0,11	0,09	0,06	0,06

Performances cumulées (%)

	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Part B	-0,11	+6,38	+8,38	+12,66	+6,78	+13,09
Indicateur de référence	+0,31	+1,96	+2,29	+1,29	+0,45	-0,45

Performances calendaires (%)

	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Part B	-4,35	+5,19	+6,07	-2,52	-9,57	-0,24	+0,43	+3,33	+4,76	+8,92
Indicateur de référence	-0,02	-0,49	-0,47	-0,40	-0,37	-0,36	-0,32	-0,11	+0,10	+0,09

Profil de risque



Du risque le plus faible au risque le plus élevé

Indicateur de risque synthétique selon PRIIPS. 1 correspond au niveau le plus faible et 7 au niveau le plus élevé.

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Ratio de Sharpe	1,55	0,76	0,26	0,30
Tracking error	5,07%	5,56%	6,13%	4,86%
Coef. corrélation	-0,02	0,03	0,03	0,03
Ratio d'information	1,20	0,65	0,20	0,26
Bêta	-0,68	1,37	1,95	2,57

Principaux risques : risque lié à la gestion discrétionnaire, risque actions, risque de contrepartie, risque de liquidité, risque en perte de capital, risque de taux, risque de change, risque d'investir dans des instruments dérivés ainsi que des instruments intégrant des dérivés, risque de durabilité, risque ESG

Principales positions

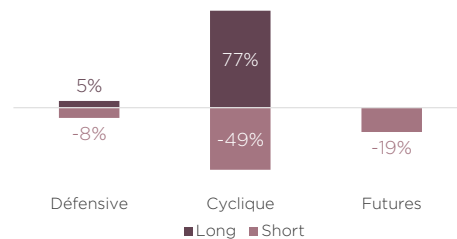
Long

CRH PLC	6,99%
LVMH	6,42%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	5,55%
STELLANTIS NV	5,55%
SOPRA STERIA GROUP	5,38%

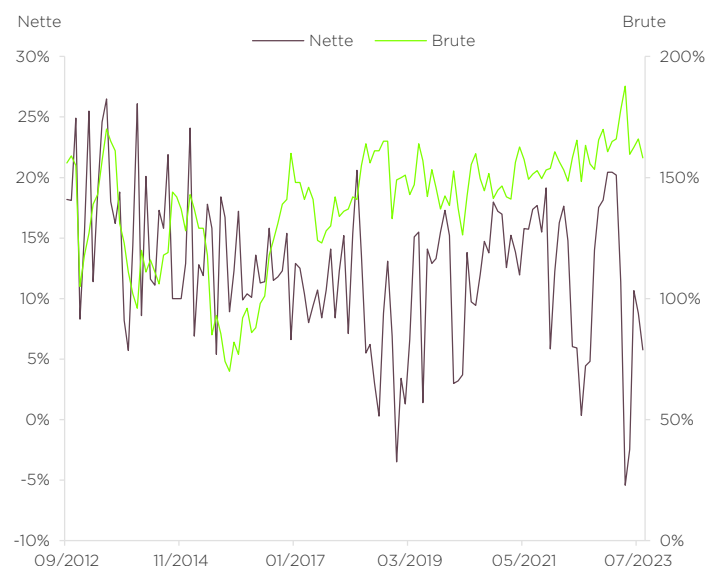
Short

CAC 40	-22,00%
EURO STOXX 50	-19,43%
DAX	-17,66%
STOXX 600 Automobiles & Parts	-4,53%
STOXX 600 HPC	-3,78%

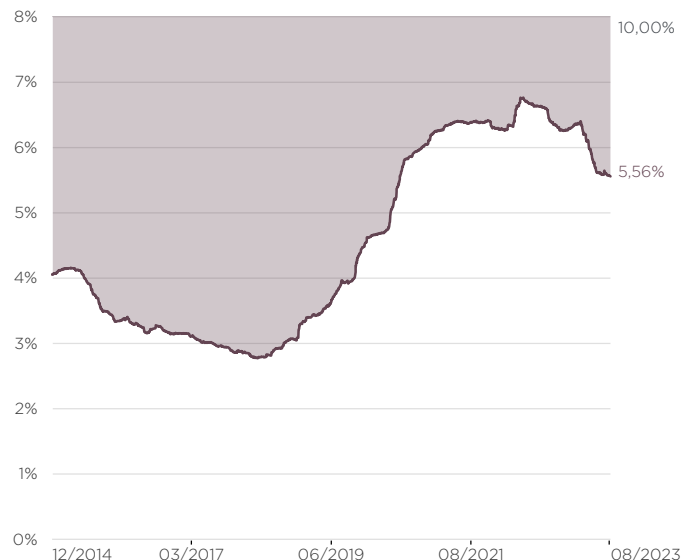
Exposition segment



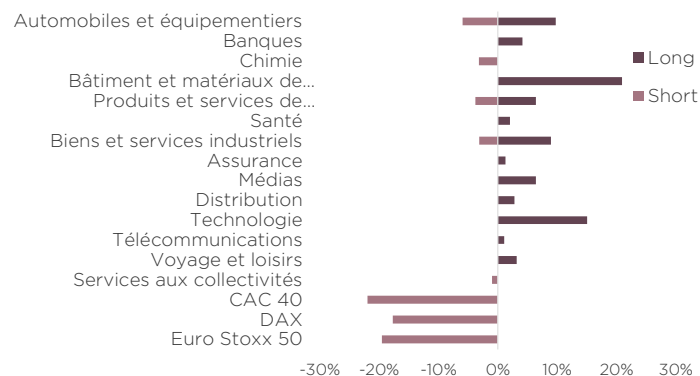
Exposition marché



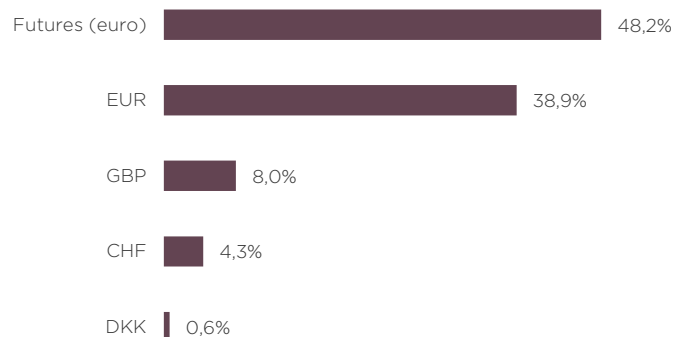
Évolution volatilité 3 ans



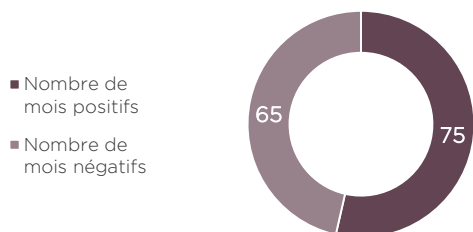
Exposition par secteur



Exposition brute en actions par devises



Performance



	Part B	Indice ⁽¹⁾
Moins bonne performance sur 1 mois	-2,91%	-0,05%
Meilleure performance sur 1 mois	5,08%	0,31%
Moins bonne performance sur 1 trimestre	-5,65%	-0,15%
Meilleure performance sur 1 trimestre	6,15%	0,78%

⁽¹⁾ESTR Compounded Index

Commentaire de gestion

Les marchés actions ont consolidé en août, à l'image de l'Eurostoxx 50 NR qui baisse de 3,8% sur le mois. La conjonction d'une activité qui ralentit dans l'ensemble des zones géographiques matures, du flou sur la capacité de la Chine à régler ses problèmes (financement, immobilier, SOE) et d'une saison des résultats qui n'a pas apporté de visibilité sur certains sujets clés (consommateurs américain et chinois, baisse des carnets de commandes industriels, risque déflationniste en Chine), a amené les marchés à consolider. Face à l'ensemble de ces interrogations, les autorités chinoises semblent vouloir accélérer le rythme des réformes pour relancer l'activité. Après les mesures de soutien spécifiques à l'immobilier (baisse du niveau d'apport, baisse de taux ciblés), les autorités pourraient en effet prendre des décisions d'investissements publics (centrales nucléaires, accélération des financements locaux, baisse d'impôts spécifiques sur certaines industries) ainsi que des mesures visant spécifiquement le secteur technologique (reprise des IPOs offshore et des licences pour les fintechs). Difficile à ce stade de dire si ces mesures seront suffisantes mais nous pouvons voir quelques signes précoces de normalisation (rythme de destocking industriel qui se normalise).

MIURI baisse de -0,11% en août contre 0,31% pour son indice de référence (Ester). Dans un mois d'août qui a apporté peu d'informations de la part des sociétés, nous avons fait deux mouvements importants dans le portefeuille :

Le premier est le doublement de la position dans Intercontinental (3,1% du portefeuille). Nous attendions le discours du nouveau CEO concernant la capacité de croissance du nombre de chambres dans un contexte où les financements aux US (>80% des profits) sont plus difficiles à mettre en place. Au-delà des chiffres du semestre qui s'améliorent (croissance des chambres de 4.8% YTD), Intercontinental nous paraît mettre les bons outils de conversion en place (lancement de la marque Garner, plus flexible qu' Holiday Inn) et disposer d'un réseau puissant sur les séjours longue durée (Staybridge). Compte tenu d'un modèle de franchises défensifs (70%), le groupe est capable de soutenir un levier de 2-3x (bas de fourchette en fin d'année) et ainsi de rendre 7%+ de son capital par an à l'actionnaire. En prenant en compte une croissance des BPA supérieure à 10% et un retour total à l'actionnaire proche de 15% (croissance des BPA + dividend yield), une valorisation de 18.5x PE 24 nous paraît attractive.

Le second est la sortie de Siemens AG. La société a longtemps fait partie des positions core du portefeuille mais nous avons choisi de nous en écarter provisoirement pour 3 raisons : 1/ Les performances de Siemens Healthineers se sont détériorées et les perspectives moyen terme pourraient être revues à la baisse (profitabilité de Varian) ; 2/ La succession des problèmes industriels de Siemens Energy a moins d'impact en théorie sur le cours de bourse (3%) mais la cession de la participation pourrait prendre plus de temps que prévu ; 3/ Le ralentissement des prises de commande dans la division Digital industries s'est révélé plus fort que prévu (-35% dont -61% en Chine) et a entraîné un avertissement sur la croissance et les marges. Les 4 prochains trimestres de cette division devraient être volatiles et difficilement lisibles.

L'exposition nette de MIURI se situe à 5,8% en fin de mois. Nous maintenons un niveau limité compte tenu de l'environnement macroéconomique. Nous avons réduit notre exposition industrielle (Siemens) et restons prudent par rapport au secteur de la consommation où une grande sélectivité nous paraît impérative.

Achévé de rédiger le 05/09/2023.



Mathieu
Picard



Alexis
Albert

Informations administratives

Nom : DNCA INVEST Miuri
Code ISIN (Part B) : LU0641745681
Classification SFDR : Art.8
Date de création : 14/12/2011
Horizon d'investissement : Minimum 5 ans
Devise : Euro
Domiciliation : Luxembourg
Forme juridique : SICAV
Indicateur de référence : ESTR
Compounded Index
Fréquence de calcul des VL : Quotidienne
Société de gestion : DNCA Finance
Équipe de gestion :
Mathieu PICARD
Alexis ALBERT

Minimum d'investissement : Aucun
Frais de souscription : 2% max
Frais de rachat : -
Frais de gestion : 2%
Frais courants au 31/12/2021 : 2,10%
Commission de surperformance : 20% de la performance positive nette de tous frais par rapport à l'indice : €STR
Dépositaire : BNP Paribas SA - Luxembourg Branch
Règlement / Livraison : T+2
Cut off : 12:00 Luxembourg time

Mentions légales

Ceci est une communication publicitaire. Veuillez vous référer au Prospectus de l'OPC et au Document d'Informations Clés 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 Document d'Informations Clés 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.

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 délégataire 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 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.

CFD (Contract For Differences). Dérivé permettant d'être exposé à un titre donné. Les CFD permettent aux investisseurs de tirer parti de l'évolution du cours d'une valeur sans détenir la valeur en question et de constituer ainsi une exposition longue ou courte.

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).

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 : $\text{Ratio d'information} = \text{Performance Annualisée Relative} / \text{Tracking Error}$.

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 a 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'Île, 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