

**OBJECTIF DE GESTION**

Le compartiment vise à assurer l'appréciation du capital moyennant une volatilité faible (volatilité annuelle moyenne de l'ordre de 7% dans des conditions de marché normales) en investissant dans des obligations convertibles à l'échelle mondiale. L'attention des investisseurs est attirée sur le fait que le style de gestion est discrétionnaire. La composition du portefeuille ne cherchera pas à reproduire la composition d'un indice de référence d'un point de vue géographique ou sectoriel. Néanmoins, l'indice UBS Thomson Reuters Global Focus Vanilla Hedged (Eur) CB peut être utilisé à des fins de comparaison ex-post.

**COMMENTAIRE DE GESTION**

Les principaux indices actions ont connu une variation à deux vitesses sur ce premier mois de l'année. Illustré par le rebond de la volatilité, les marchés financiers demeurent très sensibles aux évolutions sur le front sanitaire. La progression des taux de contamination, notamment par les variants sud-africains et britanniques, font craindre des mesures de restrictions plus strictes et par conséquent des révisions à la baisse des prévisions de croissance. Ces risques d'exécutions sanitaires continueront à peser sur les prochains mois, conjointement aux campagnes de vaccination qui s'avèrent être inégales et sources de tensions selon les pays et zones concernés. Les statistiques économiques publiées ressortent quant à elle plus résilientes sur le dernier trimestre 2020 et permettent de confirmer le potentiel de rebond de l'économie une fois ce virus endigué. De leur côté, les banques centrales martèlent leurs politiques de soutiens monétaires aux côtés d'états toujours plus volontaires. A l'image notamment du nouveau plan de soutien américain annoncé par J.Biden qui se divise principalement en deux piliers : aides aux ménages et dépenses publiques. L'inflation affiche dans un tel contexte, un fort rebond des deux côtés de l'Atlantique. Bien que ce mouvement s'explique en partie par des facteurs techniques, celui-ci renforce l'intérêt pour cette thématique à moyen terme. Sur les obligations convertibles internationales, le marché primaire connaît un début d'année dynamique avec 31 opérations proposées pour un montant total proche de 13 Mds \$.

Le fonds DNCA Invest Global Convertibles affiche une performance mensuelle de 0,44% contre 0,25% pour son indice de référence, l'UBS Thomson Reuters Global Focus Vanilla Hedged (EUR). Parmi les opérations primaires, les placements suivants ont été retenus : Alarm.com 2026, Docusign 2024 et 21Vianet 2026. Sur le marché secondaire, le fonds a procédé aux achats suivants : China Education 2024, LivePerson 2026, Zynga 2026, Xero 2025, Bill.com 2025, Shift4 Payments 2025 et Xiaomi 2027. Ces opérations ont également été financées par la vente de titres au profil obligataire (Indra 2023, Michelin 2023) et par des prises de profits tactiques sur des titres qui affichent des parcours boursiers remarquables (Docusign 2023, Everbridge 2024 et Becton Dickinson 2023).

Les obligations convertibles sont correctement valorisées dans leur ensemble et nécessitent une forte sélectivité afin d'éviter les biais liés à la concentration sectorielle des indices. Des poches de décotes (crédits, options) continuent d'exister, notamment en Europe et sont fortement pondérées au sein du portefeuille. Ces positions, parfois non consensuelles font l'objet d'une analyse crédit approfondie qui permet d'éviter tout risque de défaut. La saison de publications des résultats annuels a débuté et ressort pour le moment de bonne facture. La valorisation des actifs ne laisse plus de place aux déceptions et justifie le caractère essentiel de l'analyse fondamentale dans les choix d'investissements retenus. Le fonds est équilibré entre les différentes thématiques et devrait continuer à poursuivre le rebond absolu et relatif initié depuis le mois de novembre dernier. Le positionnement de celui-ci demeure relativement prudent avec un delta proche de 55% contre 66% pour son univers. Comme anticipé, la thématique de consolidation a été présente au sein du gisement, notamment en Europe (Carrefour / Couche Tard, CA Immobilien / Starwood / Aggregate) et devrait continuer à l'animer sur les prochains trimestres.

Achévé de rédiger le 04/02/2021.

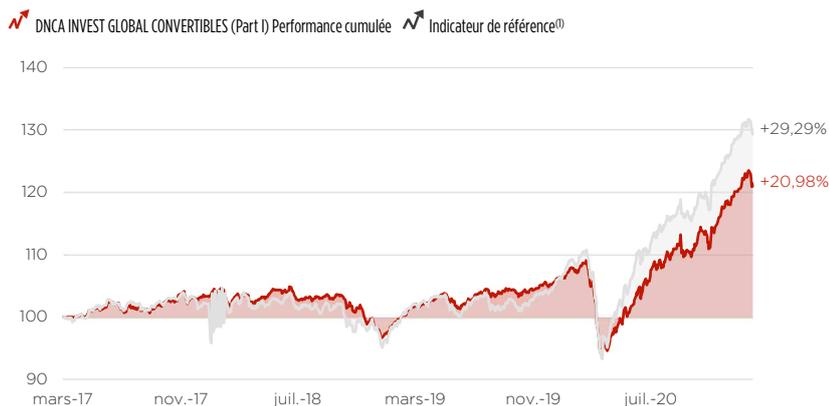
**Félix HARON - Jean-Charles MERIAUX**

**PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT**


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

**PERFORMANCES ET VOLATILITÉS**

	Part I	Indicateur de référence <sup>(1)</sup>
Performance YTD	0,44%	0,25%
Performance 2020	13,48%	21,49%
Performance annualisée depuis création	4,98%	6,78%
Volatilité 1 an	11,50%	13,15%
Volatilité 3 ans	7,47%	9,07%
Volatilité depuis création	6,61%	8,83%

**PERFORMANCE CUMULÉE DEPUIS LE 02/03/2017**


<sup>(1)</sup>UBS Thomson Reuters Global Focus - CB Index. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

**PRINCIPALES POSITIONS**

STMicroelectronics NV 0% 2025 CV	2,22%	Sea Ltd 2.38% 2025 CV	1,48%
Carrefour SA 0% 2024 CV	1,95%	Accor SA 0.7% 2027 CV	1,46%
Vinci SA 0.38% 2022 CV	1,94%	Bharti Airtel Ltd 1.5% 2025 CV	1,43%
Singapore Airlines Ltd 1.63% 2025 CV	1,74%	Cellnex Telecom SA 0.5% 2028 CV	1,39%
Sika AG 0.15% 2025 CV	1,49%	Zynga Inc 0% 2026 CV	1,32%

**PRINCIPAUX MOUVEMENTS**
**ENTRÉES**

21Vianet Group Inc 0% 2026 Cv  
Alarm.Com Holdings Inc 0% 2026 Cv  
Best Path Global Ltd 0% 2021 Cv  
Bill.Com Holdings Inc 0% 2025 Cv  
China Education Group Holdings Ltd 2% 2024 Cv  
Docusign Inc 0% 2024 Cv  
Duffy One Bv 1% 2023 Cv  
Guardant Health Inc 0% 2027 Cv  
IBM Corp 0% 2024 Cv  
Liveperson Inc 0% 2026 Cv  
Matsui Inc 0% 2027 Cv

**SORTIES**

Air Canada 4% 2025 Cv  
Air France-Klm 0% 2026 Cv  
Becton Dickinson And Co 6% 2023 Cv  
Cie Generale Des Etablissements Michelin Sca 0% 2023 Cv  
Docusign Inc 0.5% 2023 Cv  
Dte Energy Co 6.25% 2022 Cv  
Everbridge Inc 0.13% 2024 Cv  
Indra Sistemas Sa 1.25% 2023 Cv  
Ncl Corp Ltd 5.38% 2025 Cv  
Prysman Spa 0% 2022 Cv

**PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES**

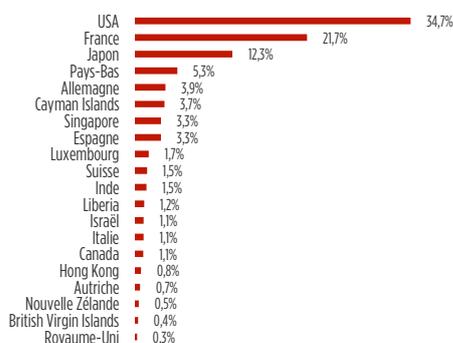
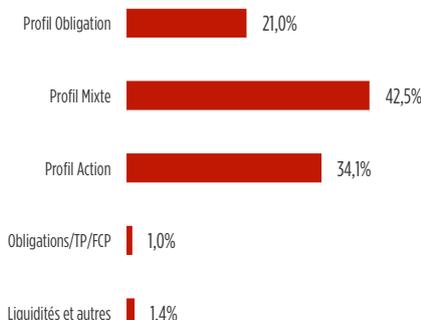
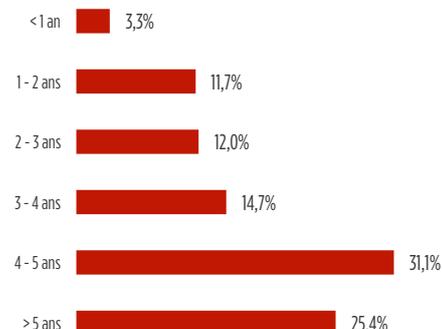
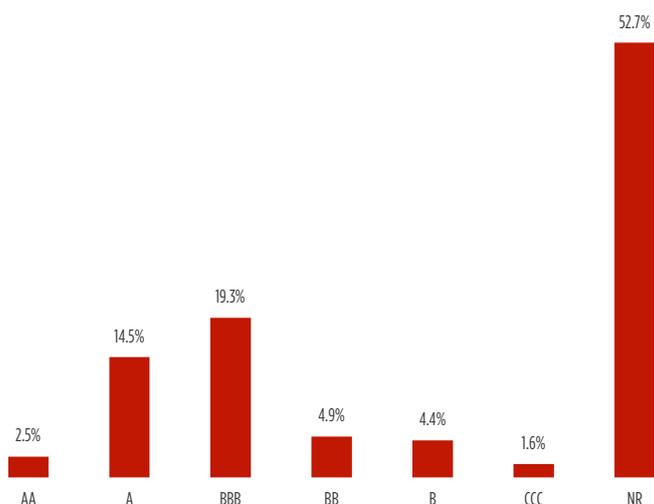
Valeur liquidative	120,98 €	Actif net	84 M€
Delta	55,2%	Taux actuariel moyen	-3,91%
Sensibilité moyenne	2,38	Prime moyenne	49,54%
Modèle de risque (taupe)	4,07	Nombre de lignes	125
Tracking Error <sup>(2)</sup>	3,5		

• Éligible Assurance Vie et Compte titres

<sup>(2)</sup>Tracking error mesure le risque de divergence de la performance du fonds avec celle de son indicateur de référence.  
Delta : Le delta mesure la sensibilité d'une obligation convertible aux variations de l'action sous-jacente.

**PERFORMANCE (%)**

Année	janvier	février	mars	avril	mai	juin	juillet	août	septembre	octobre	novembre	décembre	Annuelle
2018	0,45%	-0,02%	-1,13%	0,71%	0,61%	-0,97%	-0,27%	1,04%	-0,06%	-2,11%	-1,68%	-2,28%	<b>-5,62%</b>
2019	2,69%	1,62%	0,60%	1,51%	-2,26%	1,42%	1,42%	-0,14%	-0,36%	0,42%	0,97%	0,86%	<b>9,00%</b>
2020	0,86%	-2,08%	-8,70%	3,96%	3,16%	3,29%	2,61%	2,52%	-0,74%	0,17%	5,85%	2,62%	<b>13,48%</b>
2021	0,44%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>0,44%</b>

*Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.*
**DONNÉES DE PORTEFEUILLE - POCHE CONVERTIBLE**
**PRINCIPAUX PAYS**

**RÉPARTITION PAR PROFIL**

**RÉPARTITION PAR MATURITÉ**

**RÉPARTITION PAR NOTATION**

**RÉPARTITION PAR SECTEUR**


Ces données sont fournies à titre indicatif. La société de gestion ne recourt pas systématiquement et mécaniquement à des notations émises par des agences de notation et procède à sa propre analyse crédit.