DNCA INVEST Global Convertibles

Obligations convertibles internationales

Rapport de Gestion Mars 2021

Part B : Code ISIN LU1526313835 - Ticker Bloomberg DNIGCBE

Part créée le 02 mai 2017

Données au 31/03/2021

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 internationaux poursuivent leur rebond sur le mois de mars, tirés notamment par la publication de bonnes statistiques économiques. Les exécutions des mesures sanitaires (campagnes de vaccination) et des mesures de relances seront particulièrement surveillées. Ces éléments témoignent d'ailleurs d'une forte hétérogénéité selon les pays et donc de leur capacité de croissance sur les prochains mois. Les pays anglo-saxons semblent avoir pris une avance sur le vieux continent qui peine encore à faire valider les différents plans budgétaires. Cette situation devrait néanmoins s'améliorer d'ici la fin du premier semestre avec le soutien des principaux leaders européens. Sur le marché des taux, le mouvement de tension se poursuit outre-Atlantique, poussé notamment par des perspectives d'inflation plus favorables. Ces évolutions sont erratiques comme l'illustre l'indicateur de volatilité MOVE qui reste sur des niveaux élevés. Dans cet environnement, les dynamiques demeurent favorables aux thématiques et classes d'actifs les plus décotées. Le marché primaire des obligations convertibles, à l'image du marché crédit, est resté très actif avec 53 opérations proposées pour un montant total proche de 27 Mds $.

Le fonds DNCA Invest Global Convertibles affiche une performance mensuelle de 0,68% contre 0,7% pour son indice de référence, l'UBS Thompson Reuters Global Focus Vanilla Hedged (EUR). Parmi les opérations primaires, seules deux ont été retenues dans la sélection en Europe sur des thématiques cycliques. Fnac Darty 2027 offre une exposition mesurée au groupe de distribution qui est parvenu à accélérer sa transformation vers un modèle plus digitalisé et de services. Le placement proposé par Dufry a quant à lui permis au fonds de céder la souche au profil action et bénéficier d'un véhicule plus convexe couplé à un rendement actuariel positif. Sur le marché secondaire, certains achats et renforcements tactiques ont été réalisés afin de renforcer le potentiel de rebond du portefeuille : Booking 2025, Synaptics 2022, Marriott 2026, American Airlines 2025 et Pioneer Natural Resources 2025. Ces opérations ont été financées par les prises de profit partielles suivantes : Coupa 2026, LivePerson 2026, DocuSign 2024, FireEye 2024, Zynga 2026, Delivery Hero 2028, Sea 2025 et Cree 2026.

Les obligations convertibles clôturent le trimestre en affichant des performances décevantes par rapport aux principales classes d'actifs. Ceci témoigne d'une concentration trop importante sur certaines thématiques défensives, notamment en Europe. Il est donc nécessaire de s'affranchir des indices de référence afin de capter la valeur présentes sur les petites et moyennes capitalisations qui présentent aujourd'hui des valorisations toujours intéressantes. Le marché primaire des obligations convertibles devrait rester dynamique avec un appétit moyen plus mesuré de la part des investisseurs. Le fonds restera ainsi sélectif sur ses choix afin de ne retenir uniquement les profils les plus convexes sur des dossiers sous-jacents de qualité. Les caractéristiques du fonds demeurent prudentes avec un delta proche de 50% couplé à une volatilité maitrisée.

Achevé de rédiger le 06/04/2021.

Félix HARON - Jean-Charles MERIAUX

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT

Du risque le plus faible — au risque le plus élevé

1 2 3 **4** 5 6 7

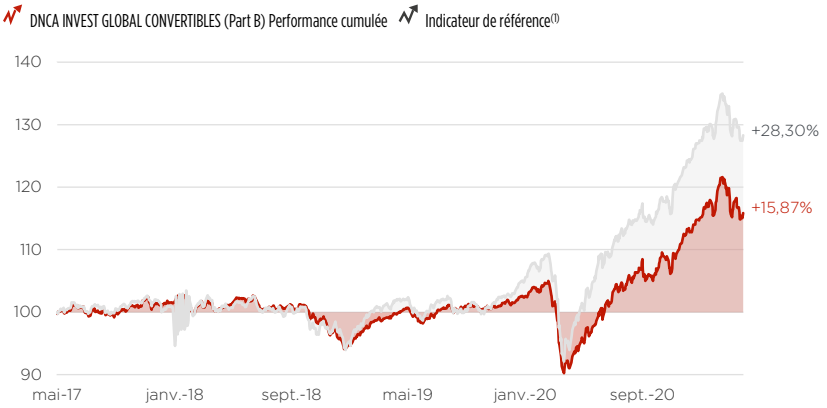
Du rendement potentiel le plus faible — au rendement potentiel le plus élevé

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

PERFORMANCES ET VOLATILITÉS

	Part B	Indicateur de référence[1]
Performance YTD	0,68%	0,70%
Performance 2020	12,45%	21,49%
Performance annualisée depuis création	3,84%	6,58%
Volatilité 1 an	8,06%	8,22%
Volatilité 3 ans	6,07%	7,32%
Volatilité depuis création	5,60%	11,27%

PERFORMANCE CUMULÉE DEPUIS LE 02/05/2017



[1]UBS Thomson Reuters Global Focus - CB Index. *Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.*

PRINCIPALES POSITIONS

Vinci SA 0.38% 2022 CV	2,28%	Sika AG 0.15% 2025 CV	1,56%
STMicroelectronics NV 0% 2025 CV	2,17%	Live Nation Entertainment Inc 2.5% 2023 CV	1,56%
Accor SA 0.7% 2027 CV	1,77%	Cie Generale des Etablissements Michelin SCA 0% 2022 CV	1,42%
Singapore Airlines Ltd 1.63% 2025 CV	1,76%	Schneider Electric SE 0% 2026 CV	1,37%
Bharti Airtel Ltd 1.5% 2025 CV	1,57%	Cellnex Telecom SA 0.5% 2028 CV	1,34%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

ENTRÉES	SORTIES
American Airlines Group 6.5% 07/01/2025	Aucune
Archer Obligations Sa 0% 2023 Cv	
Booking Holdings Inc 0.75% 2025 Cv	
Bridgebio Pharma Inc 2.25% 02/01/2029	
Dufry One Bv 0.75% 03/30/2026	
Enphase Energy Inc 0% 03/01/2026	
Iwg Group Holdings Sarl 0.5% 2027 Cv	
Marriott Vacation Worldw 0% 01/15/2026	

PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES

Valeur liquidative	115,87 €	Actif net	76 M€
Delta	54,7%	Taux actuariel moyen	-4,78%
Sensibilité moyenne	2,37	Prime moyenne	47,80%
Maturité moyenne (année)	3,98	Nombre de lignes	134
Tracking Error[2]	0,0		

• Éligible Assurance Vie et Compte titres

[2]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.

DNCA Investments est une marque de DNCA Finance. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les performances sont calculées nettes de frais de gestion par 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 doit 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. Compartiment de DNCA INVEST, société d'investissement à capital variable régie par les lois du Grand-Duché de Luxembourg et agréée par l'organisme de régulation financière (la CSSF) en tant qu'OPCVM.
DNCA Finance - 19, place Vendôme - 75001 Paris - tél.: +33 (0)1 58 62 55 00. Email: dnca@dnca-investments.com - www.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.

Retrouvez-nous sur www.dnca-investments.com et suivez-nous sur

DNCA INVEST Global Convertibles

Obligations convertibles internationales

Rapport de Gestion Mars 2021

Part B : Code ISIN LU1526313835 - Ticker Bloomberg DNIGCBE

Part créée le 02 mai 2017

Données au 31/03/2021

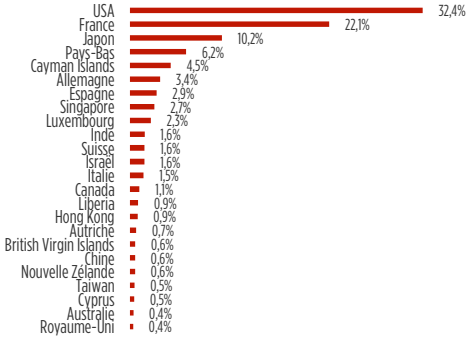
PERFORMANCE (%)

Année	janvier	février	mars	avril	mai	juin	juillet	août	septembre	octobre	novembre	décembre	Annuelle
2018	0,36%	-0,09%	-1,21%	0,71%	0,51%	-1,12%	-0,35%	1,08%	-0,11%	-2,32%	-1,75%	-2,36%	-6,52%
2019	2,61%	1,55%	0,52%	1,43%	-2,35%	1,35%	1,33%	0,02%	-0,50%	0,25%	0,82%	0,76%	7,99%
2020	0,78%	-2,14%	-8,78%	3,88%	3,08%	3,20%	2,55%	2,43%	-0,82%	0,09%	5,77%	2,55%	12,45%
2021	0,36%	2,79%	-2,41%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,68%

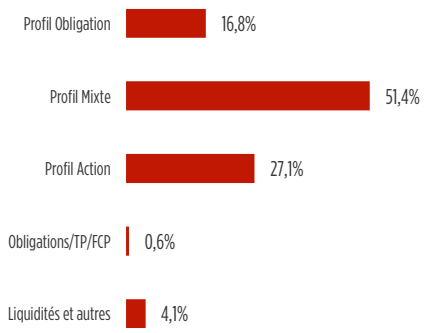
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

DONNÉES DE PORTEFEUILLE - POCHE CONVERTIBLE

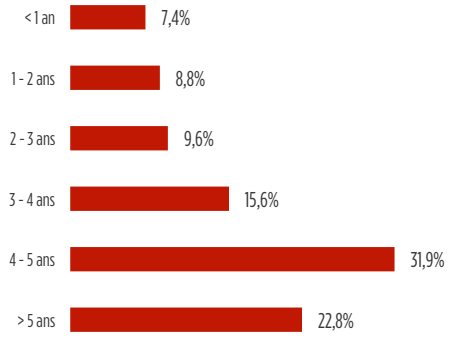
PRINCIPAUX PAYS



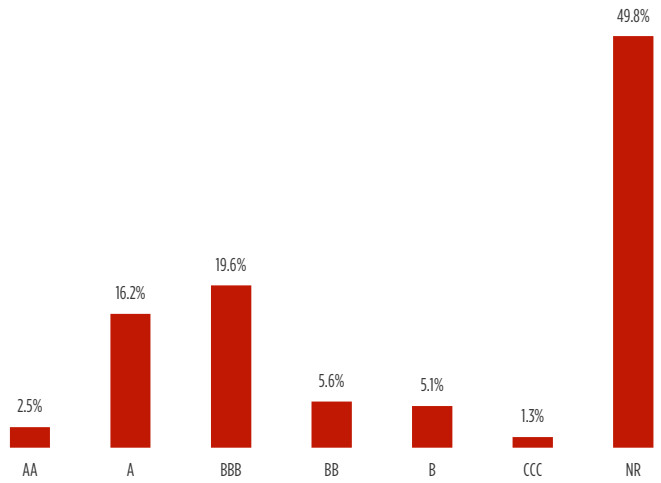
RÉPARTITION PAR PROFIL



RÉPARTITION PAR MATURITÉ

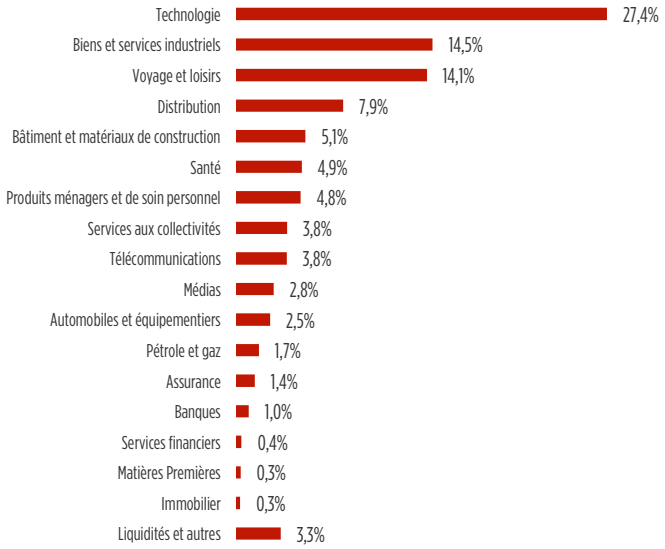


RÉPARTITION PAR NOTATION



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.

RÉPARTITION PAR SECTEUR



19, place Vendôme 75001 Paris
www.dnca-investments.com
Suivez-nous sur

E-mail: dnca@dnca-investments.com - **www.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.