



DNCA INVEST

EURO DIVIDEND GROWER

ACTIONS EUROPÉENNES

Objectif de gestion

L'objectif de gestion du Compartiment, est de rechercher une performance en profitant de l'évolution des marchés d'actions de sociétés domiciliées dans des pays de l'Union européenne, sur une durée minimale de placement recommandée de cinq ans. Ces sociétés sont choisies selon une démarche ISR pour la qualité de leurs fondamentaux économiques et de leur responsabilité d'entreprise analysées à travers l'intégration systématique des critères environnementaux, sociaux/sociétaux et de gouvernance (ESG), tels que la consommation d'énergie, l'émission de CO2 ou encore les pratiques éthiques de la société.

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

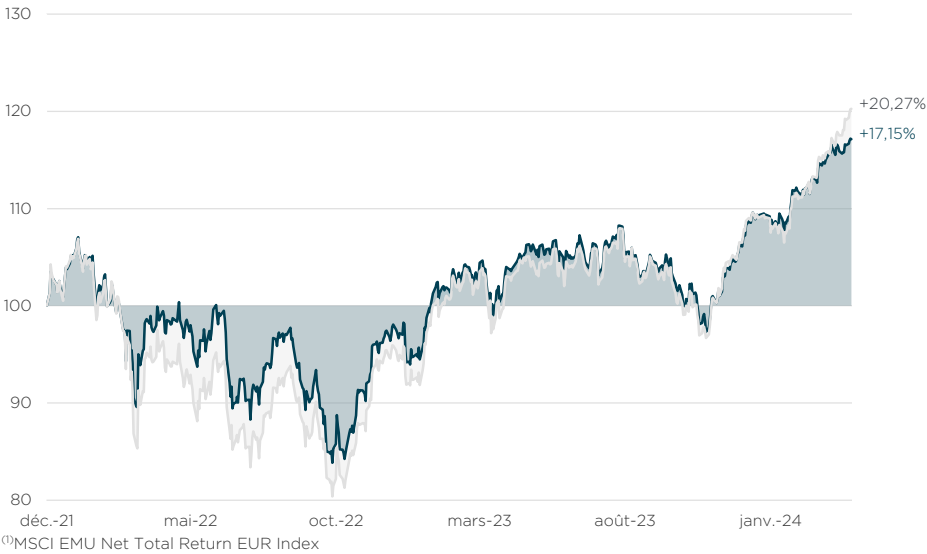
Indicateurs financiers

Valeur liquidative (€)	181,13
Actif net (m€)	473
Nombre de lignes actions	42
Capitalisation moyenne (md€)	116
Price to Earning Ratio 2024 ^e	18,2x
Price to Book 2023	3,4x
VE/EBITDA 2024 ^e	10,9x
DN/EBITDA 2023	1,1x
Rend. du free cash-flow 2024 ^e	4,93%
Rend. du dividende 2023 ^e	2,79%

Performance (du 03/12/2021 au 28/03/2024)

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

↗ DNCA INVEST EURO DIVIDEND GROWER (Part WI) Performance cumulée ↗ Indicateur de référence⁽¹⁾



Performances annualisées et volatilités (%)

	1 an	2 ans	Depuis la création
Part WI	+12,64	+9,08	+7,07
Indicateur de référence	+16,70	+12,38	+8,29
Part WI - volatilité	9,92	14,02	15,50
Indicateur de référence - volatilité	11,01	15,34	17,45

Performances cumulées (%)

	1 mois	3 mois	YTD	1 an	2 ans
Part WI	+2,19	+7,11	+7,11	+12,64	+18,93
Indicateur de référence	+4,45	+10,25	+10,25	+16,70	+26,20

Performances calendaires (%)

	2023
Part WI	+15,77
Indicateur de référence	+18,78

Indicateur 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.

Principaux risques : risque actions, risque lié à la gestion discrétionnaire, risque de liquidité, risque lié à l'investissement en actions de petite capitalisation, risque en perte de capital, risque de taux, risque de change, risque de crédit, risque lié aux investissements dans les pays émergents, risque d'investir dans des instruments dérivés ainsi que des instruments intégrant des dérivés, risque de contrepartie, risque ESG, risque lié à la détention d'obligations convertibles, échangeables ou remboursables, risque de durabilité

Principales positions*

	Poids
ASML HOLDING NV (7,8)	6,27%
VINCI SA (5,3)	6,17%
SANOFI (5,2)	4,68%
GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA (6,2)	4,22%
THALES SA (5,4)	4,06%
KBC GROUP NV (5,6)	4,00%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI (4,7)	3,84%
INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL (5,6)	3,76%
AIR LIQUIDE SA (8,3)	3,48%
TRYG A/S (6,1)	3,37%
	43,85%

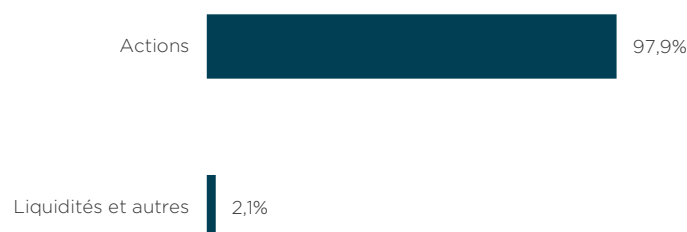
Contribution à la performance du mois

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

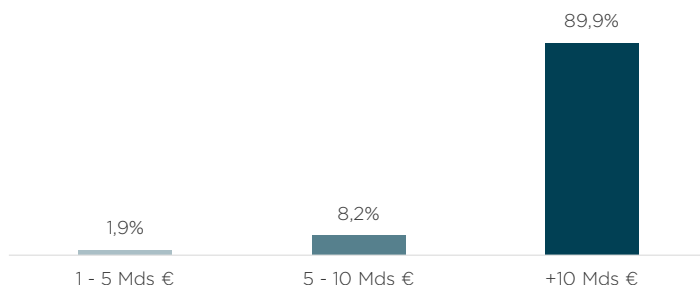
Meilleures	Poids	Contribution
THALES SA	4,06%	+0,53%
SPIE SA	2,36%	+0,28%
KBC GROUP NV	4,00%	+0,23%
ESSILORLUXOTTICA	3,03%	+0,22%
EDENRED	2,36%	+0,17%

Moins bonnes	Poids	Contribution
DHL GROUP	2,60%	-0,20%
ANTIN INFRASTRUCTURE PARTNER	1,12%	-0,16%
GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA	4,22%	-0,12%
SIEMENS AG-REG	2,53%	-0,11%
TRYG A/S	3,37%	-0,11%

Répartition par classe d'actifs



Répartition par capitalisation



Répartition sectorielle (ICB)

	Fonds	Indice
Biens et services industriels	19,9%	14,5%
Santé	12,6%	6,8%
Technologie	11,1%	15,0%
Bâtiment et matériaux de	11,0%	3,1%
Produits et services de	10,8%	9,7%
Énergie	6,1%	4,6%
Banques	5,5%	10,5%
Chimie	4,6%	4,3%
Télécommunications	4,3%	3,2%
Assurance	3,4%	6,3%
Médias	3,0%	1,7%
Automobiles et équipementiers	2,3%	5,7%
Magasins de soin personnel, de	1,9%	1,1%
Services financiers	1,1%	1,4%
Agroalimentaire, boisson et tabac	0,4%	4,0%
Liquidités et autres	2,1%	N/A

Répartition géographique

	Fonds	Indice
France	52,9%	33,2%
Allemagne	9,0%	25,5%
Pays-Bas	8,3%	18,6%
Italie	5,2%	7,1%
Danemark	5,1%	-
Royaume-Uni	4,2%	0,2%
Belgique	4,0%	2,6%
USA	3,5%	-
Espagne	1,8%	8,1%
Suisse	1,5%	-
Taiwan	1,5%	-
Finlande	1,0%	2,2%
Liquidités et autres	2,1%	N/A

Principaux mouvements*

Entrées : Aucune

Sorties : Aucune

*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.

Commentaire de gestion

La publication d'indicateurs macro-économiques favorables a donné un nouvel élan aux marchés financiers, en particulier sur les actifs risqués, malgré un éloignement de l'horizon de l'assouplissement des politiques monétaires. Dans ce contexte, les marchés actions continuent sur leur bonne lancée de début d'année en affichant des performances positives de l'ordre de +4.3% pour les marchés Européens (MSCI EMU) et +3.3% pour les marchés globaux.

La croissance économique mondiale semble désormais plus encourageante et pourrait atteindre +2,7% sur l'année 2024 selon certains organismes de prévisions. En parallèle, l'inflation a sensiblement reculé depuis la mi-2023. Le revers de la médaille de cette amélioration de l'activité est une réduction de l'amplitude des baisses de taux à venir.

La réunion de la banque centrale américaine a été l'un des événements majeurs du mois de mars. Tout en indiquant une économie robuste et un niveau d'inflation toujours élevé, son président Jérôme Powell a bien confirmé son intention de baisser les taux à trois reprises sur l'année 2024. La Fed se montre confiante quant à un ralentissement progressif de l'inflation et d'un marché de l'emploi qui resterait dynamique, un scénario quasi idéal jusqu'ici.

En Europe, les indicateurs macro-économiques continuent de pointer vers une amélioration de l'activité pour les mois à venir.

Sur le mois de mars, le fonds DNCA Invest Euro Dividend Grower affiche une performance de 2,19% contre 4,45% pour son indice de référence.

Une partie de la sous-performance du mois s'explique par la sous-exposition au secteur bancaire ainsi qu'au secteur de l'énergie.

Concernant les contributeurs spécifiques, GTT a pesé sur la performance du fonds sur le mois suite au placement d'Engie de sa participation résiduelle de 5,4% dans le groupe. Nous avons profité de ce placement pour renforcer notre position sur le leader mondial des systèmes de confinement pour le Gaz Naturel Liquéfié (GNL) à un prix attractif (rendement du free cash-flow de plus de 5%) compte tenu de la bonne visibilité sur la croissance en raison d'un carnet de commandes de €1,8 milliard sécurisant 3 années de chiffre d'affaires. Ce carnet de commande assure également une bonne génération de cash-flow qui devrait se traduire par une croissance du dividende d'environ +14% par an sur les 5 prochaines années selon nos estimations.

Tryg, un de plus grands assureurs des pays nordiques, a également pesé sur la performance du mois de mars. L'environnement sur le 1er trimestre 2024 est compliqué pour le groupe Tryg en raison d'intempéries qui occasionnent des remboursements pour les sinistrés plus élevés qu'anticipés.

Du côté des contributeurs positifs, notons la bonne performance de Thalès qui continue de bénéficier d'un environnement favorable pour les dépenses de défense. Par ailleurs la valorisation (rendement du free cash-flow de 5,2%) et le rendement du titre (2,2%) restent, à nos yeux, très attractifs.

Spie, société de taille moyenne spécialisée dans les services multi-techniques dans les domaines de l'énergie, a également contribué de manière positive à la performance. Après une rencontre avec le PDG, celui-ci nous a confirmé les solides perspectives de croissance dans son industrie, notamment en Allemagne où la transition vers une production d'électricité plus verte engendre la forte demande pour des services d'ingénierie et de construction pour le déploiement de panneaux photovoltaïques. Par ailleurs, au sein d'un secteur encore très fragmenté, la société continue sa stratégie de petites acquisitions afin de se renforcer sur des marchés en forte croissance. Spie offre un bel équilibre entre rendement actuel (>2%) et croissance du dividende (+10% par an sur les 5 prochaines années).

Concernant les mouvements réalisés en portefeuille, nous avons pris des profits sur Cap Gemini et LVMH afin de renforcer nos convictions sur Thalès, KBC et Spie.

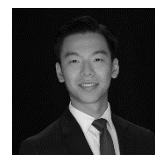
Achevé de rédiger le 09/04/2024.



Alexandre
Carrier, CFA



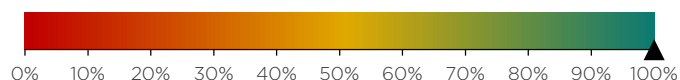
Ronan
Poupon



Kevin
Tran

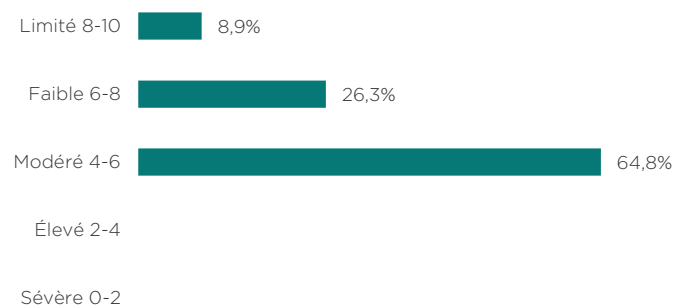
Analyse extra-financière interne

Taux de couverture ABA⁺ (100%)



Note Responsabilité moyenne : 5,9/10

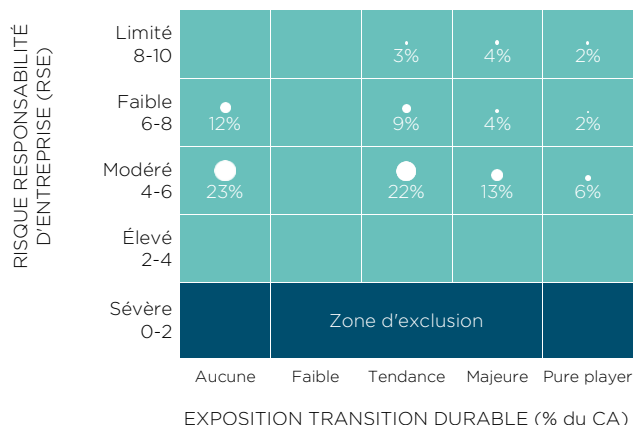
Répartition du risque de responsabilité⁽¹⁾



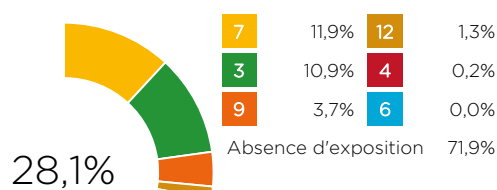
Taux d'exclusion de l'univers de sélectivité



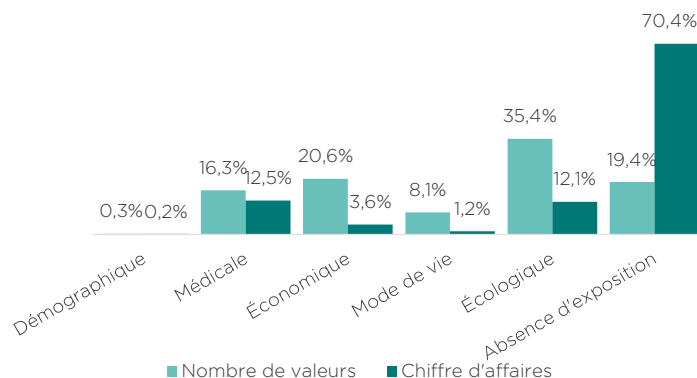
Exposition transition/RSE⁽²⁾



Exposition aux ODD⁽³⁾ (% de chiffre d'affaires)



Exposition aux transitions durables⁽⁴⁾



Méthodologie d'analyse

Nous développons des modèles propriétaires construits sur notre expertise et la conviction d'apporter une valeur ajoutée tangible dans la sélection des titres en portefeuille. Le modèle d'analyse ESG de DNCA Above & Beyond Analysis (ABA), respecte ce principe et offre une notation dont nous maîtrisons l'ensemble de la construction. Les informations émanant des entreprises constituent l'essentiel des données utilisées dans notre notation. Les méthodologies de calcul des indicateurs ESG et notre politique d'investisseur responsable et d'engagement sont disponibles sur notre site internet [en cliquant ici](#).

⁽¹⁾ La notation sur 10 intègre 4 risques de responsabilité : actionnariale, environnementale, sociale et sociétale. Quel que soit leur secteur d'activité, 24 indicateurs sont évalués comme le climat social, les risques comptables, les fournisseurs, l'éthique des affaires, la politique énergétique, la qualité du management....

⁽²⁾ La matrice ABA combine le Risque de Responsabilité et l'exposition à la Transition Durable du portefeuille. Elle permet de cartographier les entreprises en adoptant une approche risques / opportunités.

⁽³⁾ 1 Pas de pauvreté. 2 Faim « zéro ». 3 Bonne santé et bien-être. 4 Éducation de qualité. 5 Égalité entre les sexes. 6 Eau propre et assainissement. 7 Énergie propre et d'un coût abordable. 8 Travail décent et croissance économique. 9 Industrie, innovation et infrastructure. 10 Inégalités réduites. 11 Villes et communautés durables. 12 Consommation et production responsables. 13 Lutte contre les changements climatiques. 14 Vie aquatique. 15 Vie terrestre. 16 Paix, justice et institutions efficaces. 17 Partenariats pour la réalisation des objectifs.

⁽⁴⁾ 5 transitions reposant sur une perspective à long terme du financement de l'économie permettent d'identifier les activités ayant une contribution positive au développement durable et de mesurer l'exposition des entreprises en chiffre d'affaires ainsi que l'exposition aux Objectifs du Développement Durable de l'ONU.

* Le taux de couverture mesure la part des émetteurs (actions et obligations d'entreprises) pris en compte dans le calcul des indicateurs extra-financiers. Cette mesure est calculée en % de l'actif net du fonds retraité des liquidités, des instruments monétaires, des instruments dérivés et de tout véhicule hors périmètre "actions et obligations d'entreprises cotées".

Principales Incidences Négatives (PAI / Principal Adverse Impacts)

PAI	Unité	Fonds		Ind. de réf.	
		Couverture	Valeur	Couverture	Valeur
PAI Corpo 1_1 - Émissions de GES de niveau 1	T CO ₂	99%	11 651	100%	52 305
PAI Corpo 1_2 - Émissions de GES de niveau 2	T CO ₂	99%	6 833	100%	11 973
PAI Corpo 1_3 - Émissions de GES de niveau 3	T CO ₂	99%	109 164	100%	446 308
PAI Corpo 1T - Émissions de GES totale	T CO ₂	99%	126 470	100%	509 562
PAI Corpo 2 - Empreinte carbone	T CO ₂ /millions d'euros investis	99%	267	100%	608
PAI Corpo 3 - Intensité de GES	T CO ₂ /EUR million sales	99%	661	100%	955
PAI Corpo 4 - Part d'investissement dans des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles		6%	6%	10%	10%
PAI Corpo 5 - Part de consommation et de production d'énergie non renouvelable		95%	64%	97%	61%
PAI Corpo 6_TOTAL - Intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique NACE	GWh / EUR million sales	95%	0,3	98%	0,4
PAI Corpo 7 - Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité		0%	0%	1%	1%
PAI Corpo 8 - Rejets dans l'eau	T Water Emissions	0%		4%	10 551
PAI Corpo 9 - Ratio de déchets dangereux ou radioactifs	T Hazardous Waste	60%	528 816	62%	661 146
PAI Corpo 10 - Violations des principes UNGC et OCDE		99%	0%	100%	1%
PAI Corpo 11 - Absence de processus et de mécanismes de conformité UNGC et OCDE		99%	14%	99%	8%
PAI Corpo 12 - Écart de rémunération hommes femmes non corrigé		38%	12%	33%	12%
PAI Corpo 13 - Mixité au sein des organes de gouvernance		99%	42%	100%	42%
PAI Corpo 14 - Exposition à des armes controversées		99%	0%	100%	0%
PAI Corpo OPT_1 - Utilisation de l'eau	m ³ /EUR mln sales	10%	0	10%	0
PAI Corpo OPT_2 - Recyclage de l'eau		8%	0%	9%	0%
PAI Corpo OPT_3 - Nombre de jours perdus pour cause de blessures, d'accidents, de décès ou de maladies		50%	61	38%	47

Source : MSCI

Informations administratives

Nom : DNCA INVEST Euro Dividend Grower
Code ISIN (Part WI) : LU2343998881
Classification SFDR : Art.8
Date de création : 02/12/2021
Horizon d'investissement : Minimum 5 ans
Devise : Euro
Domiciliation : Luxembourg
Forme juridique : SICAV
Indicateur de référence : MSCI EMU Net Total Return EUR Index
Fréquence de calcul des VL : Quotidienne
Société de gestion : DNCA Finance
Équipe de gestion :
Alexandre CARRIER, CFA
Ronan POUPON
Kevin TRAN
Éligible à l'assurance vie : Oui
Éligible au PEA : Oui
Minimum d'investissement : 200 000 EUR
Frais de souscription : - max
Frais de rachat : -
Frais de gestion : 1,30%
Frais courants au 30/12/2022 : 1,35%
Commission de surperformance : -
Dépositaire : BNP Paribas - 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.

L'obtention de ce label par le compartiment ne signifie ni que celui-ci réponde à vos propres objectifs en matière de durabilité ni que le label corresponde aux exigences de futures règles nationales ou européennes. Pour plus d'information à ce sujet, voyez le site : www.llelabelisr.fr et www.llelabelisr.fr/comment-investir/fonds-labelisés

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). En cas de désaccord persistant, vous pouvez avoir accès à la médiation. La liste des organismes de résolution extrajudiciaire des litiges ainsi que leurs coordonnées en fonction de votre pays et/ou de celui du prestataire concerné est librement consultable en suivant le lien https://finance.ec.europa.eu/consumer-finance-and-payments/retail-financial-services/financial-dispute-resolution-network-fin-net/members-fin-net-country_fr.

Un résumé des droits des investisseurs est disponible en français au lien suivant : <https://www.dnca-investments.com/informations-reglementaires>

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.

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.

Rend. du dividende. 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.