DNCA INVEST
VENASQUO

ACTIONS LONG-COUVERT EUROPE

Objectif de gestion

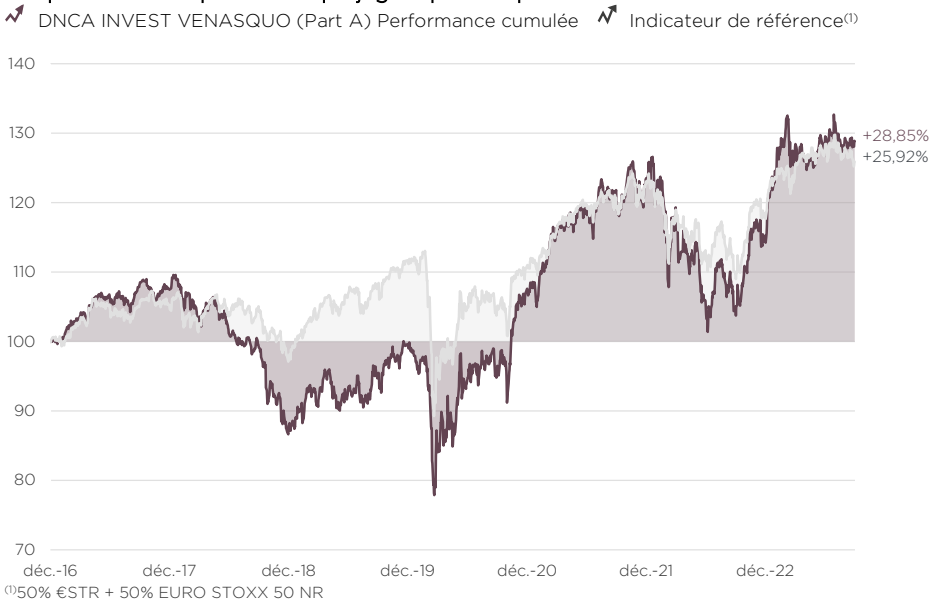
Le Compartiment cherche à réaliser une performance annuelle supérieure à l'indice composite 50% EURO STOXX 50 Net Return + 50% €STR sur la période d'investissement recommandée. L'équipe de la Société de Gestion s'efforcera d'atteindre cet objectif avec une volatilité moyenne annuelle comprise entre 10% et 15% dans des conditions normales de marché (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 (€)	128,85
Actif net (m€)	61
Exposition brute	133,5%
Exposition nette	53,2%
Exposition nette corrigée du beta	72,8%
Nombre de Longs	33

Performance (du 28/12/2016 au 29/09/2023)

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures



(1)50% €STR + 50% EURO STOXX 50 NR

Performances annualisées et volatilités (%)

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création
Part A	+22,75	+10,42	+5,38	+3,83
Indicateur de référence	+14,83	+6,37	+3,84	+3,47
Part A - volatilité	11,24	13,11	14,32	12,66
Indicateur de référence - volatilité	7,91	9,38	10,49	9,48

Performances cumulées (%)

	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
Part A	-0,22	-0,55	+12,78	+22,75	+34,56	+29,97
Indicateur de référence	-1,25	-1,97	+7,01	+14,83	+20,30	+20,73

Performances calendaires (%)

	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Part A	-7,33	+15,63	+7,71	+12,14	-17,90	+7,54
Indicateur de référence	-4,21	+11,11	-0,54	+13,24	-6,16	+4,43

Profil de risque

1 2 3 **4** 5 6 7

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.

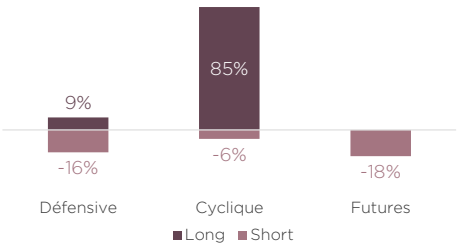
	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création
Ratio de Sharpe	1,99	0,80	0,39	0,32
Tracking error	5,75%	5,86%	7,06%	6,46%
Coef. corrélation	0,88	0,92	0,88	0,87
Ratio d'information	1,38	0,69	0,22	0,05
Bêta	1,25	1,28	1,21	1,16

Principaux risques : risque lié à la gestion discrétionnaire, risque actions, risque de contrepartie, 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

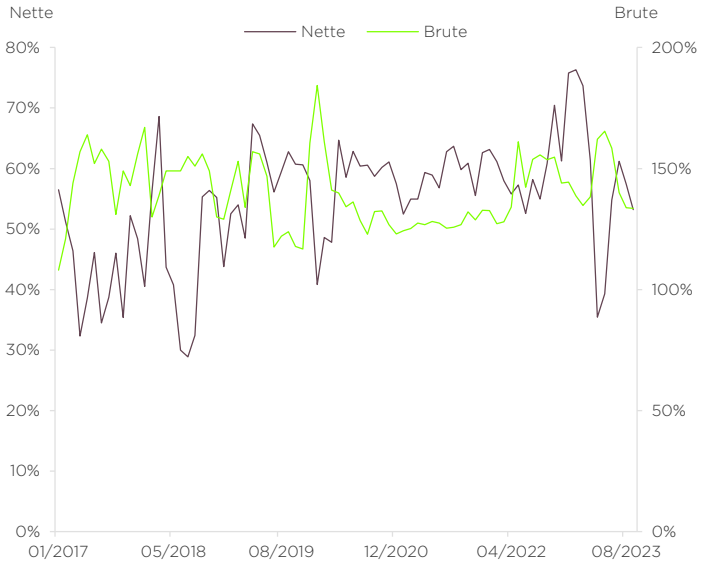
Principales positions

Long		Short	
CRH PLC	7,46%	EURO STOXX 50	-18,21%
SOPRA STERIA GROUP	6,80%	STOXX 600 HPC	-4,97%
STELLANTIS NV	6,29%	STOXX 600 Automobiles & Parts	-4,49%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	5,21%	STOXX 600 Chemicals	-2,95%
RELX PLC	5,19%	STOXX 600 Banks	-2,89%

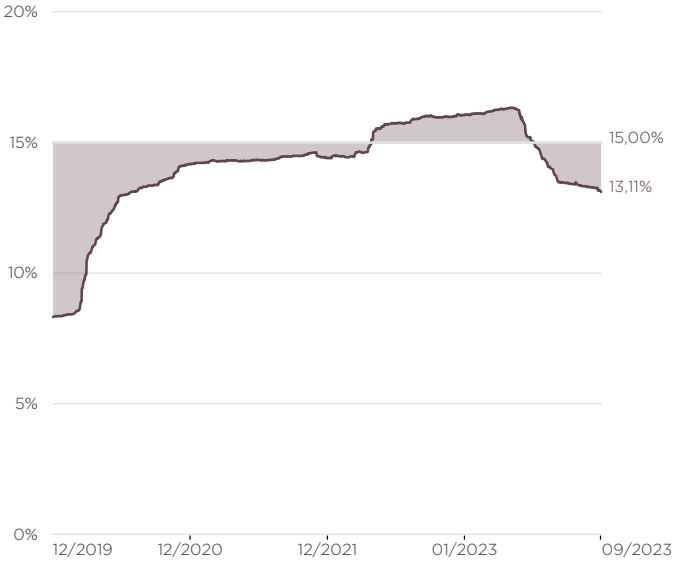
Exposition segment



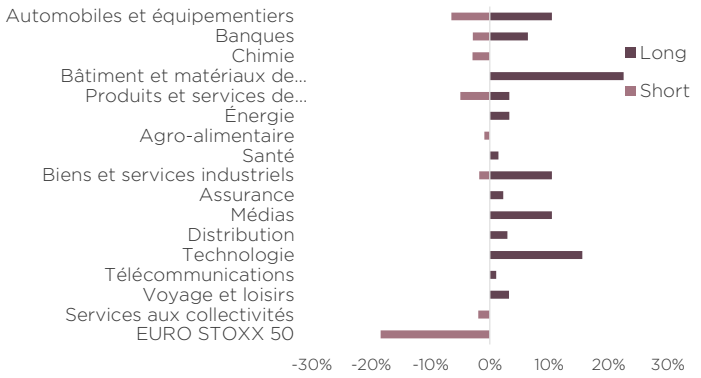
Exposition marché



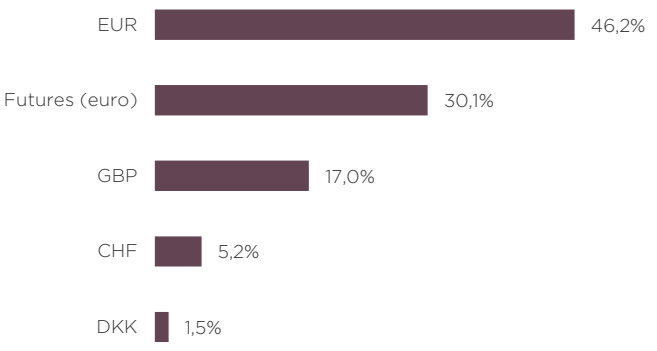
Évolution volatilité 3 ans



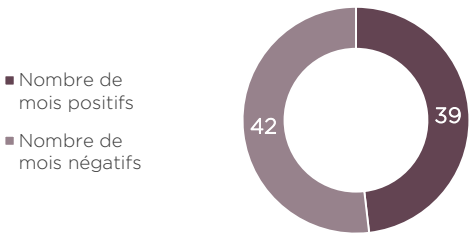
Exposition par secteur



Exposition brute en actions par devises



Performance



	Part A	Indice(1)
Moins bonne performance sur 1 mois	-8,93%	-7,92%
Meilleure performance sur 1 mois	13,11%	8,73%
Moins bonne performance sur 1 trimestre	-14,43%	-13,52%
Meilleure performance sur 1 trimestre	12,15%	8,41%

(1)50% €STR + 50% EURO STOXX 50 NR

Commentaire de gestion

Les marchés ont poursuivi leur correction en septembre avec une baisse de 2.8% pour l'Eurostoxx 50 NR. L'environnement macroéconomique est particulièrement difficile à lire. Les Etats-Unis continuent d'atterrir en douceur alors que l'Europe fait état d'indicateurs dégradés. L'inflation demeure l'élément le plus inquiétant pour les marchés car elle dicte les politiques des banques centrales. Alors que la BCE a ouvert la porte à une fin des hausses ; la FED a réouvert la sienne provoquant un vent de nervosité. Parallèlement certains pays Européens pourraient commencer à s'inquiéter de leurs conditions de financement au regard des déficits de la plupart des pays du continent. Les prochaines semaines, et leurs indicateurs, seront clés avec des chiffres d'inflation plus scrutés que jamais. La prochaine réunion de la FED (1er novembre) viendra animer la saison des publications du troisième trimestre et prendra probablement l'ascendant sur celle-ci auprès des investisseurs. En termes de positionnement, les investisseurs devront décider entre la value plutôt corrélée positivement aux taux élevés et la duration longue défavorablement corrélée aux taux mais qui offre en général une protection contre le ralentissement de la croissance.

Les messages délivrés par les entreprises en septembre sont globalement en ligne avec ceux du mois de juillet. Notons néanmoins une série de notes prudentes de la part des analystes financiers sur le secteur du luxe. Les éléments mis en avant sont majoritairement techniques et font état d'un risque de ralentissement sur un point de départ élevé.

Sur le mois de septembre VENASQUO recule de -0,22% contre -1,25% pour son indicateur de référence. Les valeurs ayant contribués positivement sont Stellantis, Vinci, Intercontinental ou encore Holcim. Nous retiendrons aussi des valeurs comme Inditex ou Publicis qui ont surperformé leur marché de référence. Stellantis a bien résisté à l'impact des négociations aux Etats-Unis et nous partageons cet optimisme. Parmi les constructeurs automobiles à volumes, il s'agit du groupe le plus rentable et nous pensons qu'il sera capable d'encaisser une hausse des salaires en Amérique du Nord. En outre la valorisation actuelle intègre déjà un scénario très défavorable concernant la rentabilité futur du groupe. Les sous-performeurs du mois auxquels le fonds est exposé sont Saint-Gobain, Cap Gemini ou encore Sopra et STM.

Saint-Gobain a probablement souffert de la hausse des prix du pétrole alors que le groupe poursuit ses initiatives lui permettant d'accélérer sa transition énergétique. Sopra et Cap Gemini ont légèrement souffert de la publication de résultats d'Accenture et nous pensons que les messages délivrés par les deux sociétés à l'occasion de leur Q3 seront importants. L'industrie des semiconducteurs souffre d'une nervosité quant aux perspectives des secteurs de l'industrie et de l'électronique grand public.

VENASQUO termine le mois avec une exposition de 53,2% au niveau de son indicateur de référence.

Achevé de rédiger le 09/10/2023.

Mathieu Picard

Alexis Albert

Informations administratives

Nom : DNCA INVEST Venasquo
Code ISIN (Part A) : LU1526313165
Classification SFDR : Art.8
Date de création : 28/12/2016
Horizon d'investissement : Minimum 5 ans
Devise : Euro
Domiciliation : Luxembourg
Forme juridique : SICAV
Indicateur de référence : 50% €STR + 50% EURO STOXX 50 NR
Fréquence de calcul des VL : Quotidienne
Société de gestion : DNCA Finance

Équipe de gestion :
Mathieu PICARD
Alexis ALBERT

Éligible à l'assurance vie : Oui
Éligible au PEA : Oui

Minimum d'investissement : 2 500 EUR
Frais de souscription : 2% max
Frais de rachat : -
Frais de gestion : 1,60%
Frais courants au 30/12/2022 : 1,80%
Commission de surperformance : 20% de la performance positive nette de tous frais par rapport à l'indice : 50% €STR + 50% EURO STOXX 50 NR

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 : Ratio d'information = Performance Annualisée Relative / 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.