

DNCA LCR EUROPE GROWTH

Objectif de gestion

Le fonds a pour objectif de gérer la réserve de liquidité des établissements bancaires en cherchant à obtenir une croissance du capital sur la durée de placement recommandée de 5 ans. L'indice Stoxx Europe 600 Monthly Hedged est utilisé a posteriori à titre de comparaison des performances. La stratégie d'investissement du fonds repose sur une gestion active et consiste en la sélection d'actions principalement émise par des entités de l'Union Européenne (hors valeurs financières - classification ICB entrée en vigueur le 1er juillet 2019) et de certains pays de l'OCDE dans une optique de faible volatilité relative du portefeuille.

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

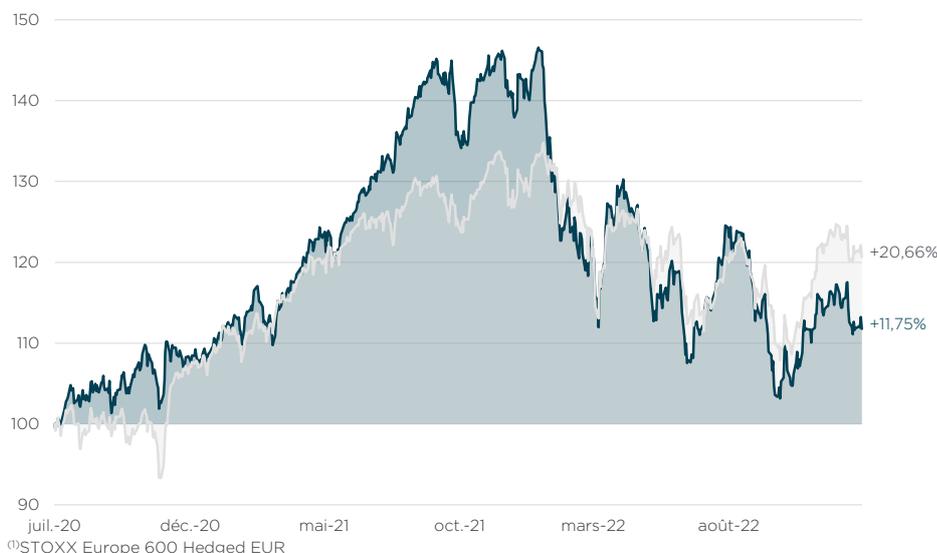
Indicateurs financiers

Valeur liquidative (€)	111,75
Actif net (m€)	9
Nombre de lignes actions	35
Capitalisation moyenne (md€)	78
Price to Earning Ratio 2023 ^e	23,1x
Price to Book 2022	4,6x
VE/EBITDA 2023 ^e	13,2x
DN/EBITDA 2022	1,0x
Price to Cash-Flow 2023 ^e	16,8x
Rendement du div. 2022 ^e	1,75%

Performance (du 02/07/2020 au 30/12/2022)

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

↗ DNCA LCR EUROPE GROWTH (Part I-2) Performance cumulée ↗ Indicateur de référence⁽¹⁾



Performances annualisées et volatilités (%)

	1 an	Depuis la création
Part I-2	-23,59	+4,56
Indicateur de référence	-9,38	+7,82
Part I-2 - volatilité	22,37	17,85
Indicateur de référence - volatilité	18,64	15,78

Performances cumulées (%)

	1 mois	3 mois	YTD	1 an
Part I-2	-3,56	+6,17	-23,59	-23,59
Indicateur de référence	-2,64	+10,55	-9,38	-9,38

Performances calendaires (%)

	2022	2021
Part I-2	-23,59	+33,31
Indicateur de référence	-9,38	+22,41

Profil de risque et de rendement

Du risque le plus faible au risque le plus élevé



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

Principaux risques :

	1 an	Depuis la création
Tracking error	10,77%	10,07%
Coef. corrélation	0,88	0,83
Ratio d'information	-1,32	-0,32
Bêta	1,05	0,94

Principales positions*

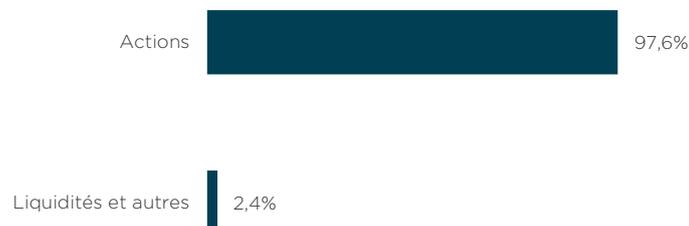
	Poids
NOVO NORDISK A/S-B (6,7)	8,11%
EDENRED (6,1)	7,44%
ASTRAZENECA PLC (4,6)	7,28%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI (4,4)	6,38%
MERCK KGAA (4,0)	4,92%
GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA (6,3)	4,77%
AIR LIQUIDE SA (7,2)	4,67%
BIOMERIEUX (7,3)	3,97%
FLUTTER ENTERTAINMENT PLC-DI (4,6)	3,58%
ID LOGISTICS GROUP (5,7)	3,38%
	54,49%

Contribution à la performance du mois

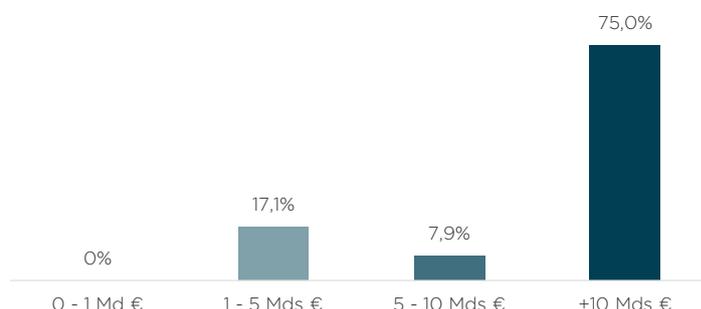
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Meilleures	Poids	Contribution
NOVO NORDISK A/S-B	8,11%	+0,44%
MERCK KGAA	4,92%	+0,18%
MIPS AB	1,20%	+0,07%
BIOMERIEUX	3,97%	+0,07%
AMPLIFON SPA	1,21%	+0,04%
Moins bonnes	Poids	Contribution
GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA	4,77%	-0,82%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	6,38%	-0,47%
FLUTTER ENTERTAINMENT PLC-DI	3,58%	-0,35%
ASML HOLDING NV	2,77%	-0,32%
LONZA GROUP AG-REG	2,58%	-0,31%

Répartition par classe d'actifs



Répartition par capitalisation



Répartition sectorielle (ICB)

	Fonds	Indice
Santé	36,0%	15,7%
Biens et services industriels	22,2%	12,1%
Chimie	11,7%	4,3%
Produits et services de	8,0%	6,2%
Énergie	4,8%	6,9%
Technologie	3,9%	6,4%
Voyages et loisirs	3,6%	1,1%
Agroalimentaire, boisson et tabac	3,2%	8,1%
Immobilier	2,3%	1,4%
Bâtiment et matériaux de	2,0%	3,2%
Banques	-	8,0%
Assurance	-	5,4%
Services aux collectivités	-	4,1%
Services financiers	-	3,3%
Magasins de soin personnel, de	-	3,1%
Matières premières	-	3,0%
Télécommunications	-	2,8%
Automobiles et équipementiers	-	2,3%
Médias	-	1,6%
Distribution	-	0,8%
Liquidités et autres	2,4%	N/A

Répartition géographique

	Fonds	Indice
France	41,9%	17,1%
Royaume-Uni	11,5%	21,2%
Suisse	10,7%	15,7%
Danemark	9,9%	4,4%
Pays-Bas	8,7%	9,1%
Allemagne	4,9%	11,7%
Irlande	4,5%	2,6%
Suède	3,2%	4,7%
Italie	1,2%	3,3%
Norvège	1,1%	1,2%
Liquidités et autres	2,4%	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

L'année 2022 aura été très décevante du début jusqu' à la fin. La nette sous-performance du fonds peut s'analyser sous deux angles. Tout d'abord, une sévère compression des multiples de valorisation qui trouve son origine dans une hausse historique des taux d'intérêts dans les pays occidentaux, mais également un probable remonté de la prime de risque. La deuxième explication réside dans des réductions des prévisions de Bénéfices par Actions en 2022 (en particulier chez les « covid winners ») et 2023, impactées par la hausse violente des coûts et une demande parfois ponctuellement sous pression (ex : déstockage chez Thule, Sartorius ou bien encore MIPS). Hélas, il ne faut pas se bercer d'illusions le premier semestre 2023 devrait s'inscrire dans cette même logique, car les prévisions vont continuer à être revues à la baisse et les bases de comparaison restent très exigeantes sur le premier semestre.

Toutefois, les lueurs d'une éclaircie sont perceptibles. En effet, bon nombre de matières premières ont enfin enclenché une trajectoire baissière, en particulier l'énergie, puisque le pétrole, le gaz naturel et l'électricité sont presque revenus à leur niveau constaté avant le début de la crise en Ukraine. De même, la forte pénurie de composants électroniques est en cours de résolution et les taux de fret maritime sont maintenant en deçà des niveaux pre-covid. Ainsi, une forme de normalisation des marges brutes est tout à fait envisageable d'ici 6/9 mois, à condition bien sûr que de nouveaux cygnes noirs ne fassent pas leur apparition. De même, la Chine semble avoir résolument enclenché sa réouverture, ce qui sera sans nul doute un facteur de soutien pour le Luxe et certaines Industries (ex Schneider Electric).

Au niveau micro-économique, nos convictions historiques dans la Pharmacie sont confirmées car la visibilité de leur croissance et la nature défensive de leur activité sont de précieux atouts dans le contexte actuel. Il faut également souligner que les contraintes de pénurie du médicament Wegovy de Novo Nordisk dans le domaine de l'Obésité sévère sont (enfin !) levées.

ASML nous offre également une excellente visibilité conférée par son carnet de commande. Nous apprécions également la forte génération de flux de trésorerie (« cashflows ») générée par ce groupe. En effet, les marges d'EBITDA s'élèvent au-delà de 35%, alors que le taux d'imposition n'est que de 15% et les investissements (« Capex ») se limitent à seulement 5% des ventes, malgré une croissance très vigoureuse.

Les secteurs cycliques (Semi, Construction, Logistiques) ont énormément souffert en 2022 en raison d'une perspective 2023 clairement peu engageante, mais les niveaux de valorisation sont désormais abordables (ex DSV ou Kingspan).

Enfin, Biomerieux a rehaussé ses objectifs financiers 2022, au niveau du chiffre d'affaires (de -3% à 0%) et du résultat d'exploitation (de €625 millions à > €660 millions). Cette révision s'explique par une saison grippale « meilleure » (d'un point de vue commercial) que prévue en Europe et aux USA. A cet égard, l'approche syndromique de leur filiale Biofire est particulièrement adaptée, car les patients peuvent être infectés par une multitude de maladies respiratoires (Covid, Grippe, autres virus respiratoires, bactéries, etc), et seule leur solution (Filmarray) permet d'émettre un diagnostic fiable et ultra-rapide (< 1 heure) avec un seul prélèvement. De façon très inhabituelle, le groupe en a profité pour dévoiler ses objectifs 2023, ce qui nous interprétons comme un signal de confiance.

Nous profitons de ce commentaire mensuel pour vous souhaiter une excellente année 2023, en espérant qu'elle soit plus clémente pour la thématique Croissance/Qualité.

Achevé de rédiger le 04/01/2023.



Carl
Auffret, CFA

Informations administratives

Nom : DNCA Lcr Europe Growth
 Code ISIN (Part I-2) : FR0013488236
 Classification SFDR : Art.6
 Date de création : 02/07/2020
 Horizon d'investissement : Minimum 5 ans
 Devise : Euro
 Domiciliation : France
 Forme juridique : FCP
 Indicateur de référence : STOXX Europe 600 Hedged EUR
 Fréquence de calcul des VL : Quotidienne
 Société de gestion : DNCA Finance

Portfolio Manager :
 Carl AUFFRET, CFA

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%
 Frais courants au 31/12/2021 : 1,10%
 Commission de surperformance : 20% de la performance positive nette de tous frais par rapport à l'indice : Stoxx Europe 600 Monthly Hedged

Dépositaire : BNP Paribas
 Règlement / Livraison :
 Cut off : 12:30 Paris 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 Fonds 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 Fonds 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 Fonds 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.

DNCA LCR EUROPE GROWTH, Fonds Commun de Placement de droit français domicilié au 19 place Vendôme 75001 Paris conforme à la Directive 2009/65/CE.

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 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.

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 décorrélacion 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).

Maturité. La maturité ou échéance d'un instrument financier (options, warrants, emprunts, obligations...) correspond à sa date d'échéance, c'est-à-dire la date de fin de sa durée de vie.

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.

Sensibilité. La sensibilité d'une obligation mesure la variation de sa valeur en pourcentage induite par une variation donnée du taux d'intérêt.

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.