

DNCA INVEST FLEX INFLATION



OBLIGATIONS FLEXIBLE INFLATION INTERNATIONALES

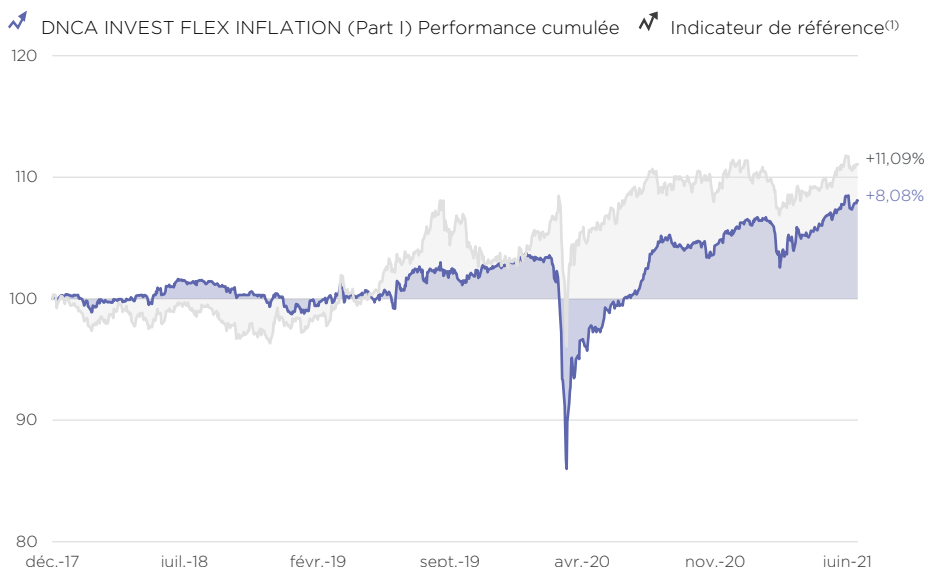
Objectif de gestion

Le Compartiment cherche à réaliser une performance nette de frais supérieure à l'indice Bloomberg Barclays World Govt Inflation Linked Bonds Hedged EUR (ticker Bloomberg : BCIWIE Index) sur la période d'investissement recommandée (3 ans). L'attention des investisseurs est attirée sur le fait que le style de gestion est discrétionnaire.

Indicateurs financiers

Valeur liquidative (€)	108,08
Actif net (m€)	252
Score de liquidité Bloomberg	88,6%
Sensibilité moyenne	6,94
Volatilité ex ante	3,73%
Tracking Error ex ante	4,93%

Performance (du 13/12/2017 au 30/06/2021)



⁽¹⁾Bloomberg Barclays World Govt Inflation Linked Bonds Hedged EUR. **Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.**

Performances annualisées et volatilités (%)

	1 an	3 ans	Depuis la création
Part I	+8,00	+2,17	+2,22
Indicateur de référence	+2,26	+3,80	+3,01
Part I - volatilité	3,90	6,12	5,73
Indicateur de référence - volatilité	4,69	6,50	6,21

Performances cumulées (%)

	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	Depuis la création
Part I	+0,66	+3,00	+1,57	+8,00	+6,66	+8,08
Indicateur de référence	+0,30	+2,64	-0,24	+2,26	+11,85	+11,09

Performances calendaires (%)

	2020	2019	2018
Part I	+3,39	+4,20	-1,52
Indicateur de référence	+8,34	+5,36	-2,62

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.

	1 an	3 ans
Ratio de Sharpe	2,18	0,42
Tracking error	4,73%	6,13%
Coef. corrélation	0,40	0,53
Ratio d'information	1,22	-0,27
Bêta	0,34	0,50

Principaux risques : Risque actions, risque de change, risque de contrepartie, risque de crédit, risque de dépréciation du taux d'inflation, risque de liquidité, risque de taux, risque lié à l'investissement dans des produits dérivés, risque lié à la gestion discrétionnaire

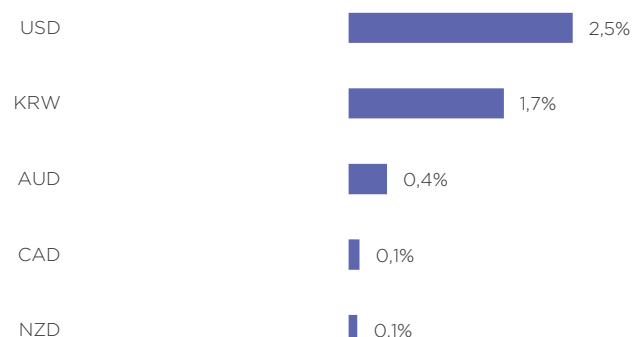
Exposition par sensibilité taux

	Fixed rate	Inflation -linked	Total	Indice
Allemagne	-0,60		-0,60	0,24
Italie	-2,22	2,76	0,54	0,45
USA	-3,65	4,68	1,02	3,65
Australie		1,67	1,67	0,10
Canada		1,22	1,22	0,28
France		0,21	0,21	0,68
Nouvelle Zélande		2,11	2,11	0,05
Espagne			0,00	0,15
Suède			0,00	0,04
Royaume-Uni			0,00	6,21
Japon			0,00	0,14
Euro	-3,74	3,85	0,11	
Korea (South)		0,66	0,66	
Sensibilité	-10,21	17,16	6,94	11,99

Principales positions⁺

	Poids
BUONI POLIENNALI DEL TES_0,4_15052030	17,89%
NEW ZEALAND GVT ILB_2,5_20092040	13,40%
TSY INFL IX_0,25_15022050	8,19%
KOREA TREASURY ILB_1.125_06102030	7,79%
TSY INFL_0,125_15072030	5,73%

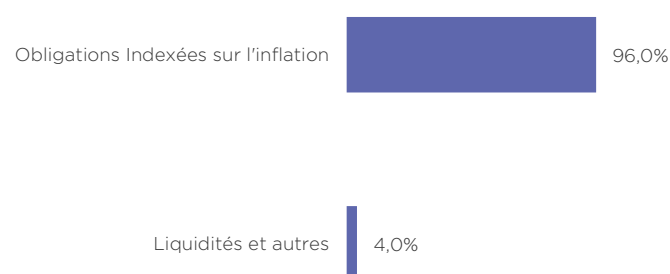
Exposition devise



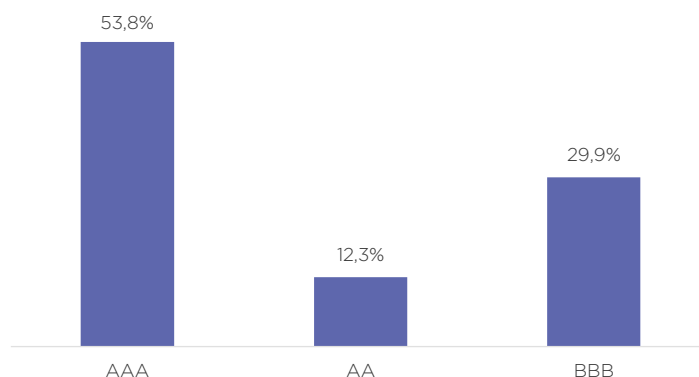
Exposition géographique

	Fixed rate	Inflation -linked	Total	Indice
Allemagne	-0,13%		-0,13%	0,03%
Italie	-0,27%	0,30%	0,02%	0,06%
USA	-0,29%	0,25%	-0,04%	0,45%
Australie		0,08%	0,08%	0,01%
Canada		0,07%	0,07%	0,02%
France		0,04%	0,04%	0,08%
Nouvelle Zélande		0,13%	0,13%	0,00%
Espagne			0,00%	0,02%
Suède			0,00%	0,01%
Royaume-Uni			0,00%	0,30%
Japon			0,00%	0,03%
Euro		1,17%	1,17%	
Korea (South)		0,08%	0,08%	
Exposition	-0,70%	2,13%	1,43%	1,00%

Répartition par classe d'actifs



Exposition 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.

Commentaire de gestion

En juin, la dynamique de la reprise économique se confirme en zone Euro. Comme dans les autres pays développés, la fin des mesures sanitaires libère les derniers pans de l'activité encore sous contraintes, et explique l'embellie conjoncturelle. Aux USA, l'activité reste très solide mais le momentum d'accélération a peut-être été déjà atteint, et en Chine, on assiste probablement à un léger tassement de la croissance.

Le phénomène marquant du mois est certainement le changement de ton, voire les actions de nombreuses banques centrales. En effet, à la poursuite de la hausse des taux directeurs de la Russie et du Brésil, les banques centrales de la Hongrie, la République Tchèque et du Mexique ont annoncé une première hausse de taux directeurs, soulignant à la fois la force de la reprise économique et le dérapage des prix. Avant la fin d'année, la BOK en Corée du Sud devrait les imiter. La réunion de la FED a aussi été l'occasion pour les autorités monétaires d'indiquer la probabilité d'une hausse des taux plus prématurée qu'anticipée auparavant. Pour autant la FED ne veut pas paraître alarmiste martelant que la poussée d'inflation actuelle n'est que transitoire et que le retour à une croissance solide est encore lointain.

Les chiffres d'inflation ont continué de surprendre à la hausse, et les prix à la production s'enregistrent souvent en glissement annuel proches de 10% alimentés par la flambée des prix des matières premières.

Sur les marchés obligataires, le signal envoyé par la FED a conduit à un aplatissement de la courbe des taux avec des parties longues soutenues. Si ce mouvement a entretenu une nouvelle baisse des taux réels long terme, il a également provoqué une baisse des points mort d'inflation, et un début de réappréciation du dollar sur le marché des changes.

En gestion, l'exposition obligataire a été un peu réduite. En matière de durée, les positions sur les maturités longues entre 10 et 20 ans sont privilégiées compte tenu des formes de courbes des taux réels souvent plus pentues que les courbes nominales. La baisse des points mort au cours du mois a été mis à profit pour accroître les positions. Le portefeuille présente ainsi en fin de période une allocation quasi équilibrée entre taux réels et points mort lui assurant une volatilité plus limitée.

Achévé de rédiger le 19/07/2021.



Pascal
Gilbert



François
Collet



Fabien
Georges

Informations administratives

Nom : DNCA INVEST Flex Inflation
Code ISIN (Part I) : LU1694789964
Classification SFDR : Art.6
Date de création : 13/12/2017
Horizon d'investissement : Minimum 3 ans
Devise : Euro
Domiciliation : Luxembourg
Forme juridique : SICAV
Indice : Bloomberg Barclays World Govt Inflation Linked Bonds Hedged EUR
Fréquence de calcul des VL : Quotidienne
Société de gestion : DNCA Finance

Équipe de gestion :

Pascal GILBERT
François COLLET
Fabien GEORGES

Investissement minimum : 200 000 EUR

Frais de souscription : 1%

Frais de rachat : -

Frais de gestion : 0,60%

Frais courants au 31/12/2020 : 0,68%

Commission de surperformance : 20% de la performance positive nette de tous frais par rapport à l'indice : Bloomberg Barclays World Govt Inflation Linked Bonds Hedged EUR avec High Water Mark

Dépositaire : BNP Paribas Securities Services, Luxembourg Branch

Règlement / Livraison : T+2

Cut off : 12:00 Luxembourg time

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. À 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).

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.

Mentions légales

Les documents réglementaires sont disponibles sur notre site internet ou sur simple demande au siège de notre société sans frais. Conformément à la réglementation en vigueur, le client peut recevoir, sur simple demande de sa part, des précisions sur les rémunérations relatives à la commercialisation du présent produit. DNCA Investments est une marque de 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 et le prospectus doivent 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. Les informations sont fournies à titre indicatif, peuvent faire l'objet de changement et de fluctuations constantes, et sont susceptibles d'être modifiées à tout moment et sans avis préalable.

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.

DNCA Finance - 19, place Vendôme - 75001 Paris - tél.: +33 (0)1 58 62 55 00 - email: dnca@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.