

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

Alors que les marchés semblaient immunisés contre les chocs externes, l'épidémie du coronavirus qui peine à être endiguée est venue enrayer la dynamique haussière observée sur les principaux indices actions. Les chiffres macroéconomiques demeurent solides et écartent tout scénario de récession en 2020. De leurs côtés, les banques centrales conservent toujours un positionnement accommodant favorable aux principaux actifs risqués. Ces éléments expliquent une partie de la valorisation des marchés actions qui franchit des seuils élevés. Ces multiples masquent cependant de fortes disparités géographiques et sectorielles qui devraient progressivement s'estomper. Sur le front de la guerre commerciale, la signature de la première partie de l'accord sino-américain va permettre aux deux protagonistes de se recentrer sur leurs propres économies. Le gouvernement chinois devrait notamment annoncer un plan de relances budgétaires et monétaires nécessaires pour redonner une dynamique positive à une croissance qui tend désormais vers 6%. Le marché primaire sur les obligations convertibles internationales a offert 16 opportunités d'investissements pour une taille totale proche de 8,7 Mds €.

Le fonds DNCA Invest Global Convertibles affiche une performance de 0,81% contre 1,61% pour son indice de référence, l'UBS Thomson Reuters Global Focus Vanilla Hedged (EUR). Parmi les opérations primaires proposées, trois ont été intégrées à la sélection : l'obligation convertible « jumbo » (1 Mds\$) proposée par le premier opérateur indien de téléphonie mobile Bharti Airtel sur une maturité 2025 ; le nouveau placement sur une maturité 2025 offert par la société Live Nation, déjà présente dans le portefeuille ; la souche 2027 émise par la société de livraison de plats cuisinés Delivery Hero. Le groupe allemand affiche un positionnement intéressant (exposition aux pays émergents) couplé à des multiples de valorisations décotés par rapport à son secteur. Sur le marché secondaire, le fonds a procédé à quelques renforcements sur des titres convexes bénéficiant d'un potentiel matériel sur les actions sous-jacentes : Western Digital 2024, CyberArk 2024, FireEye 2024, Ubisoft 2024, Worldline 2026, Safran 2023 et Edenred 2024. Les expositions ont également été renforcées sur la poche du fonds exposée aux énergies renouvelables et à l'économie circulaire (Veolia) afin de capter une dynamique qui devrait rester positive sur les prochains trimestres. Ces opérations ont été totalement financées par des flux de souscriptions sur le fonds.

La saison des publications des résultats annuels pourra donner lieu à quelques ajustements sur les prochains semaines. Les premiers messages ressortent positifs sur certains secteurs (semiconducteurs en tête) et plus mitigés sur d'autres plus exposés à la consommation européenne notamment. Les conditions favorables de financement et l'affaïssement de la croissance organique chez certains acteurs plaident en faveur d'un rebond de l'activité sur les fusions et acquisitions. Cette thématique est très présente sur le gisement des obligations convertibles avec la possibilité, pour certaines, de réaliser une performance supérieure à l'action. La valorisation en ligne du gisement par rapport aux références historiques et relatives justifie le taux d'investissement moyen du portefeuille (94%). Le positionnement demeure néanmoins prudent et sélectif afin d'amortir d'éventuels chocs sur les différents marchés. Le fonds offre ainsi un couple delta rendement de 38% et 0,2% contre relativement 34% et -3,4% pour son indice de référence. L'exposition du fonds aux principales devises étrangères (USD et JPY) sont totalement couvertes et permettent d'amortir la volatilité observée sur celles-ci. Enfin, le niveau de trésorerie est proche de 5% et sera utilisée progressivement sur les marchés primaires et secondaires.

Achevé de rédiger le 03/02/2020.

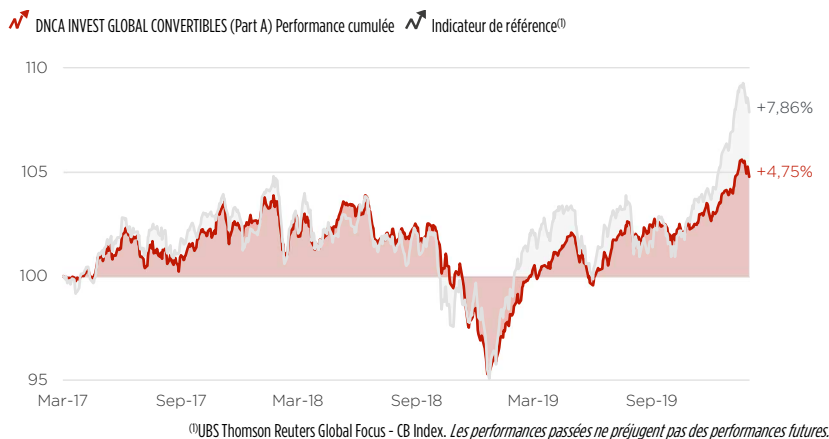
Igor DE MAACK - Félix HARON

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT


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

PERFORMANCES ET VOLATILITÉS

	Part A	Indicateur de référence ^①
Performance YTD	0,81%	1,61%
Performance 2019	8,21%	10,11%
Performance annualisée depuis création	4,75%	7,86%
Volatilité 1 an	3,05%	4,59%
Volatilité depuis création	4,00%	7,00%

PERFORMANCE CUMULÉE DEPUIS LE 02/03/2017

PRINCIPALES POSITIONS

Carrefour SA 0% 2023 CV	2,74%	Veolia Environnement SA 0% 2025 CV	1,50%
International Consolidated Airlines Group SA 0.63% 2022 CV	2,07%	Edenred 0% 2024 CV	1,49%
SOITEC 0% 2023 CV	1,61%	Akka Technologies 3.5% 2059 CV	1,49%
Ubisoft Entertainment SA 0% 2024 CV	1,54%	Air France-KLM 0.13% 2026 CV	1,49%
Neon SA 1.88% 2024 CV	1,52%	Western Digital Corp 1.5% 2024 CV	1,47%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

ENTRÉES	SORTIES
Bharti Airtel Ltd 1.5% 2025 Cv	Aucune
Delivery Hero Se 1% 2027 Cv	
Live Nation 2025 Cv	

PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES

Valeur liquidative	104,75 €	Actif net	73 M€
Delta	38,4%	Taux actuariel moyen	0,10%
Sensibilité moyenne	2,55	Prime moyenne	57,15%
Maturité moyenne (année)	4,20	Nombre de lignes	95
Tracking Error ^②	2,6		

• Éligible Assurance Vie et Compte titres

②Tracking 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.

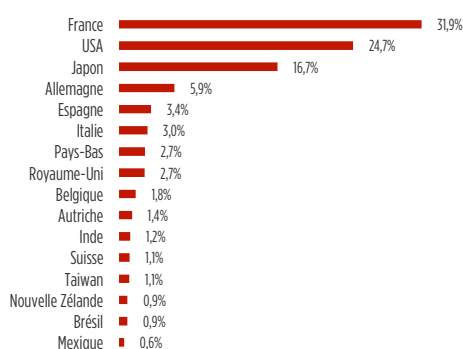
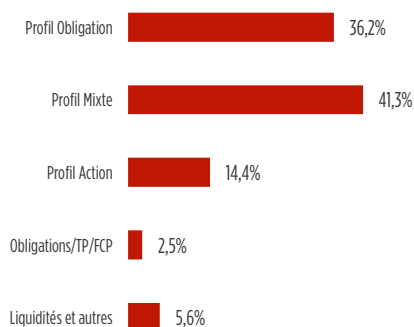
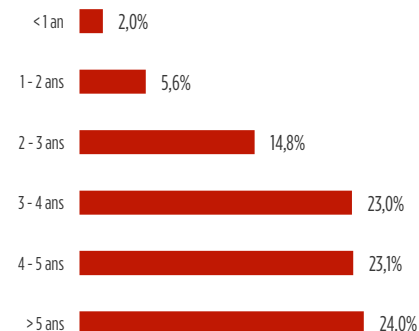
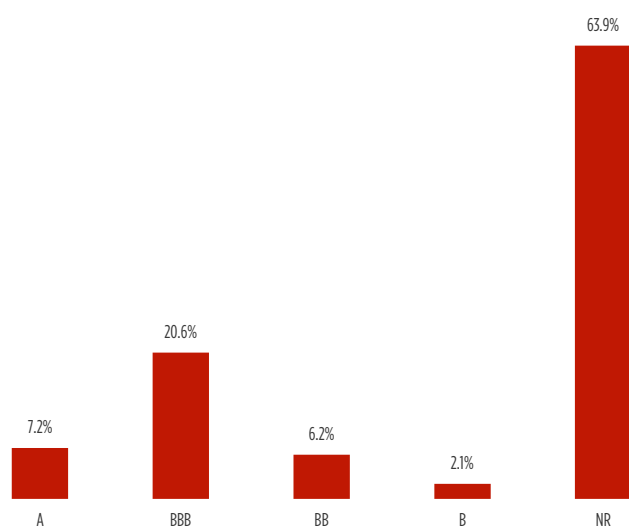
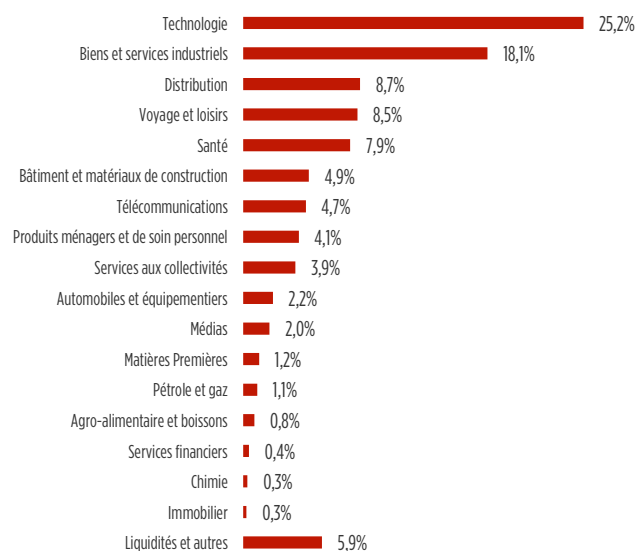
DNCA Investments est une marque de DNCA Finance. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les performances sont calculées nettes de frais de gestion par DNCA FINANCE. Ce document promotionnel est un outil de présentation simplifié et ne constitue ni une offre de souscription 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

PERFORMANCE (%)

Année	janvier	février	mars	avril	mai	juin	juillet	août	septembre	octobre	novembre	décembre	Annuelle
2018	0,39%	-0,08%	-1,20%	0,74%	0,55%	-1,12%	-0,34%	1,09%	-0,09%	-2,30%	-1,74%	-2,34%	-6,32%
2019	2,62%	1,56%	0,54%	1,44%	-2,32%	1,36%	1,35%	0,04%	-0,49%	0,26%	0,84%	0,79%	8,21%
2020	0,81%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,81%

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

RÉPARTITION PAR SECTEUR


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.