

DNCA INVEST MIURI

ACTIONS LONG-COUVERT EUROPE



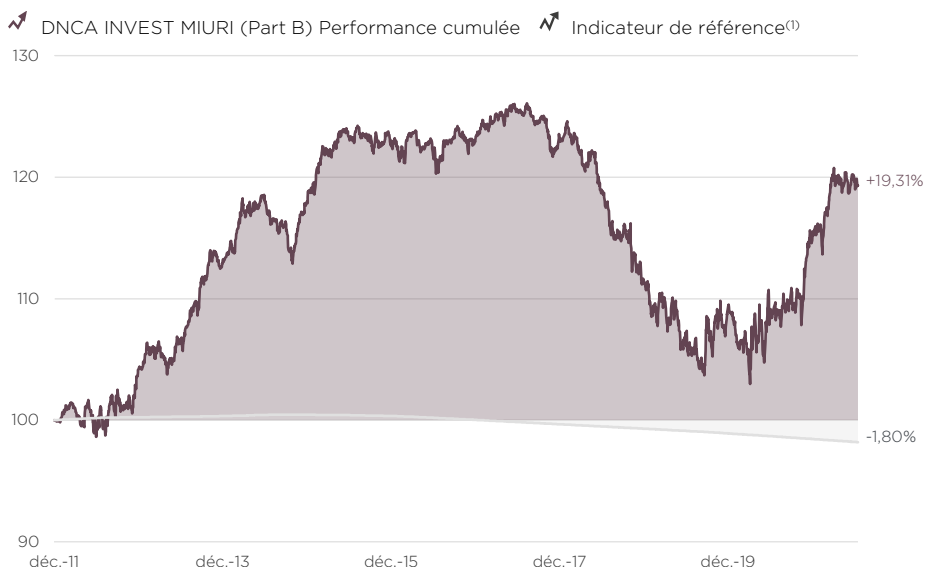
Objectif de gestion

Le Compartiment cherche à réaliser une performance annuelle supérieure au taux sans risque représenté par le taux EONIA. Le Gestionnaire Financier vise à d'atteindre cet objectif avec une volatilité moyenne annuelle de l'ordre de 5 % dans des conditions normales de marché, sur la période d'investissement recommandée.

Indicateurs financiers

Valeur liquidative (€)	119,31
Actif net (m€)	356
Exposition brute	149,3%
Exposition nette	15,7%
Exposition nette corrigée du beta	26,5%
Nombre de Longs	41

Performance (du 14/12/2011 au 30/06/2021)



⁽¹⁾EONIA. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Performances annualisées et volatilités (%)

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création
Part B	+9,26	+0,47	-0,31	+1,87
Indicateur de référence	-0,48	-0,43	-0,40	-0,19
Part B - volatilité	5,38	6,39	5,26	4,61
Indicateur de référence - volatilité	0,02	0,02	0,02	0,02

Performances cumulées (%)

	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création
Part B	-0,07	-0,47	+3,54	+9,26	+1,43	-1,55	+19,31
Indicateur de référence	-0,04	-0,12	-0,24	-0,48	-1,28	-1,99	-1,80

Performances calendaires (%)

	2020	2019	2018	2017	2016
Part B	+6,07	-2,52	-9,57	-0,24	+0,43
Indicateur de référence	-0,47	-0,40	-0,37	-0,36	-0,32

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	5 ans
Ratio de Sharpe	1,81	0,14	0,02
Tracking error	5,38%	6,39%	5,26%
Coef. corrélation	-0,07	-0,02	0,00
Ratio d'information	1,81	0,14	0,02
Bêta	-14,91	-5,91	-0,51

Principaux risques : Risque actions, risque de change, risque de contrepartie, risque de crédit, risque de liquidité, risque de taux, risque d'investir dans des instruments dérivés ainsi que des instruments intégrant des dérivés, risque lié à l'investissement dans des produits dérivés, risque lié à la gestion discrétionnaire

Principales positions

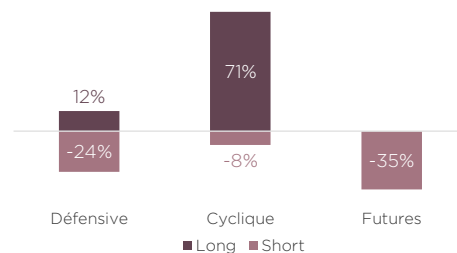
Long

CAPGEMINI SE	6,17%
STELLANTIS NV (Paris)	6,12%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	5,66%
HOLCIM LTD	5,52%
SIEMENS AG	3,89%

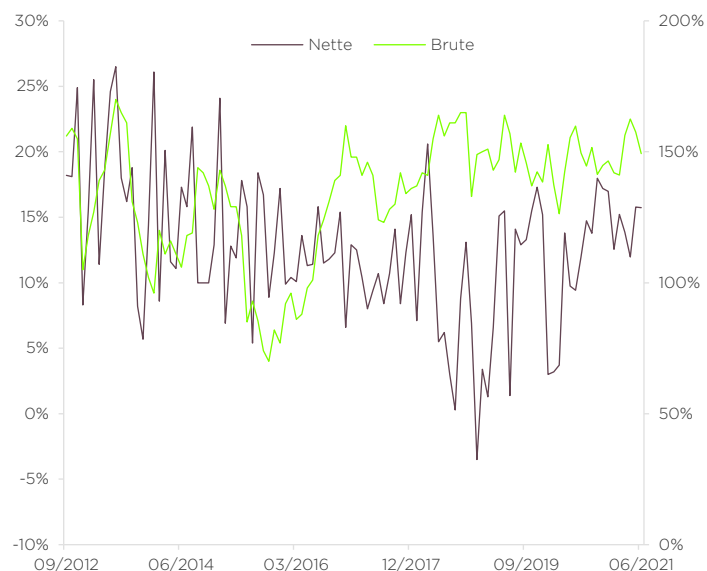
Short

CAC40	-14,25%
EURO STOXX 50	-13,52%
STOXX 600 Food and Beverages	-6,96%
DAX	-6,74%
STOXX 600 HPC	-5,16%

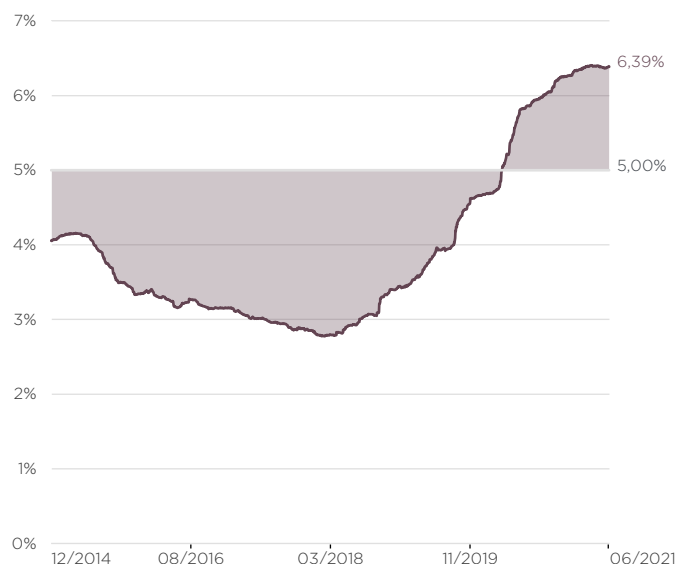
Exposition segment



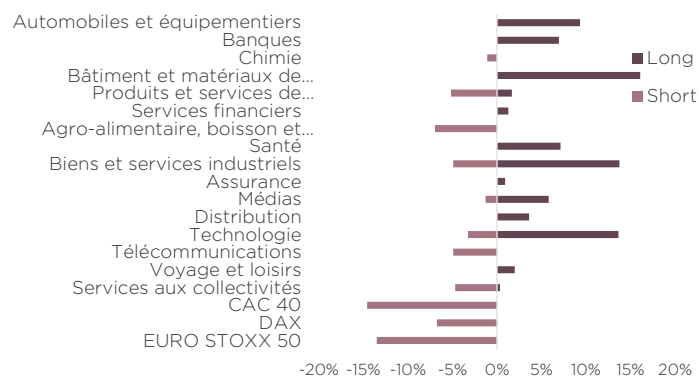
Exposition marché



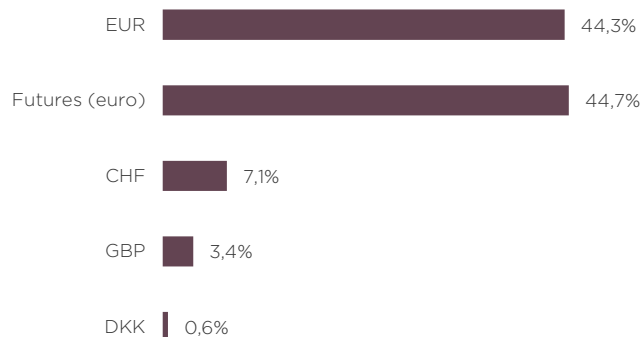
Évolution volatilité 3 ans



Exposition par secteur

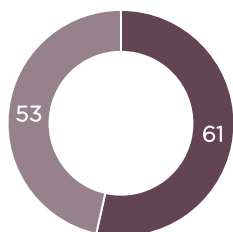


Exposition brute en actions par devises



Performance

- Nombre de mois positifs
- Nombre de mois négatifs



	Part B	Indice ⁽¹⁾
Moins bonne performance sur 1 mois	-2,50%	-0,04%
Meilleure performance sur 1 mois	5,08%	0,03%
Moins bonne performance sur 1 trimestre	-3,38%	-0,12%
Meilleure performance sur 1 trimestre	5,53%	0,09%

⁽¹⁾EONIA

Commentaire de gestion

Les marchés actions se sont stabilisés en juin, à l'image de l'Eurostoxx 50 NR qui progresse de 0,7% sur le mois. Alors que les sociétés continuent de délivrer des messages positifs sur l'activité, le changement de ton de la Fed aura été la principale variable d'ajustement des marchés. La baisse des taux longs et l'aplatissement de la courbe qui en ont découlé a eu une influence directe sur les styles, entraînant une surperformance des secteurs les plus liés aux marchés de taux (santé +6,7%, techno +4,0%, agro-boissons +2,8%). Parallèlement les questions liées à la force du cycle sont réapparues (pic de cycle, influence des variants, pression sur les marges), amenant des interrogations légitimes sur la trajectoire des profits à 12-18 mois. A ce stade, les aspects d'exécution/logistique nous semblent prépondérants sur les questions des prix. La demande étant bien supérieure à l'offre dans de nombreux verticaux, les hausses de prix apparaissent plus légitimes que dans d'autres circonstances et les sociétés continuent de relever leurs estimations sur le mois (Saint-Gobain, Siemens, Cemex, Accenture, Nike...).

MIURI baisse de -0,07% contre -0,04% pour son indice de référence (Eonia). Cette relative stabilité s'est construite sur l'équilibre du portefeuille qui a notamment bénéficié de nos positions dans les SSII et la construction. Saint Gobain (5,7% du portefeuille ; +3,7%) a ainsi donné des indications sur son activité au premier semestre qui laissent envisager des relèvements d'estimations à deux chiffres pour 2021. Son positionnement dans la rénovation et dans des géographies dynamiques (France, US), sa politique M&A efficace (Continental, Chryso), les changements à la tête du management et son repositionnement stratégique sont autant d'arguments en faveur d'un rerating du titre (12x PE 21). Dans les SSII, les discours des managements étaient également positifs et il apparaît que les besoins de transformation digitale sont supérieurs aux attentes de début d'année dans des secteurs clés comme l'industrie. Le relèvement de guidance d'Accenture nous conforte dans nos choix en faveur de Cap Gemini et Sopra. Du côté négatif, nous avons essentiellement souffert de nos convictions qui peuvent être impactées par des décalage de réouverture (Vinci, Sodexo, Dufry).

Plusieurs changements ont eu lieu dans le portefeuille en juin. Nous avons sorti trois positions ce mois : 1/ Faurecia. Le momentum de résultat nous paraît plus faible que prévu au premier semestre mais surtout, nous attendons des clarifications sur la stratégie M&A. 2/ Dufry. La saison été en Europe sera influencée par le développement des variants et nous avons des difficultés à estimer l'impact des restrictions de voyage. 3/ Vivendi. Le spin-off d'UMG nous paraît bien intégré et la qualité des autres actifs est insuffisante pour proposer un cas d'investissement intéressant. A l'inverse nous avons renforcé notre position dans Thalès (2% du portefeuille). La société devrait voir la croissance de ses ventes accélérer (4-5% pour les 3 prochaines années) et les arbitrages d'actifs pourraient être créateurs de valeurs, ce qui ne nous semble pas pris en compte par le marché.

L'exposition de MIURI se situe à 16% en fin de mois. Les cessions évoquées ci-dessus réduisent la cyclicité du fond. Nous ne souhaitons pas pour autant tenir un discours trop prudent pour les mois à venir. Nous constatons que les marchés ont déjà eu le même type de réaction risk-off fin janvier alors qu'un autre variant se répandait dans le monde. Cela n'a pas empêché une hausse des marchés avec un biais fortement value-cyclique en février-mars. Dans cet environnement, notre préférence pour une approche de stock picking nous amène à privilégier des valeurs cycliques dont le dont le momentum de résultats nous paraît sous-estimé. L'automobile, les matériaux de construction, les SSII, les médias et l'industrie (préférence pour Siemens confirmées après son CMD) sont favorisés.

Achévé de rédiger le 05/07/2021.



Mathieu
Picard



Alexis
Albert

Informations administratives

Nom : DNCA INVEST Miuri
Code ISIN (Part B) : LU0641745681
Classification SFDR : Art.6
Date de création : 14/12/2011
Horizon d'investissement : Minimum 5 ans
Devise : Euro
Domiciliation : Luxembourg
Forme juridique : SICAV
Indice : EONIA
Fréquence de calcul des VL : Quotidienne
Société de gestion : DNCA Finance

Équipe de gestion :

Mathieu PICARD
Alexis ALBERT

Investissement minimum : 0 part

Frais de souscription : 2%

Frais de rachat : -

Frais de gestion : 2%

Frais courants au 31/12/2020 : 2,06%

Commission de surperformance : 20% de la performance positive nette de tous frais par rapport à l'indice : EONIA

Dépositaire : BNP Paribas Securities Services, Luxembourg Branch

Règlement / Livraison : T+2

Cut off : 12:00 Luxembourg time

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.

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.