

DNCA INVEST MIURI

ACTIONS LONG-COUVERT EUROPE

Objectif de gestion

Le Compartiment cherche à obtenir une performance annuelle supérieure au taux sans risque représenté par le taux €STR, tout au long de la période d'investissement recommandée. A cette fin, la société de gestion s'efforcera de maintenir une volatilité annuelle moyenne comprise entre 5 et 10 % dans des conditions de marché normales. L'attention de l'investisseur 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.

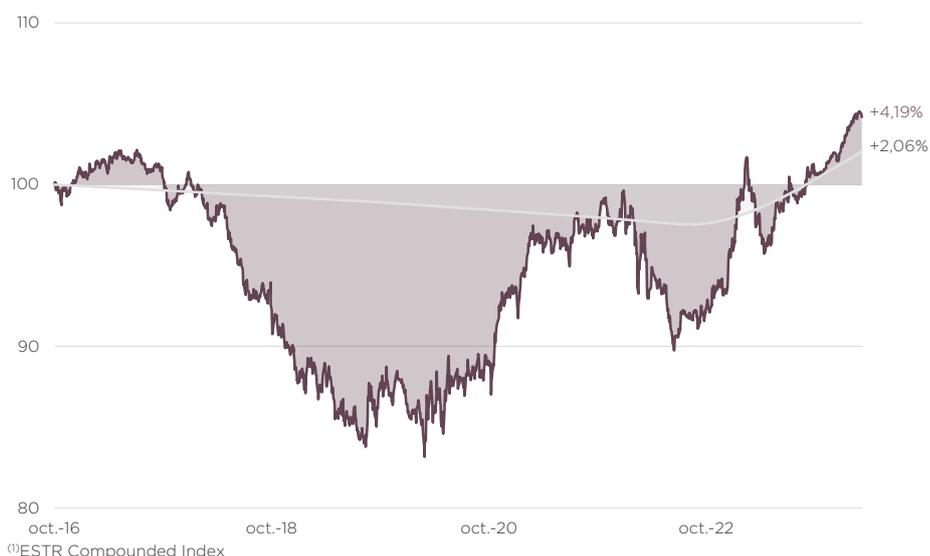
Indicateurs financiers

| | |
|-----------------------------------|--------|
| Valeur liquidative (€) | 104,19 |
| Actif net (m€) | 282 |
| Exposition brute | 149,4% |
| Exposition nette | 3,6% |
| Exposition nette corrigée du beta | 10,2% |
| Nombre de Longs | 43 |

Performance (du 21/10/2016 au 28/03/2024)

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

↗ DNCA INVEST MIURI (Part BG) Performance cumulée ↗ Indicateur de référence⁽¹⁾



Performances annualisées et volatilités (%)

| | 1 an | 2 ans | 5 ans | Depuis la création |
|--------------------------------------|-------|-------|-------|--------------------|
| Part BG | +4,85 | +4,25 | +3,66 | +0,55 |
| Indicateur de référence | +3,68 | +2,18 | +0,58 | +0,27 |
| Part BG - volatilité | 3,64 | 4,55 | 5,93 | 5,30 |
| Indicateur de référence - volatilité | 0,14 | 0,15 | 0,13 | 0,11 |

Performances cumulées (%)

| | 1 mois | 3 mois | YTD | 1 an | 2 ans | 5 ans |
|-------------------------|--------|--------|-------|-------|-------|--------|
| Part BG | +0,02 | +2,20 | +2,20 | +4,85 | +8,66 | +19,70 |
| Indicateur de référence | +0,30 | +0,96 | +0,96 | +3,68 | +4,39 | +2,93 |

Performances calendaires (%)

| | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 |
|-------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Part BG | +9,12 | -4,43 | +5,11 | +5,99 | -2,59 | -9,64 | -0,43 |
| Indicateur de référence | +3,28 | -0,02 | -0,49 | -0,47 | -0,40 | -0,37 | -0,36 |

Indicateur de risque

| | 1 an | 3 ans | 5 ans | Depuis la création |
|-------------------|-------|-------|-------|--------------------|
| Tracking error | 3,64% | 5,06% | 5,93% | 5,30% |
| Coef. corrélation | 0,03 | 0,05 | 0,02 | 0,04 |
| Bêta | 0,88 | 1,79 | 1,13 | 1,79 |



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.

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

Principales positions

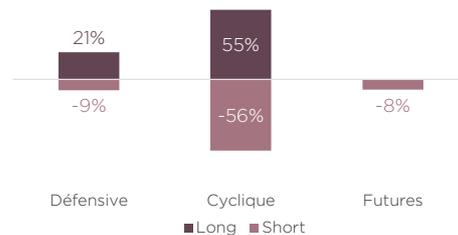
Long

| | |
|---------------------------|-------|
| STELLANTIS NV | 4,43% |
| VINCI SA | 3,78% |
| PUBLICIS GROUPE | 3,40% |
| COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN | 3,31% |
| CRH PLC | 3,25% |

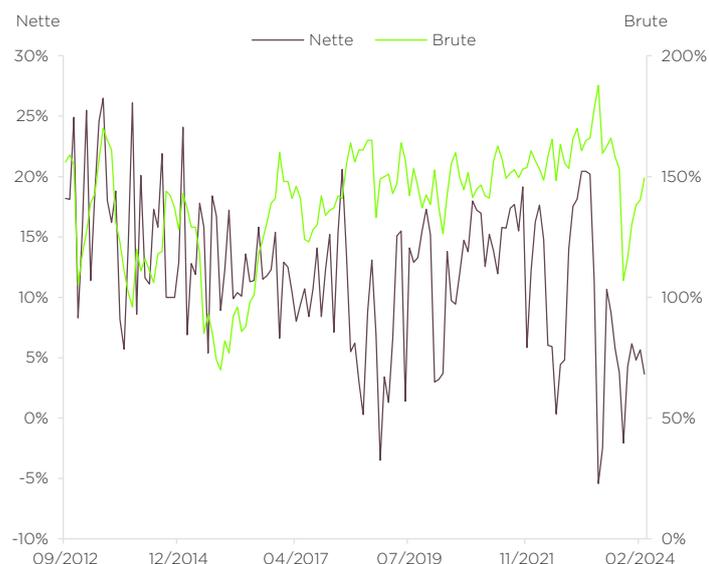
Short

| | |
|--|---------|
| DAX | -15,26% |
| CAC 40 | -13,48% |
| EURO STOXX 50 | -13,38% |
| STOXX 600 Technology | -6,72% |
| STOXX 600 Industrials Goods & Services | -6,27% |

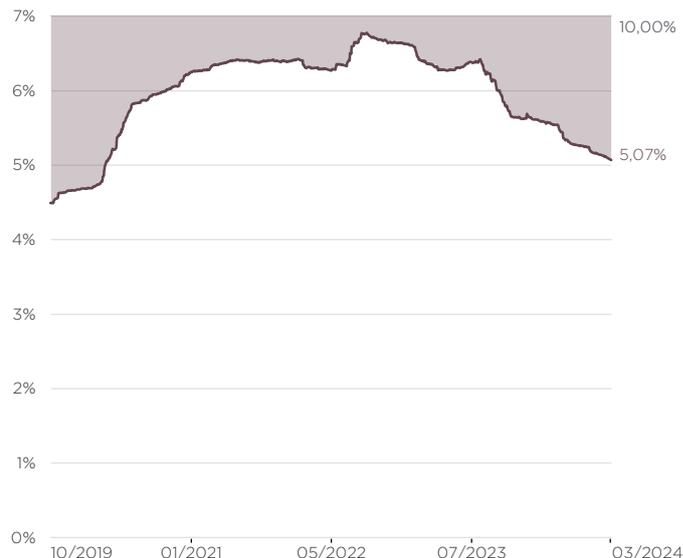
Exposition segment



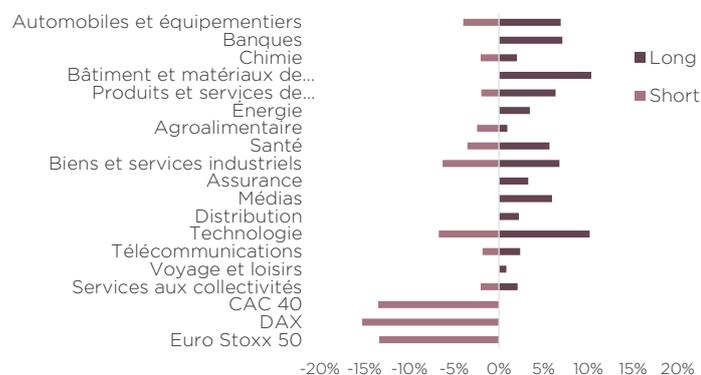
Exposition marché



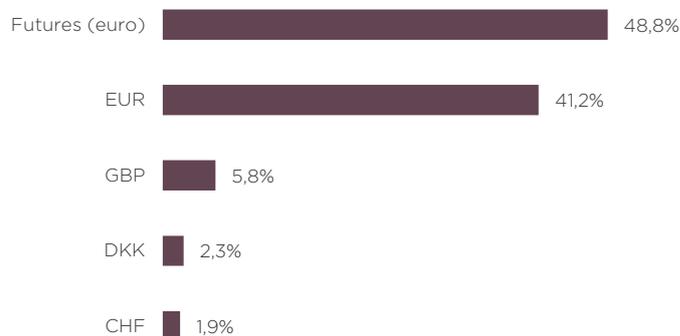
Évolution volatilité 3 ans



Exposition par secteur



Exposition brute en actions par devises



Performance



| | Part BG | Indice ⁽¹⁾ |
|---|---------|-----------------------|
| Moins bonne performance sur 1 mois | -2,95% | -0,05% |
| Meilleure performance sur 1 mois | 5,06% | 0,36% |
| Moins bonne performance sur 1 trimestre | -5,67% | -0,15% |
| Meilleure performance sur 1 trimestre | 6,29% | 0,99% |

⁽¹⁾ESTR Compounded Index

Commentaire de gestion

La dynamique haussière des marchés s'est prolongée avec gain mensuel de +4.09% pour l'Eurostoxx 50 de +3.64% pour le S&P500 et de +2.13% pour le Nasdaq.

La performance du mois de mars a été principalement attribuée au rebond des secteurs « value » avec un MSCI Value Europe en hausse de +4.27%.

Celle-ci a été alimentée par le secteur bancaire (+9.06% sur fond de hausse des taux obligataires et annonce d'un rachat d'actions de 1.055 mds€ de la part de BNP Paribas), le secteur pétrole et gaz (+6.26% du fait des tensions géopolitiques au Moyen-Orient).

Enfin les secteurs les plus en retard tels que l'immobilier (+7.42%), la distribution (+14.17%) et les ressources de base (+5.72%) ont été des contributeurs positifs à l'inverse du secteur technologique (+0.63%) et de la consommation (-0.29% lesté par les avertissements sur résultats de Kering et Hugo Boss, ainsi que les publications mitigées de Nike et Lululemon aux Etats-Unis).

Enfin, Le profit warning de Siemens, notamment dû au déstockage en Chine concernant son segment Digital Industries a impacté une partie du secteur industriel.

Coté macro-économie, les indicateurs sont restés robustes aux Etats-Unis validant la récente révision en hausse des anticipations de croissance du PIB 2024 à 2.4% (contre 1.4%).

Concernant les banques centrales, J.Powell a déclaré que le scénario de 3 baisses de taux en 2024 était globalement inchangé et ce, malgré les derniers chiffres élevés d'inflation ayant surpris à la hausse pour le deuxième mois consécutif (l'IPC global passant de 3,1 % à 3,2 %, l'indice de base en légère baisse de 3,9 % à 3,8 %).

Dans la zone euro, la BCE a de nouveau revu à la baisse ses prévisions d'inflation (à 2,3 % en 2024, 2% en 2025 et 9% pour 2026) et de croissance du PIB (0,6 % cette année, contre 0,8 %). La reprise est toujours attendue pour 2025 et 2026 sous l'impulsion de la reprise de l'investissement et de la consommation des ménages.

Dans ce contexte toujours favorable aux actifs risqués, DNCA Invest Miuri enregistre une hausse de +0,02% contre +0,3% pour son indice de référence.

Stellantis (37bp), Unicredit (25bp), Airbus (22bp) et Novo Nordisk (17bp) ont été les 4 principaux contributeurs alors que Cap Gemini (9bp), GTT (8bp), STM (9bp) et Sopra (6bp) ont été nos 4 principaux détracteurs.

Nous avons réhaussé notre exposition aux financières via des achats en BBVA, BNP Paribas et des renforcements sur nos assureurs (Axa, Allianz) et réassureur (Munich Re). Nous avons également profité du placement de la part d'Engie en titres GTT à 137€ pour initier une position.

Ces achats ont été principalement financés par des ventes en LVMH, l'Oréal, Siemens et Schneider.

Le fonds termine le mois avec une exposition nette de 3,6% bien alignée avec notre vue aussi bien top-down que bottom-up.

Achévé de rédiger le 08/04/2024.



Alexis
Albert



Augustin
Picquendar



Valérie
Hanna

Informations administratives

Nom : DNCA INVEST Miuri
Code ISIN (Part BG) : LU1481483334
Classification SFDR : Art.8
Date de création : 21/10/2016
Horizon d'investissement : Minimum 5 ans
Devise : Euro
Domiciliation : Luxembourg
Forme juridique : SICAV
Indicateur de référence : ESTR
 Compounded Index
Fréquence de calcul des VL : Quotidienne
Société de gestion : DNCA Finance
Équipe de gestion :
 Alexis ALBERT
 Augustin PICQUENDAR
 Valérie HANNA
Éligible à l'assurance vie : Oui
Éligible au PEA : Non
Minimum d'investissement : Aucun
Frais de souscription : 2% max
Frais de rachat : -
Frais de gestion : 2,10%
Frais courants au 30/12/2022 : 2,19%
Commission de surperformance : 20% de la performance positive nette de tous frais par rapport à l'indice : €STR
Dépositaire : BNP Paribas - 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). En cas de désaccord persistant, vous pouvez avoir accès à la médiation. La liste des organismes de résolution extrajudiciaire des litiges ainsi que leurs coordonnées en fonction de votre pays et/ou de celui du prestataire concerné est librement consultable en suivant le lien https://finance.ec.europa.eu/consumer-finance-and-payments/retail-financial-services/financial-dispute-resolution-network-fin-net/members-fin-net-country_fr.

Un résumé des droits des investisseurs est disponible en français au lien suivant : <https://www.dnca-investments.com/informations-reglementaires>

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 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).

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 : $\text{Ratio d'information} = \text{Performance Annualisée Relative} / \text{Tracking Error}$.

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.