

# 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.

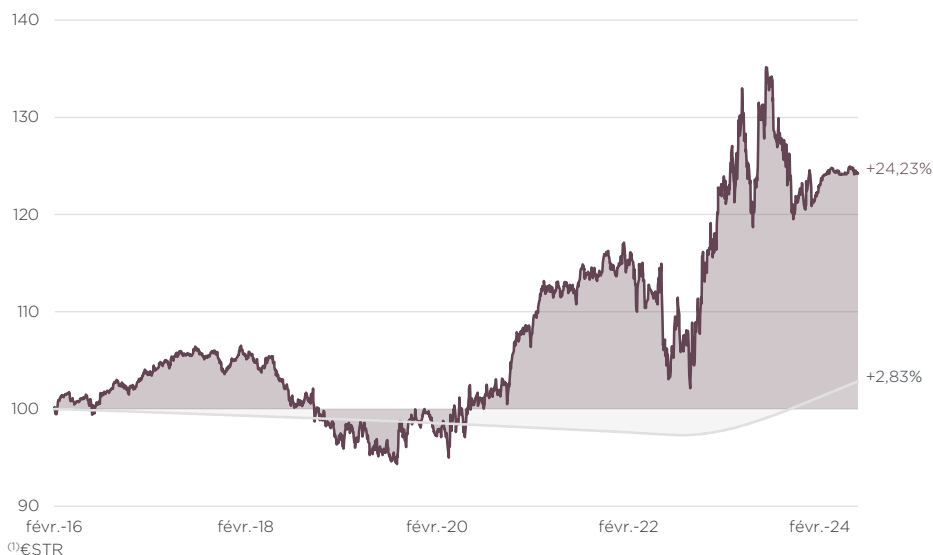
## Indicateurs financiers

Valeur liquidative (\$)	124,23
Actif net (m€)	262
Exposition brute	158,8%
Exposition nette	2,9%
Exposition nette corrigée du beta	9,2%
Nombre de Longs	45

## Performance (du 03/02/2016 au 28/06/2024)

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

↗ DNCA INVEST MIURI (Part HI -USD) Performance cumulée ↗ Indicateur de référence<sup>(1)</sup>



Les performances sont calculées nettes de frais de gestion par DNCA Finance.

## Performances annualisées et volatilités (%)

	1 an	2 ans	5 ans	Depuis la création
Part HI -USD	-5,39	+8,16	+5,37	+2,61
Indicateur de référence	+3,88	+2,75	+0,79	+0,33
Part HI -USD - volatilité	8,11	12,23	9,52	7,73
Indicateur de référence - volatilité	0,15	0,15	0,14	0,11

## Performances cumulées (%)

	1 mois	3 mois	YTD	1 an	2 ans	5 ans
Part HI -USD	-0,38	-0,18	+0,10	-5,39	+16,97	+29,93
Indicateur de référence	+0,29	+0,97	+1,95	+3,88	+5,57	+4,03

## Performances calendaires (%)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Part HI -USD	+6,09	+1,88	+6,62	+8,24	+0,74	-6,12	+2,16
Indicateur de référence	+3,28	-0,02	-0,49	-0,47	-0,40	-0,37	-0,36

## Indicateur de risque



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.

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création
Ratio de Sharpe	-0,62	0,31	0,56	0,34
Tracking error	8,11%	11,10%	9,52%	7,73%
Coef. corrélation	0,01	-	-0,01	0,00
Ratio d'information	-1,09	0,16	0,48	0,30
Bêta	0,57	0,01	-0,51	0,23

**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

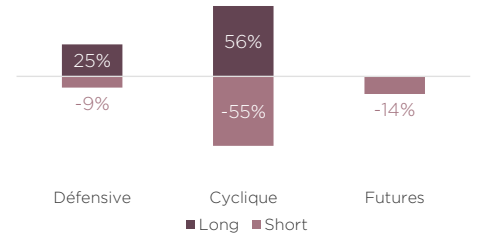
#### Long

ASML HOLDING NV	3,67%
PUBLICIS GROUPE	3,59%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	3,52%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	3,50%
CRH PLC	3,04%

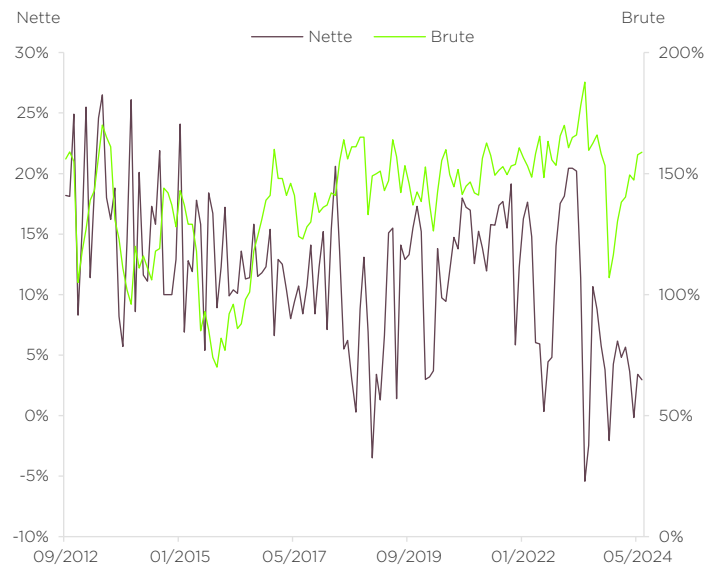
#### Short

CAC 40	-20,06%
EURO STOXX 50	-16,29%
DAX	-13,19%
STOXX 600 Technology	-5,58%
STOXX 600 Industrials Goods & Services	-5,32%

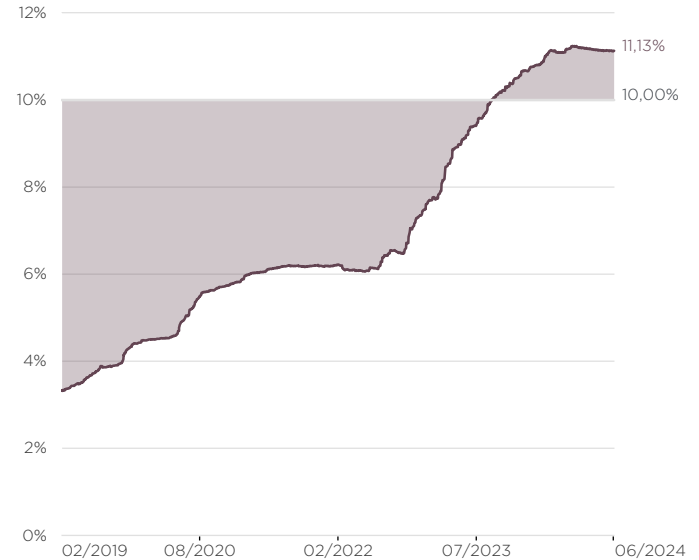
### Exposition segment



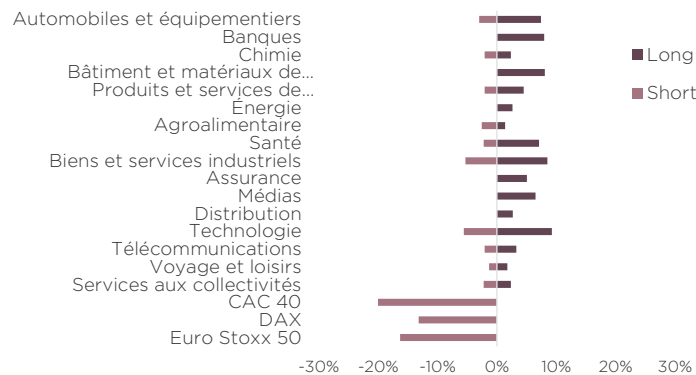
### Exposition marché



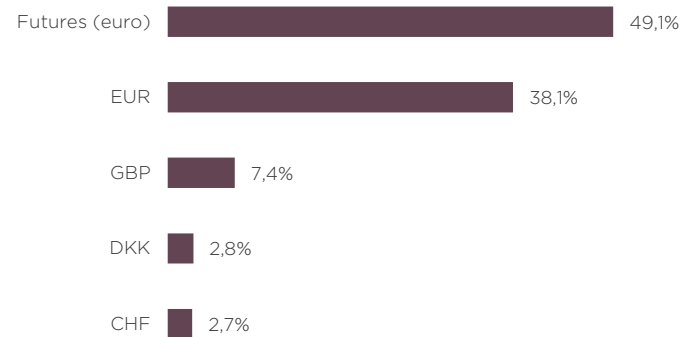
### Évolution volatilité 3 ans



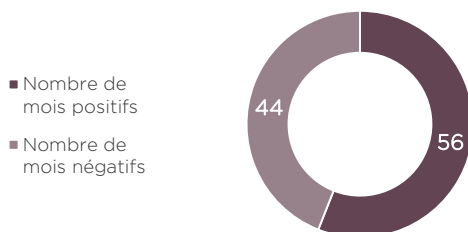
### Exposition par secteur



### Exposition brute en actions par devises



### Performance



	Part HI - USD	Indice <sup>(1)</sup>
Moins bonne performance sur 1 mois	-5,98%	-0,05%
Meilleure performance sur 1 mois	8,74%	0,36%
Moins bonne performance sur 1 trimestre	-6,71%	-0,15%
Meilleure performance sur 1 trimestre	10,39%	0,99%

<sup>(1)</sup>ESTR Compounded Index

## Commentaire de gestion

Le mois de juin aura été marqué par les élections européennes et par la dissolution qui s'en est suivie en France.

Malgré la 1ère baisse de taux de 25bp de la BCE, les marchés Européens (Eurostoxx50 -1.80% et surtout le CAC à -6.42%) ont logiquement été sanctionnés par le retour de l'incertitude politique contrairement à des marchés américains (S&P +3.47%) soutenus par une pression inflationniste plus faible et par un solide momentum sur les valeurs technologiques (Nasdaq +6.18% avec Nvidia +12.69%, Microsoft +7.67%, Meta +8%).

À la suite de la dissolution de l'Assemblée nationale, la prime de risque sur les valeurs françaises devrait rester plus élevée et ce, quel que soit le résultat du 2nd tour des législatives. Nous avons ainsi réduit notre exposition aux valeurs françaises en arbitrant nos lignes en BNPP vers ING et Unicredit, en soldant nos titres Axa pour renforcer nos positions en Allianz et Munich Re, et enfin en vendant une partie de nos TotalEnergies vers l'anglo-néerlandais Shell.

Nous avons également soldé nos titres Airbus à la suite de son profit warning : le groupe ayant abaissé ses prévisions afin d'intégrer des charges de 900m€ dans la division spatiale ainsi qu'une baisse d'environ de moitié de la croissance des livraisons.

Enfin, nous avons allégé l'Oréal après des commentaires prudents de la part de son CEO concernant un marché chinois toujours en baisse au T2 et un marché global attendu en croissance de +4-5% contre +5% précédemment.

Après nos différents arbitrages l'exposition nette aux actions s'élève à 2,9%.

A ce stade, nous continuons de privilégier le scénario « Boucles d'or », caractérisé par une croissance économique résiliente (0.9% Europe et 2.1% aux Etats-Unis en 2024 et respectivement 1.6% et 1.9% en 2025), une inflation contenue (2.3% en 2024 et 2% en 2025 en Europe) avec une trajectoire des taux directeurs de la FED et la BCE en baisse dans les 18 prochains mois.

Dans ce contexte, DNCA Invest MIURI enregistre une performance mensuelle de -0,38% (0,1% depuis le début de l'année) contre 0,29% (1,95% depuis le début de l'année) pour son indice de référence.

Les 3 principaux contributeurs à la performance du portefeuille ont été ASML, Novo Nordisk et SAP alors que nos 3 principaux détracteurs ont été Vinci, Airbus et St Gobain.

Achévé de rédiger le 05/07/2024.



Alexis  
Albert



Augustin  
Picquendar



Valérie  
Hanna

## Informations administratives

Nom : DNCA INVEST Miuri  
Code ISIN (Part HI -USD) : LU1278539918  
Classification SFDR : Art.8  
Date de création : 03/02/2016  
Horizon d'investissement : Minimum 5 ans  
Devise : Dollar  
Domiciliation : Luxembourg  
Forme juridique : SICAV  
Indicateur de référence : €STR  
Fréquence de calcul des VL : Quotidienne  
Société de gestion : DNCA Finance

### Équipe de gestion :

Alexis ALBERT  
Augustin PICQUENDAR  
Valérie HANNA

Minimum d'investissement : 200 000 USD

Frais de souscription : 2% max

Frais de rachat : -

Frais de gestion : 1%

Frais courants au 30/12/2022 : 1,09%

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](http://www.dnca-investments.com) ou sur simple demande écrite adressée à [dnca@dnca-investments.com](mailto: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](mailto:dnca@dnca-investments.com) - tél : +33 (0)1 58 62 55 00 - site internet : [www.dnca-investments.com](http://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 délégué 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](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 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 :  $\text{Ratio d'information} = \text{Performance Annualisée Relative} / \text{Tracking Error}$ .

**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.

Le présent document a été rédigé par DNCA Finance. Les analyses, les opinions et certains des thèmes et processus d'investissement mentionnés dans les présents représentent le point de vue du (des) gestionnaire(s) de portefeuille à la date indiquée. Ils sont susceptibles de changer, de même que les titres et les caractéristiques du portefeuille indiqués dans les présentes. Il n'y aucune garantie que les développements futurs correspondront à ceux prévus dans le présent document.

Le présent document est fourni uniquement à des fins d'information aux prestataires de services d'investissement ou aux autres Clients Professionnels, ou Investisseurs Qualifiés et/ou non-Qualifiés en Suisse et, lorsque la réglementation locale l'exige, uniquement sur demande écrite de leur part. Le présent document ne peut pas être utilisé auprès des clients non-professionnels. Il relève de la responsabilité de chaque prestataire de services d'investissement de s'assurer que l'offre ou la vente de titres de fonds d'investissement ou de services d'investissement de tiers à ses clients respecte la législation nationale applicable.

**En France :** le présent document est fourni par Natixis Investment Managers International - Société de gestion de portefeuilles agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le n° GP 90-009, société anonyme immatriculée au RCS de Paris sous le numéro 329 450 738. Siège social: 43 avenue Pierre Mendès France, 75013 Paris.

**Considérations particulières à destination des investisseurs Suisses :** DNCA Finance n'ayant pas le statut de Distributeur en Suisse, le prospectus pour la Suisse, les Informations Clés pour l'Investisseur, les statuts et/ou le règlement, les rapports semestriel et annuel en français et d'autres informations peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant en Suisse des fonds. Le représentant des Fonds en Suisse est Carnegie Fund Services S.A., 11 rue du Général-Dufour, CH- 1204 Genève, Suisse, web : [www.carnegiefund-services.ch](http://www.carnegiefund-services.ch). Le service de paiement en Suisse est assuré par la Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'Île, CH-1204 Genève, Suisse. Pour les produits autorisés à la distribution auprès d'investisseurs non qualifiés, les dernières valeurs liquidatives sont disponibles sur [www.swissfunddata.ch](http://www.swissfunddata.ch).

**En Suisse** le présent document est fourni aux Investisseurs Qualifiés ou non-Qualifiés par Natixis Investment Managers, Switzerland Sàrl, Rue du Vieux Collège 10, 1204 Genève, Suisse ou son bureau de représentation à Zurich, Schweizergasse 6, 8001 Zürich.

Les entités susmentionnées sont des unités de développement commercial de Natixis Investment Managers, la holding d'un ensemble divers d'entités de gestion et de distribution de placements spécialisés présentes dans le monde entier. Les filiales de gestion et de distribution de Natixis Investment Managers mènent des activités réglementées uniquement dans et à partir des pays où elles sont autorisées. Les services qu'elles proposent et les produits qu'elles gèrent ne s'adressent pas à tous les investisseurs dans tous les pays.

Bien que Natixis Investment Managers considère les informations fournies dans le présent document comme fiables, y compris celles des tierces parties, elle ne garantit pas l'exactitude, l'adéquation ou le caractère complet de ces informations.

La remise du présent document et/ou une référence à des valeurs mobilières, des secteurs ou des marchés spécifiques dans le présent document ne constitue en aucun cas un conseil en investissement, une recommandation ou une sollicitation d'achat ou de vente de valeurs mobilières, ou une offre de services. Les investisseurs doivent examiner attentivement les objectifs d'investissements, les risques et les frais relatifs à tout investissement avant d'investir. Les analyses et les opinions mentionnées dans le présent document représentent le point de vue de (des) l'auteur (s) référencé(s). Elles sont émises à la date indiquée, sont susceptibles de changer et ne sauraient être interprétées comme possédant une quelconque valeur contractuelle.

Le présent document ne peut pas être distribué, publié ou reproduit, en totalité ou en partie.

Tous les montants indiqués sont exprimés en USD, sauf indication contraire.

#### DNCA FINANCE

Société de gestion agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le numéro GP 00-030 en date du 18 août 2000, affilié de Natixis Investment Managers  
19, place Vendôme - 75001 Paris  
tél. : +33 (0)1 58 62 55 00 - email : [dnca@dnca-investments.com](mailto:dnca@dnca-investments.com)  
[www.dnca-investments.com](http://www.dnca-investments.com)

#### DNCA INVEST

Société d'investissement à capital variable Siège social : 60, avenue J.F. Kennedy L-1855 Luxembourg

#### DNCA FINANCE LUXEMBOURG

Société de gestion agréée par Commission de Surveillance du Secteur Financier sous le numéro B131734 en date du 29 août 2007  
1, Place d'Armes - L-1136 Luxembourg - tel. : +352.28.48.01.55.10  
email : [dnca@dnca-investments.com](mailto:dnca@dnca-investments.com) - [www.dnca-investments.com](http://www.dnca-investments.com)

#### NATIXIS INVESTMENT MANAGERS :

RCS Paris n° 453 952 681,  
43 avenue Pierre Mendès-France  
75648 Paris cedex 13  
Société anonyme au capital de €178 251 690  
[www.im.natixis.com](http://www.im.natixis.com)