

# La rentrée de DNCA Finance

17 septembre 2024

**DNCA**  
INVESTMENTS

*Maison d'épargne  
et de valeurs.*

## INTRODUCTION

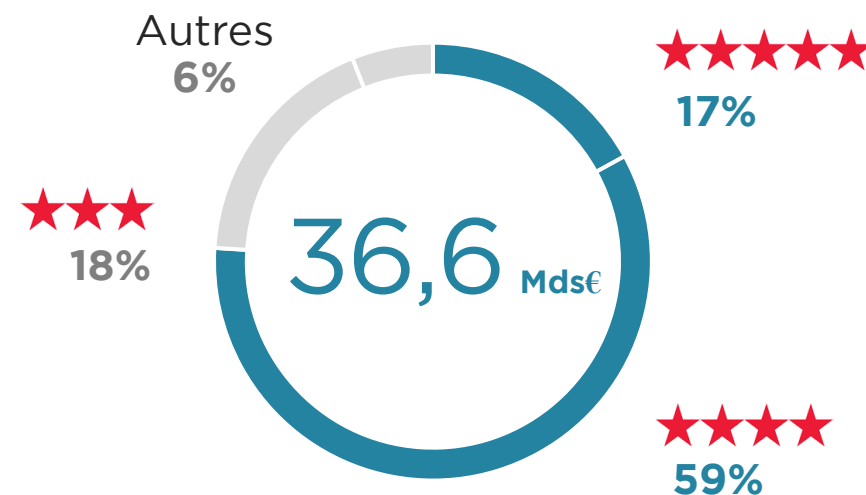


**Éric Franc**  
C.E.O

## Développement de nos encours



### RÉPARTITION DES ENCOURS PAR NOTATION MORNINGSTAR

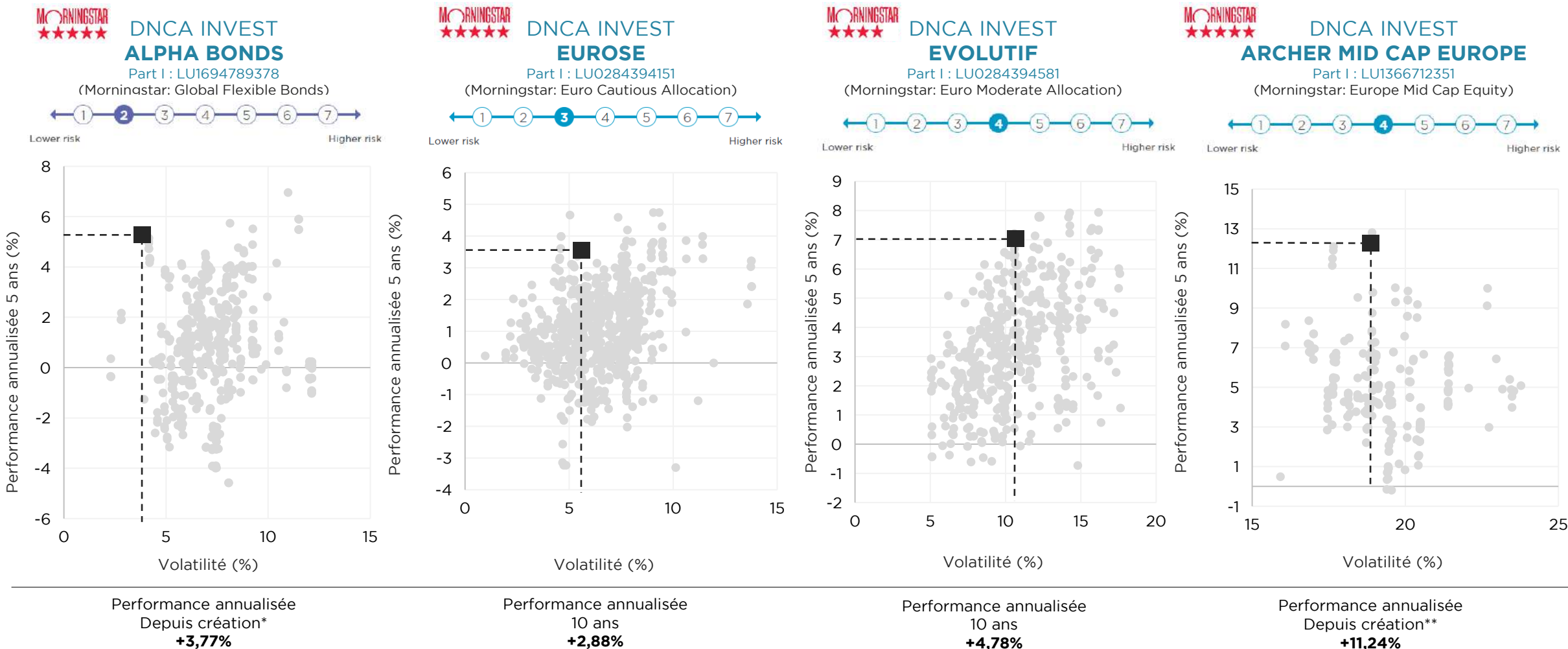


➤ Plus de 50% de nos encours se classent dans le 1<sup>er</sup> quartile sur 5 ans.

# Des stratégies fortes sur l'ensemble des classes d'actifs

Les performances passées ne présagent pas des performances futures

## Performance 5 ans au sein de la catégorie Morningstar de référence



Sources : DNCA Finance et Morningstar au 30/08/2024. Les données sont susceptibles d'évoluer dans le temps. Les résultats passés ne sont pas un gage des résultats futurs. \*y compris les fonds non notés. \*Pour consulter la méthodologie de notation de Morningstar : [www.morningstar.com/content/dam/marketing/apac/au/pdfs/Legal/RatingMethodology\\_Factsheet.pdf](http://www.morningstar.com/content/dam/marketing/apac/au/pdfs/Legal/RatingMethodology_Factsheet.pdf)

## Notre actualité

### DNCA INVEST CREDIT CONVICTION



Encours sous gestion

**505 m€**

Collecte sur 1 an

**+437 m€**

### EXPERTISE « MULTI ALPHA »



Développement d'une nouvelle proposition de gestion multi classes d'actifs visant à capturer le potentiel de performance des stratégies emblématiques de DNCA Finance de manière décorrélée

**Environnement économique :**  
**« Faut-il avoir peur du ralentissement  
de l'économie ? »**

ANALYSE  
**MACROÉCONOMIQUE**

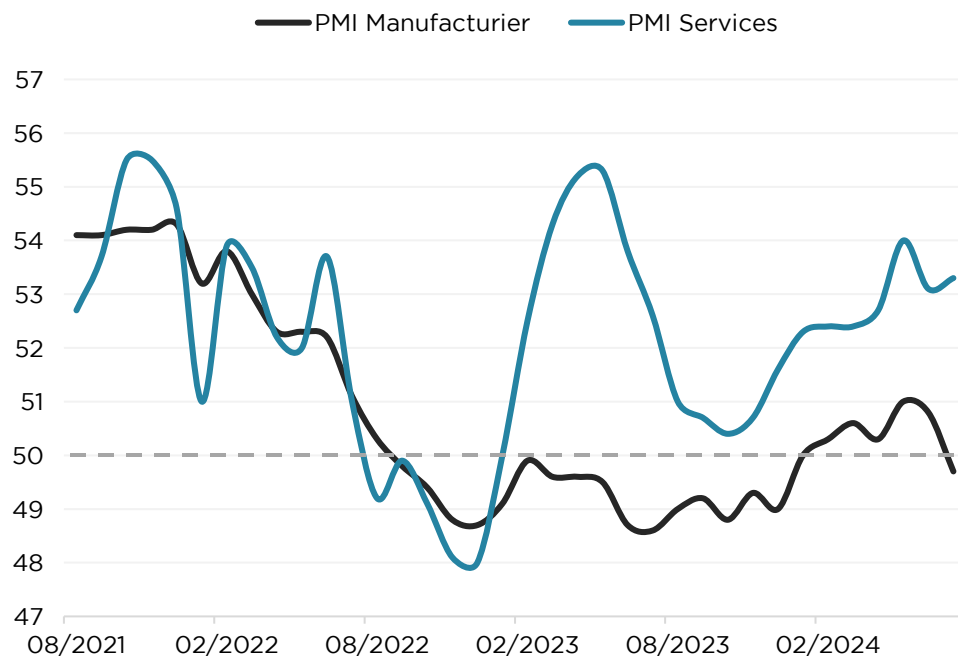


**Fabien Georges**  
Gérant obligataire

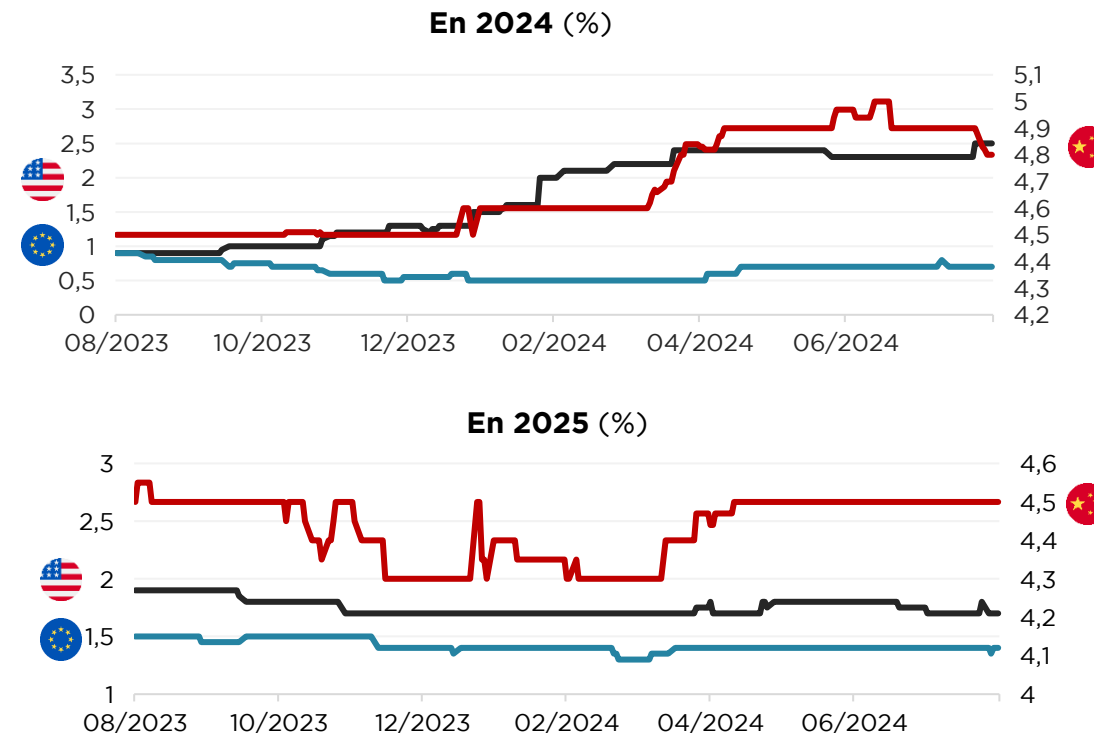


# Croissance : des craintes exagérées par les marchés

## PMI monde manufacturier et des services



## Evolution du consensus de la croissance



Une croissance faible mais pas de récession !

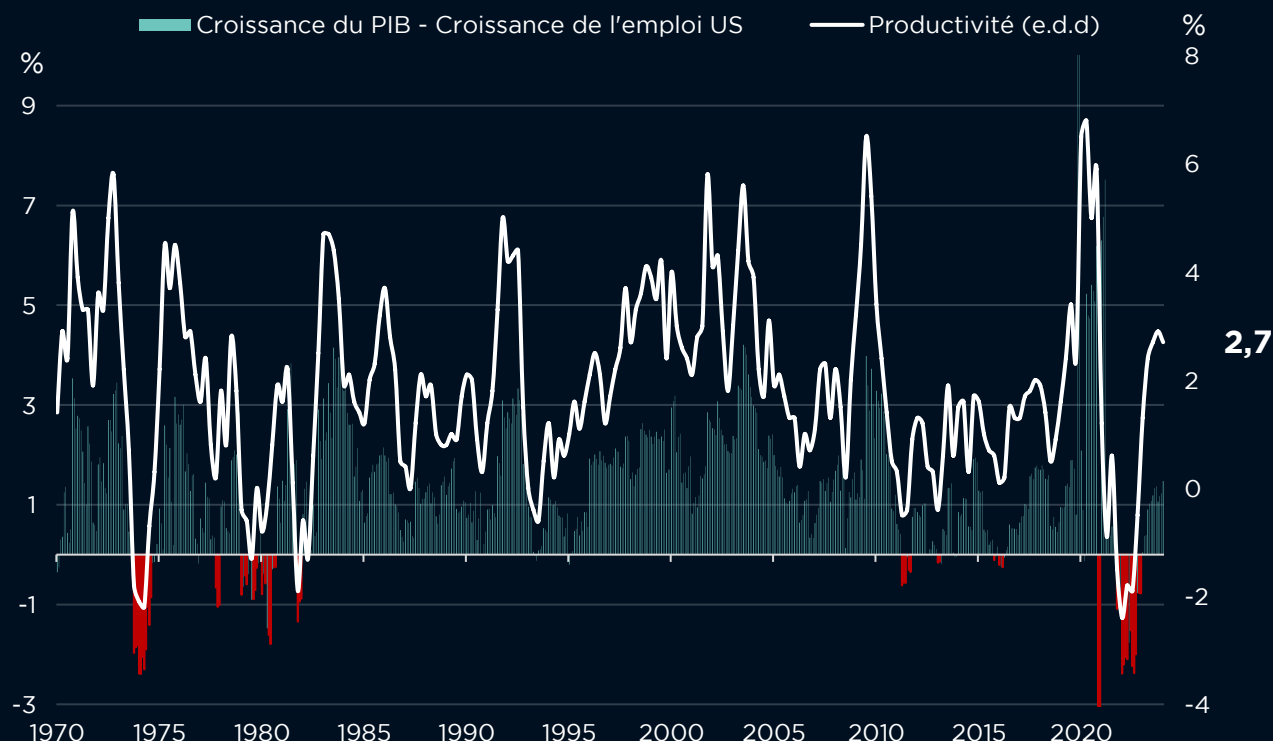
# Croissance US : la révision à la baisse des créations d'emploi n'est pas qu'une mauvaise nouvelle

## Croissance du PIB et productivité apparente du travail



- » Moins d'inflation
- » Plus de latitude pour la Fed
- » Des taux plus supportables
- » Des actifs financiers rentables

**Une économie finalement plus résiliente**

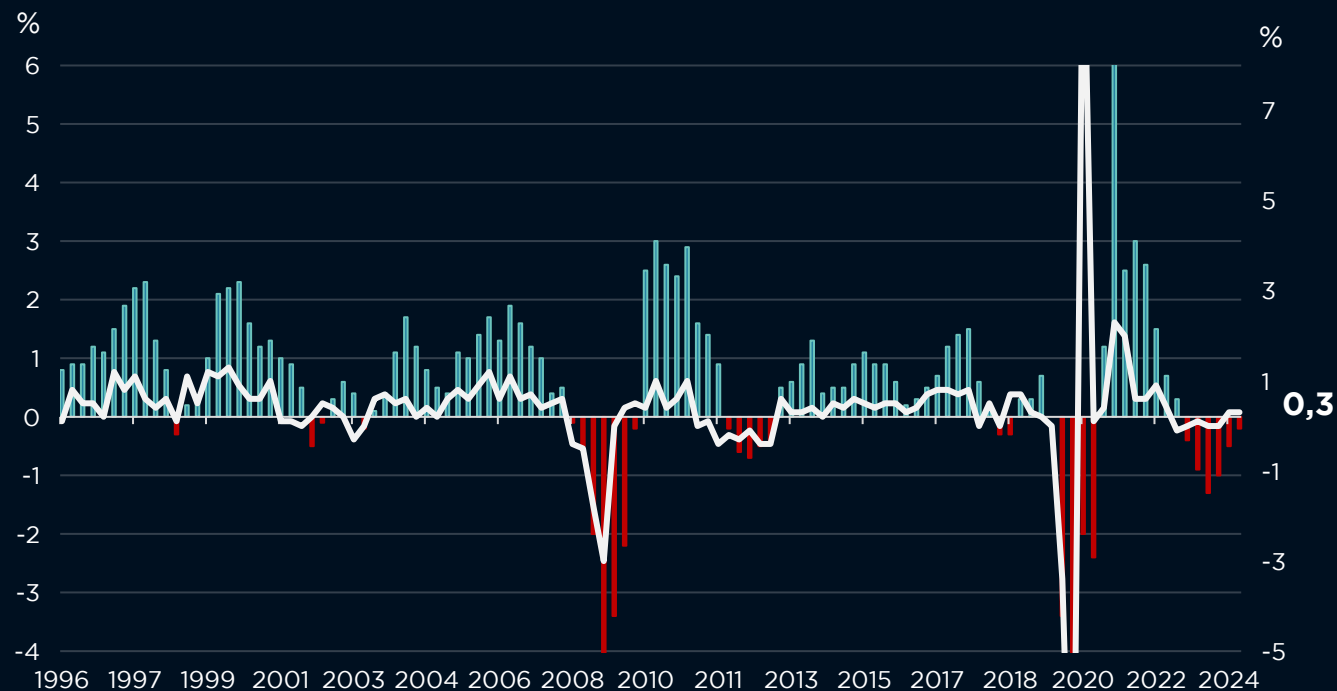




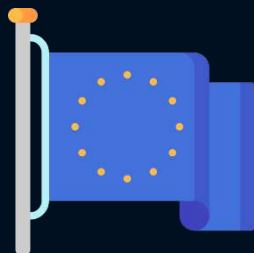
# Croissance Zone Euro : L'emploi n'apporte pas la même dynamique économique

## Croissance du PIB et productivité apparente du travail

■ Croissance du PIB- Croissance de l'emploi en Zone euro — Productivité (e.d.d)



- » Les marges des entreprises sont sous pression
- » Il y a peu d'incitation à l'investissement privé
- » La dynamique de l'emploi pourrait se retourner
- » La baisse des prix de l'énergie est bienvenue



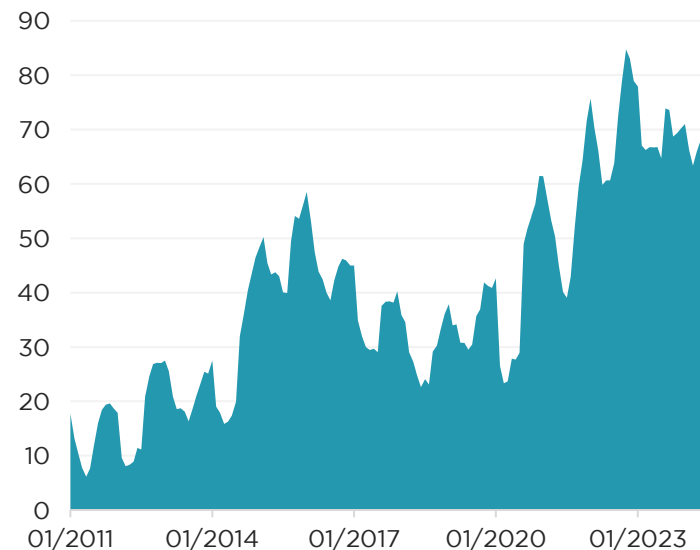
**La hausse du pouvoir d'achat et le fort niveau d'épargne vont soutenir la consommation des ménages**

# Croissance chinoise : soutenue par le reste du monde

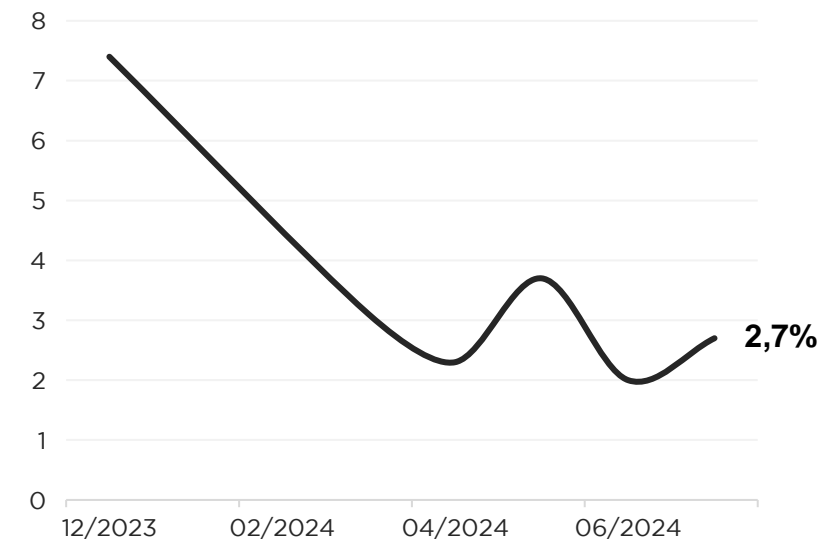
**Indice des matières premières**  
(base 100 fin 2022)



**Balance commerciale chinoise**  
(en USD)



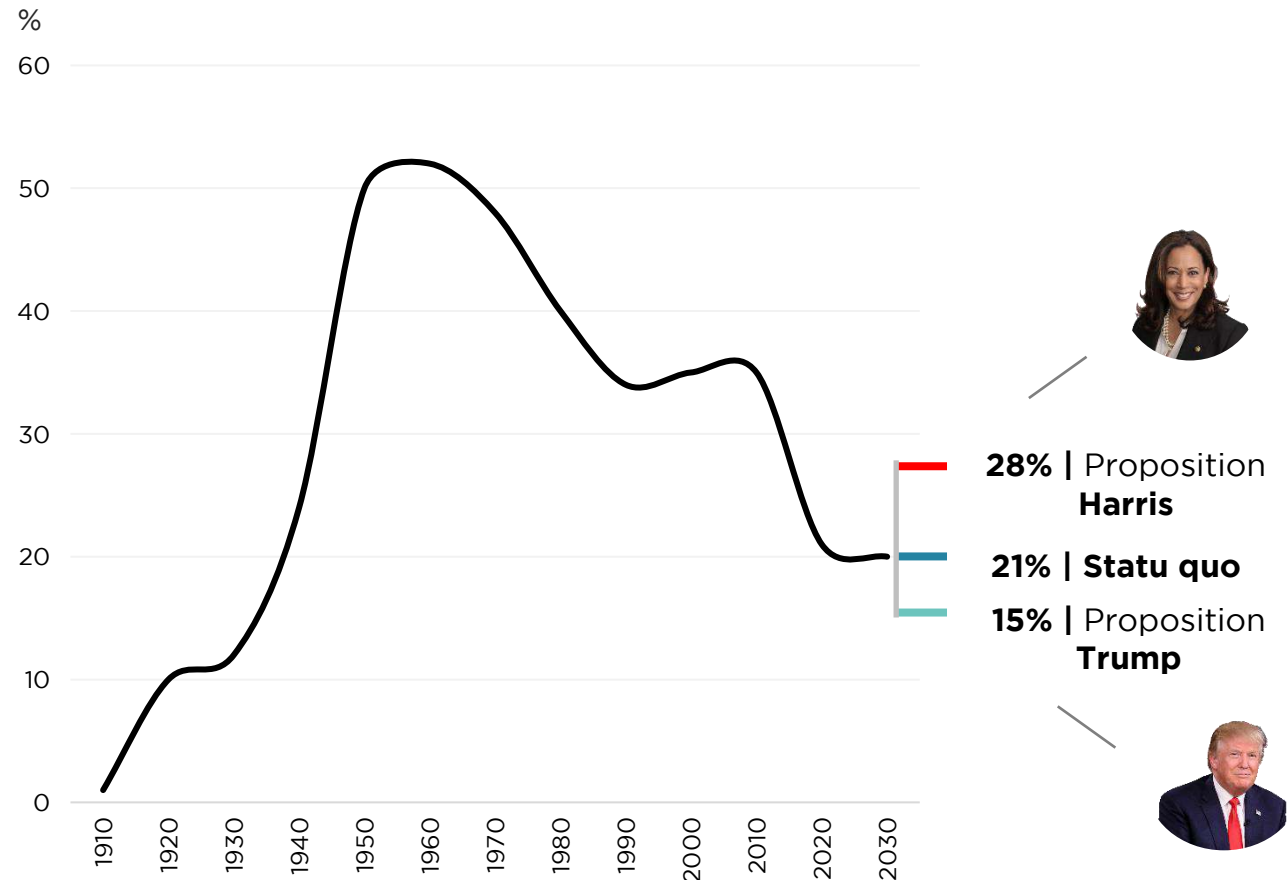
**Ventes au détail**  
(en %)



La Chine a exporté la déflation pour compenser son manque de dynamisme interne.

# Croissance : une seconde partie de l'année marquée par l'attentisme

## Impôt sur les sociétés US (taux marginal supérieur)



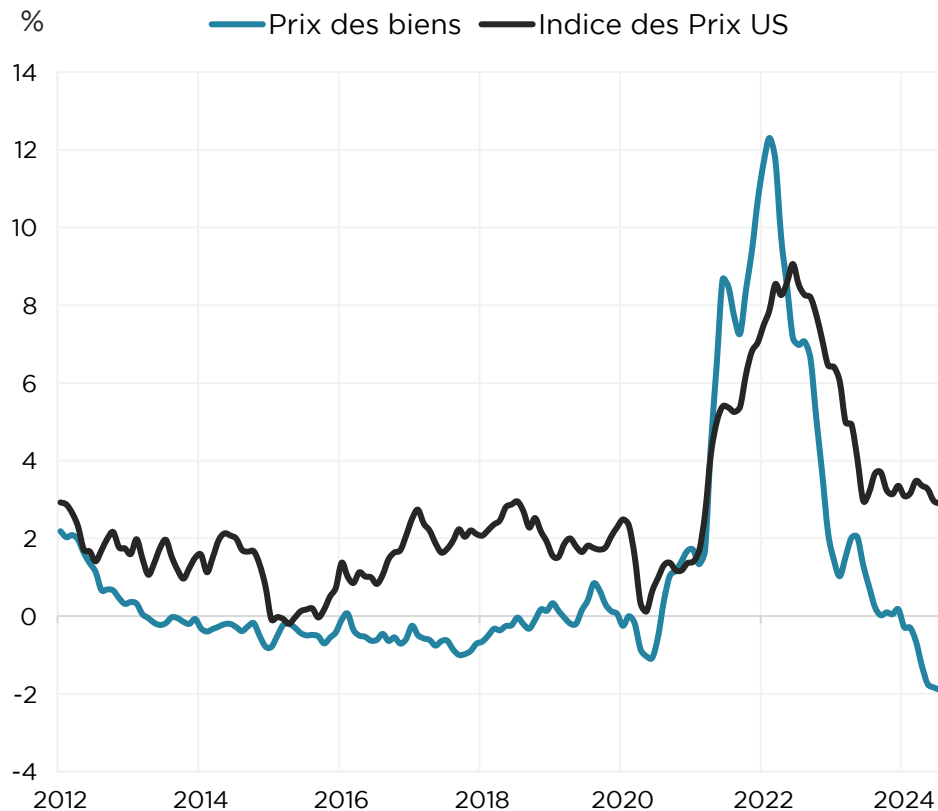
➤ **Echéances électorales**  
aux Etats-Unis

➤ **Incertitudes politiques**  
**et fiscales** au niveau mondial

➤ Proximité des **conflits militaires**  
en zone euro

# Inflation : légitimement pas d'inquiétude à court terme

## Inflation aux États-Unis



## PILE

### Une désinflation classique :

- recul des prix de l'énergie
- ralentissement du marché des biens
- relâchement du marché du travail



## FACE

### Un environnement inconciliable avec la déflation :

- barrières douanières
- réallocations de production
- transition énergétique

# Banques centrales : des baisses assurées mais largement anticipées



- **La neutralité** de la politique monétaire toujours **en débat**
- Les politiques budgétaires encore **en contradiction**

## Sans récession, l'évolution des taux directeurs :

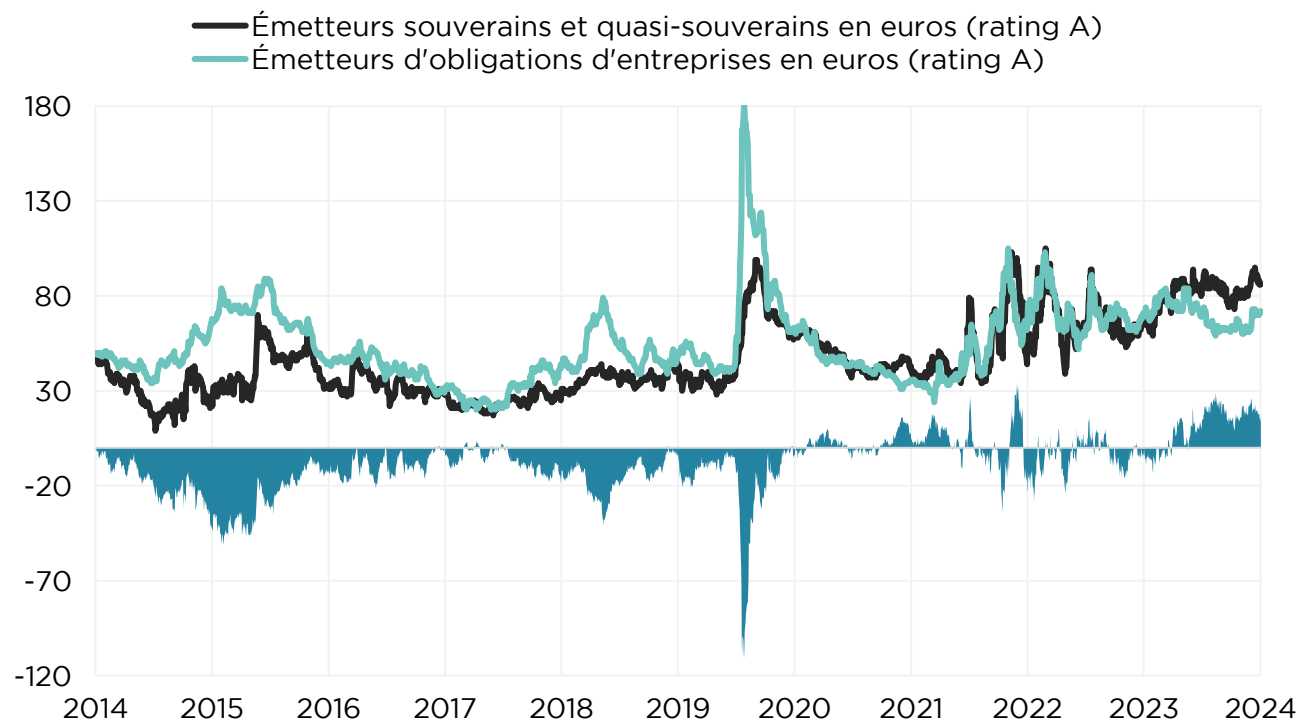
- Ne sera pas **une source majeure de surprise**
- Aura **un faible impact** sur la conjoncture



Une faible volatilité attendue sur les taux courts.

# Politiques budgétaires : le retour à l'orthodoxie est-il possible ?

## Écarts de taux contre swaps



- La consolidation budgétaire est plus difficile **avec une faible croissance** et **sans édulcorant d'inflation**
- La charge de la dette va continuer de **fortement monter**
- **Les nouveaux enjeux** (démographie, climat, sécurité...) **accroissent le défi**

Dettes d'État : un statut de valeur refuge remis en question !

## Nos convictions

### CROISSANCE

---

- 2 à 3 trimestres de faible croissance devant nous.
- Peu de signaux de récession endogènes observables.
- Un timide rebond de croissance possible mi-2025.

### BANQUES CENTRALES

---

- Les anticipations des taux directeurs apparaissent plausibles.
- Pour les actifs financiers, des taux plus bas devraient inquiéter plus que des taux plus élevés.

### INFLATION

---

- Pas de stress sur l'inflation à court terme sans choc exogène.
  - A long terme, le nouvel environnement économique milite pour la résilience de l'inflation.

### DEFICIT PUBLIC

---

- Les déficits publics sont une épée de Damoclès pour la plupart des pays développés.
- Leur résorption présente un risque majeur pour la croissance et la cohésion sociale.

Communication publicitaire réservée  
aux investisseurs professionnels

**DNCA**  
INVESTMENTS

*Maison d'épargne  
et de valeurs.*

## DNCA INVEST **ALPHA BONDS**



**Fabien Georges**  
Gérant obligataire



# Les performances

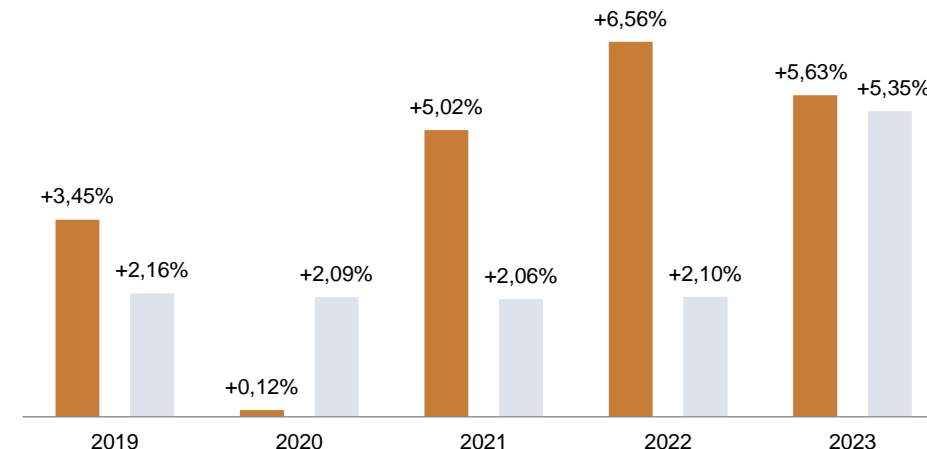
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

## PERFORMANCE DEPUIS CRÉATION (du 14/12/2017 au 30/08/2024)

DNCA INVEST ALPHA BONDS (Part I) Performance cumulée Indicateur de référence<sup>(1)</sup>



## PERFORMANCE CALENDRAIRE



## PERFORMANCE ET VOLATILITÉ (%)










	YTD	1 an		3 ans			5 ans			Depuis la création	
	Perf.	Perf.	Volatilité	Perf. Cumulée	Perf. Annualisée	Volatilité	Perf. Cumulée	Perf. Annualisée	Volatilité	Perf. Annualisée	Volatilité
Part I	+3,86	+5,49	1,85	+19,92	+6,24	3,02	+27,30	+4,94	4,10	+3,77	3,71
Indicateur de référence <sup>(1)</sup>	+3,99	+6,01	0,25	+12,63	+4,04	0,20	+17,38	+3,26	0,18	+2,98	0,16

# Les contributeurs à la performance

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

	01/2024	02/2024	03/2024	04/2024	05/2024	06/2024	07/2024	08/2024	Total	
Taux nominaux G10	0,53%	0,94%	0,19%	0,13%	0,51%	0,10%	-0,34%	0,25%	2,31%	
Pays Émergents	0,05%	-0,05%	0,10%	-0,19%	0,16%	0,01%	0,28%	0,13%	0,49%	
Taux réels	-0,08%	-0,36%	0,40%	-0,46%	0,38%	0,21%	0,70%	0,01%	0,80%	
Point mort d'inflation	0,01%	0,12%	0,04%	0,25%	-0,01%	-0,02%	0,05%	-0,04%	0,40%	
Courbe de taux	0,05%	-0,12%	0,07%	-0,06%	0,01%	0,02%	0,14%	0,01%	0,12%	
Forex	0,09%	-0,07%	0,03%	0,08%	0,01%	-0,07%	-0,10%	-0,17%	-0,20%	
Credit	0,01%	0,00%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%	0,01%	0,04%	
Liquidités et autres	0,00%	0,00%	-0,03%	0,06%	-0,02%	0,02%	-0,10%	-0,04%	-0,11%	
<b>Total</b>	<b>0,66%</b>	<b>0,46%</b>	<b>0,81%</b>	<b>-0,19%</b>	<b>1,04%</b>	<b>0,27%</b>	<b>0,64%</b>	<b>0,16%</b>	<b>3,86%</b>	





	Perf YTD
 TRY	19,41%
 ZAR	6,56%
 PLN	3,03%
 USD	1,02%
 HUF	-0,06%
 CHF	-2,72%
 JPY	-6,23%
 MXN	-9,97%
 BRL	-10,41%

- . Performance positive pour toutes les poches de gestion, à l'exception du Forex.
- . Le panier de devises a pâti du risque politique à partir du printemps.
- . La poche Forex présente une volatilité de 3,84 % pour un surplus de rendement au taux monétaire de 5,93 %.

# Des marchés obligataires encore peu attractifs...

## Taux courts

## Taux longs

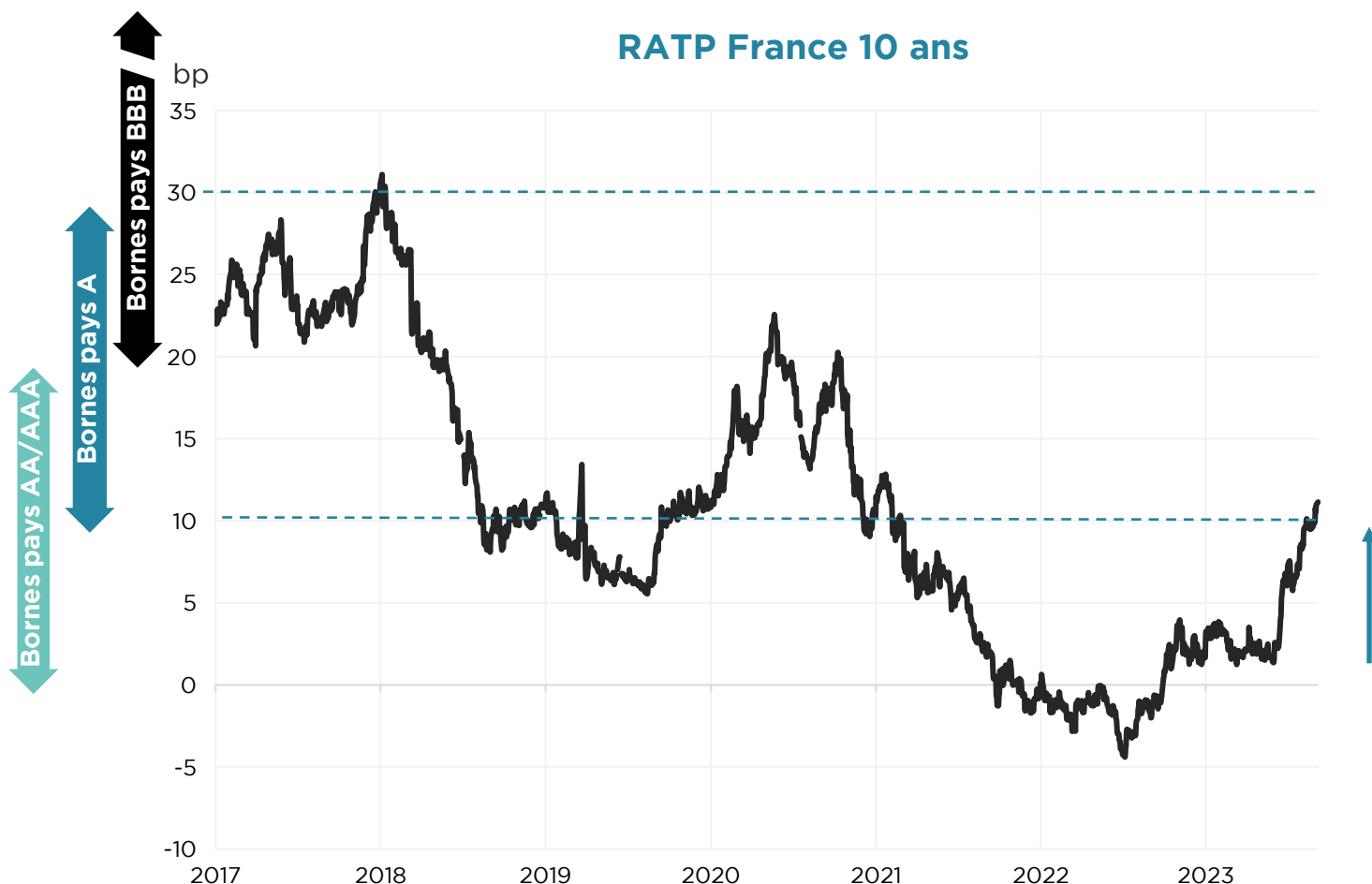
		Spot	Point terminal attendu	Règle de Taylor	RATP fin 2023	RATP actuel
	EuroZone	3,39	1,93	2,45	-4	0
	US	4,88	2,89	3,25	1	5
	Australie	4,32	3,17	2,55	3	6
	Japon	0,24	0,60	1,70	7	9



**La règle de Taylor** est une formule économique utilisée pour guider la politique monétaire. Elle établit la manière dont les taux d'intérêt doivent être ajustés en fonction de deux variables principales : **l'écart entre l'inflation observée et l'inflation cible**, ainsi que **l'écart entre le produit intérieur brut (PIB) réel et le PIB potentiel**.

... à moins d'une récession.

# Le RATP, le cas français

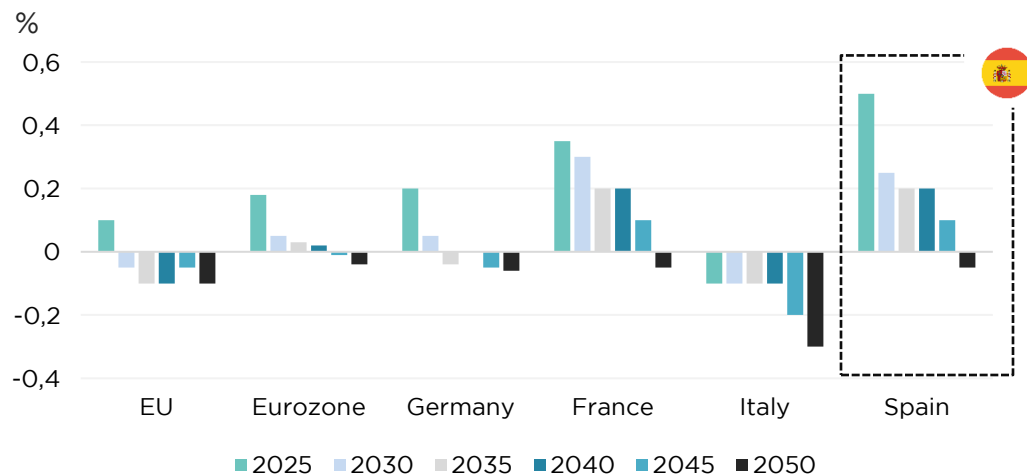


- **Une situation budgétaire très dégradée** : le déficit primaire le plus élevé de la Zone Euro
- **Un risque politique durable** qui pourrait entraver toute réduction significative du déficit public
- **Une volatilité de la dette qui devrait rester élevée**, au minimum, au cours des 12 prochains mois

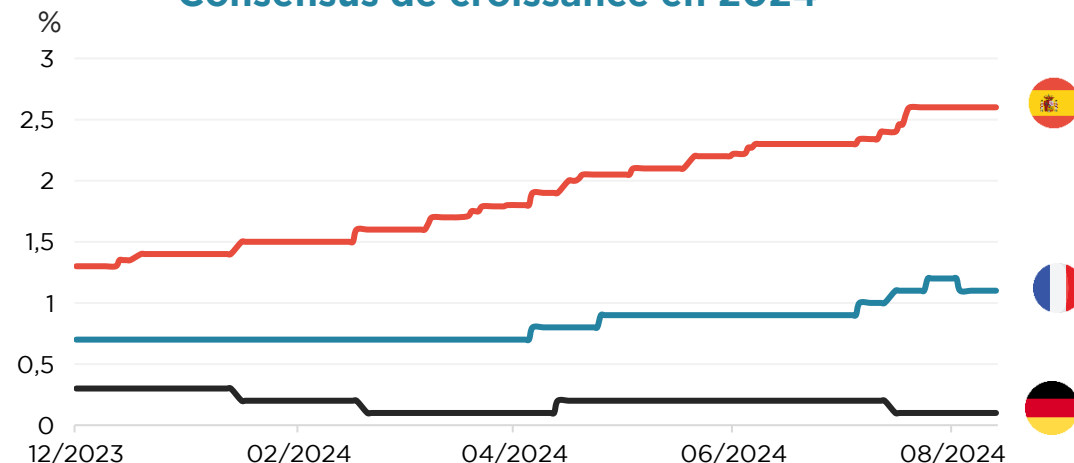
Les fondamentaux\* et le RATP s'alignent sur une notation A.

# Après l'Irlande et le Portugal, le miracle espagnol

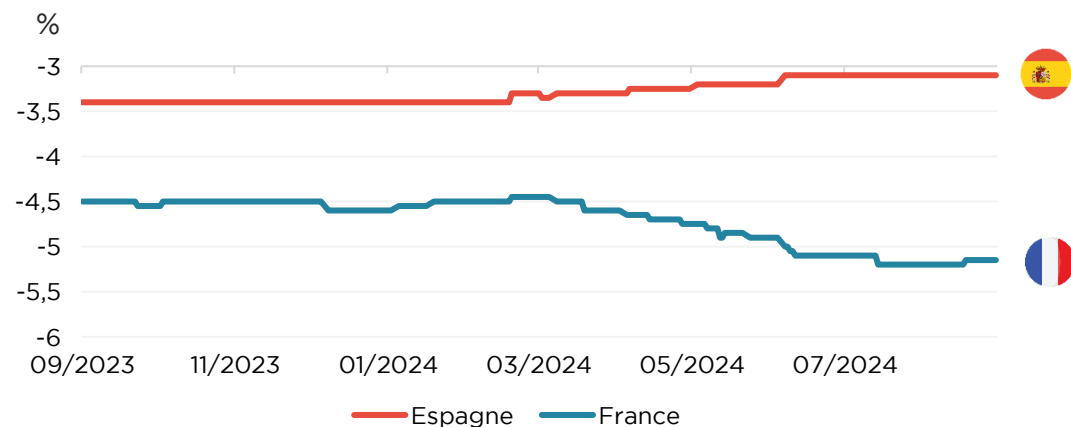
## Croissance de la population en Zone Euro



## Consensus de croissance en 2024



## Consensus déficit 2024



➤ **L'Espagne bénéficie d'un afflux d'immigrés** latino-américains qui renforce les perspectives de long terme









➤ La **bonne tenue des services** et plus particulièrement du tourisme favorise le pays

➤ **Avec des dépenses maîtrisées**, la croissance permet de revoir à la baisse le déficit

➤ Et laisse entrevoir un **upgrade dès demain par Moody's**

# La performance des dettes émergentes a été décevante

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Taux directeurs				Obligations 10 ans			
		Niveau fin 2023	Variation YTD	RATP fin 2023	Perf YTD*	RATP Actuel	
	Hongrie	10,75	<b>-400</b>	-1	<b>0,36%</b>	8	
	Brésil	11,75	<b>-125</b>	7	<b>-0,88%</b>	1	
	Mexique	11,25	<b>-50</b>	-2	<b>1,74%</b>	5	
	Afrique du Sud	8,25	<b>0</b>	49	<b>12,69%</b>	42	

Les RATP ne montrent toujours pas d'attrait pour les parties longues.

# Emergents : préférence pour les dettes en *hard currency*

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures



## RATP Mexique 10 ans



## RATP Hongrie 10 ans

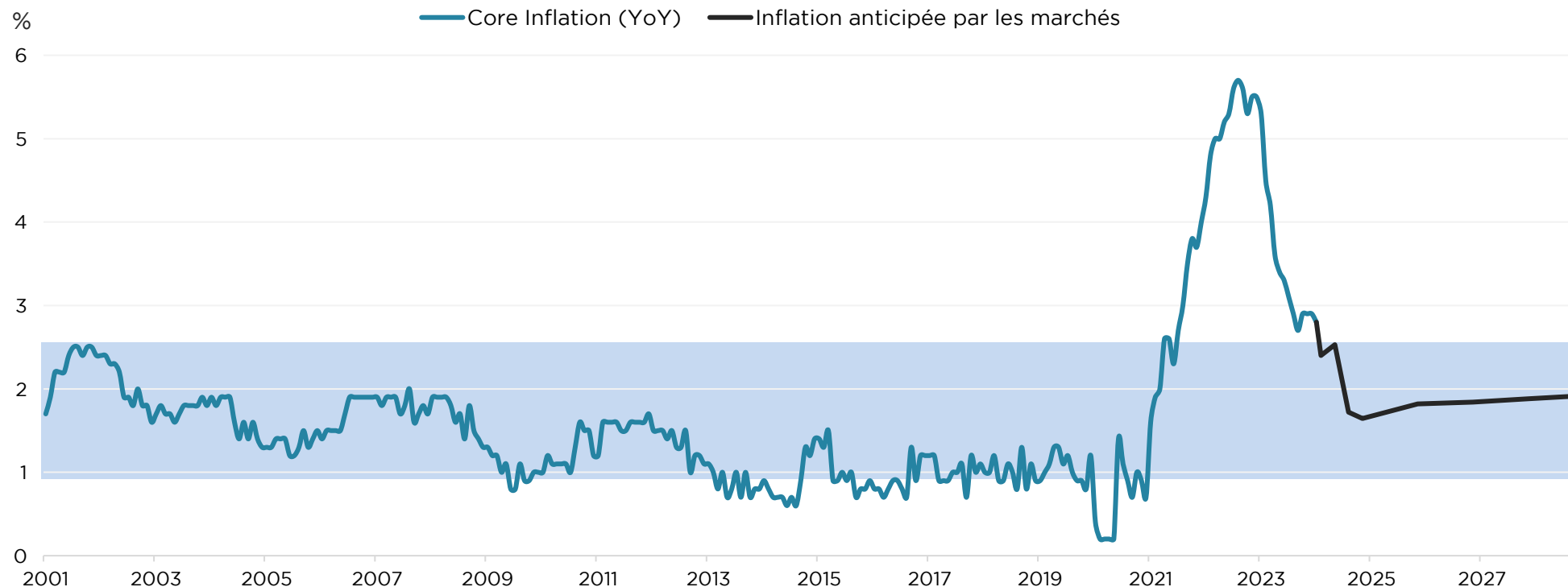
Performances couvertes contre le risque de change



L'approche RATP valide l'attractivité relative entre les titres.

# L'épisode inflationniste semble définitivement clôturé... d'après les marchés

## Inflation européenne, retour sous les 2%

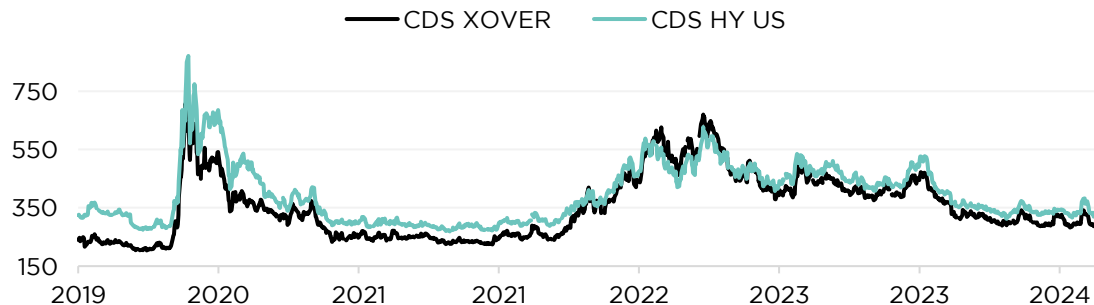


Les anticipations à long terme ne sont que le reflet du présent.

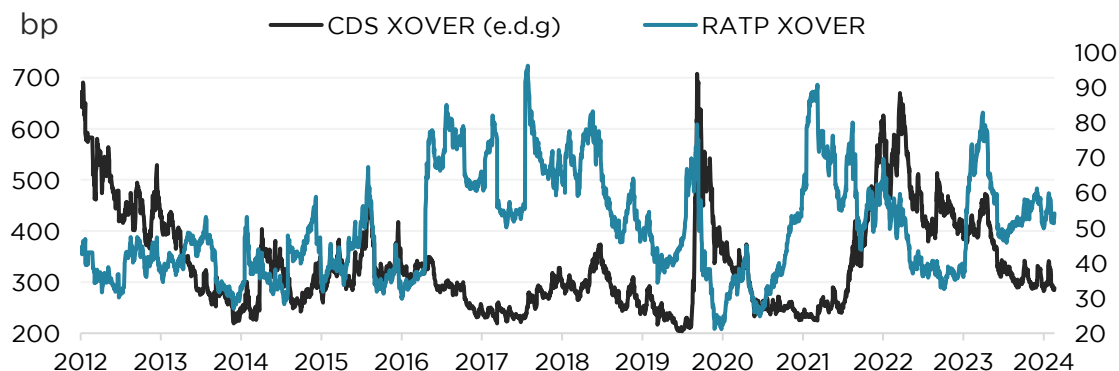


# Crédit : une granularité désormais exploitée

## Evolution des indices de CDS (5 ans)



## RATP CDS



## Investissement en CDS

(au 30/08/2024)

### 70 CDS différents

#### METRICS

Type	<b>99%</b> 'single names' / <b>1%</b> indice
Positionnement	<b>62%</b> Long / <b>38%</b> Short
Carry net	Monétaire <b>+ 1,73%</b>
Nombre de positions	<b>36</b> US / <b>34</b> EUR
Ratings	de <b>BBB+</b> à <b>B-</b> (pas de CCC)

Une exposition légèrement positive pour initier la stratégie.

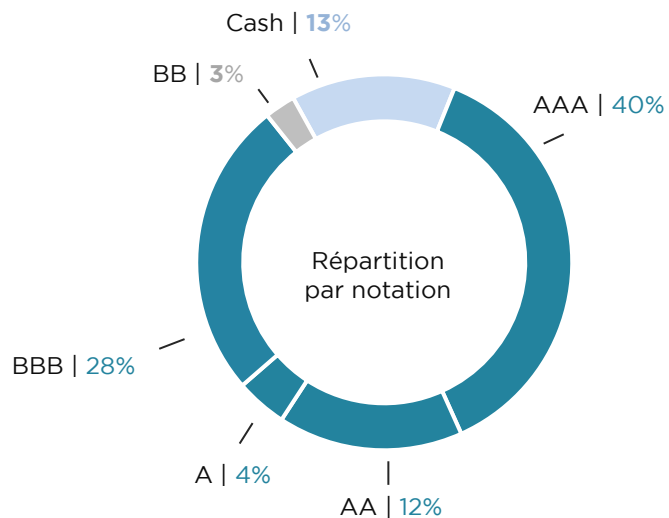
# Positionnement du portefeuille

(au 30/08/2024)

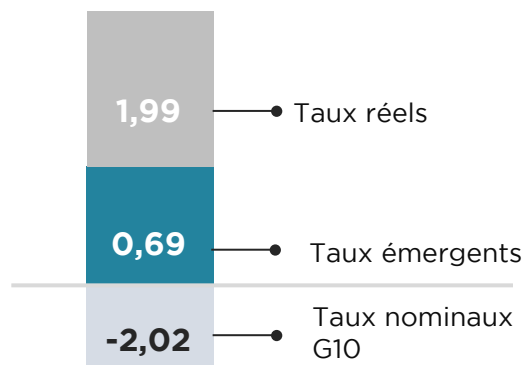
RENDEMENT ACTUARIEL  
**3,79%**

SENSIBILITÉ  
**0,66**

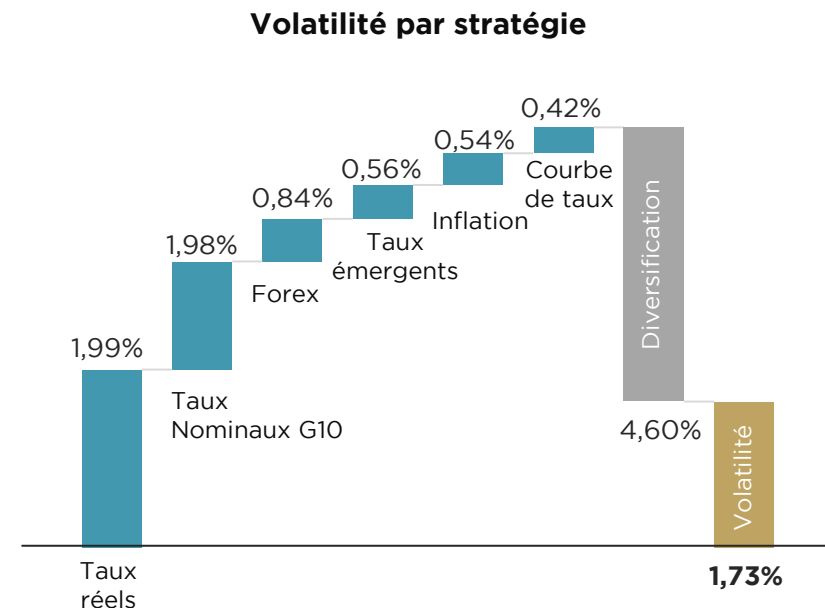
VOLATILITÉ EX-ANTE  
**1,73%**



▼  
Focus sur les  
emprunts d'États



▼  
Exposition  
faible

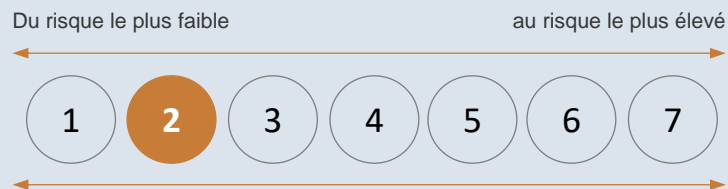


▼  
Risque  
diversifié

## En résumé

### RISQUES

Risque en perte de capital, risque de taux, risque lié à la gestion discrétionnaire, risque de crédit, risque de dépréciation du taux d'inflation, risque de contrepartie, risque d'investissement dans des obligations de Classe spéculative, risque d'investir dans des instruments dérivés ainsi que des instruments intégrant des dérivés, risque de titres convertibles, risques spécifiques liés à l'investissement dans des obligations convertibles contingentes (« Cocos »), risque de change, risque de liquidité, risque de volatilité élevée, risque actions, risque ESG, risque de durabilité



Indicateur de risque synthétique selon PRIIPS. 1 correspond au niveau le plus faible et 7 au niveau le plus élevé.

### AVANTAGES

- Une gestion flexible et internationale, un pilotage actif de la sensibilité entre [-3 ; +7].
- Une allocation dynamique exploitant un large éventail de stratégies obligataires.
- Un compartiment qui vise à surperformer l'€STR +2,0% avec une volatilité annuelle inférieure à 5% pour la part I EUR.

Le Sous-Fonds est soumis à des risques de durabilité tels que définis dans le Règlement 2019 2088 (article 2 22 par un événement ou une condition environnementale, sociale ou de gouvernance qui, s'il se produit, pourrait avoir un impact négatif matériel réel ou potentiel sur la valeur de l'investissement Plus d'informations sur le cadre lié à l'incorporation des risques de durabilité peuvent être trouvées sur le site web de la Société de Gestion". Ce produit promeut des caractéristiques environnementales ou sociales mais n'a pas pour objectif un investissement durable Il pourrait investir partiellement dans des actifs ayant un objectif durable, par exemple qualifiés de durables selon la classification de l'UE. Source : DNCA Finance. \*L'Echelle/Indicateur de Risque et de Rendement, présentée sous la forme d'une échelle allant de 1 à 7 correspondants à des niveaux de risques et de rendements croissants, vous permet d'appréhender le potentiel de performance d'un fonds par rapport au risque qu'il présente. La méthodologie générale du calcul de cet indicateur réglementaire s'appuie sur la volatilité historique annualisée du fonds calculé à partir des rendements hebdomadaires sur une période de 5 ans. Contrôlé périodiquement cet indicateur peut évoluer. L'échelle de risque indiquée sur le document est celle en vigueur à la date de rédaction du document.

# Exposition aux risques

**Risque en perte de capital :** Ce fonds présente un risque en perte de capital.

**Risque de taux :** Le risque de taux se traduit par une baisse de la valeur liquidative en cas de variation des taux.

**Risque lié à la gestion discrétionnaire :** Il existe un risque que le fonds ne soit pas investi à tout moment sur les valeurs ou les OPC les plus performants. La performance du fonds peut donc être inférieure à l'objectif de gestion.

**Risque de crédit :** Le risque de crédit correspond au risque que l'émetteur ne puisse pas faire face à ses engagements.

**Risque de dépréciation du taux d'inflation :** Risque de perte de pouvoir d'achat de la monnaie qui se traduit par une augmentation générale et durable des prix.

**Risque de contrepartie :** Le risque de contrepartie résulte de toutes les opérations de gré à gré (les contrats financiers, les acquisitions et cessions temporaires de titres et les garanties financières) conclues avec la même contrepartie. Une faillite de la contrepartie ou de la qualité de la contrepartie peut provoquer une baisse de la valeur liquidative.

**Risque d'investissement dans des obligations de Classe spéculative :** "La catégorie spéculative ("speculative grade") désigne les obligations émises par les entreprises considérées comme les plus spéculatives (risques d'accident de paiement sérieux) et sont qualifiées de "junk bonds"."

**Risque d'investir dans des instruments dérivés ainsi que des instruments intégrant des dérivés :** Instrument dont la valorisation dépend (dérive) de la valeur d'un autre instrument qu'on appelle alors le « sous-jacent ».

**Risque de titres convertibles :** Obligation pouvant être convertie en un nombre prédéterminé d'actions de la société à certains moments au cours de son existence, généralement à la discrétion du détenteur de l'obligation convertible.

**Risques spécifiques liés à l'investissement dans des obligations convertibles contingentes (« Cocos ») :** Les obligations à conversion obligatoire, «CoCo bonds» ou «contingent convertible bonds» sont un type d'emprunt conditionnel à conversion obligatoire, converti en actions d'une entreprise dès que les taux de capitaux propre de cette entreprise passent au-dessous un seuil défini.

**Risque de change :** Le risque de change est lié à l'exposition à une devise autre que celle de valorisation du fonds.

**Risque de liquidité :** Les dérèglements de marché et caractéristiques de certains marchés (taille réduite, absence de volume) peuvent impacter les détails et conditions de prix dans lesquels le Fonds peut être amené à liquider, initier ou modifier des positions.

**Risque de volatilité élevée :** Mesure des fluctuations de valeur d'un actif autour de sa valeur moyenne. Elle se calcule mathématiquement par l'écart-type des rentabilités de l'actif. La volatilité constitue un indicateur de risque : plus elle est élevée, plus le risque est statistiquement grand.

# Exposition aux risques

**Risque actions** : En cas de baisse des marchés actions, la valeur liquidative du fonds peut baisser.

**Risque ESG** : Le recours à des critères ESG peut affecter la performance d'un Compartiment dans la mesure où le recours à ces critères peut affecter la performance différemment en comparaison avec un Compartiment qui n'aurait pas recours à de tels critères.

**Risque de durabilité** : 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.

**Risque lié à l'inversion de la structure du capital** : Contrairement à la hiérarchie du capital classique, les investisseurs en titres contingents convertibles peuvent subir une perte de capital contrairement aux porteurs d'actions, par exemple lorsque le mécanisme d'absorption des pertes d'un(e) déclencheur/annulation élevé(e) d'un titre contingent convertible est activé.

Communication publicitaire réservée  
aux investisseurs professionnels

**DNCA**  
INVESTMENTS

*Maison d'épargne  
et de valeurs.*

DNCA INVEST  
**CREDIT CONVICTION**



**Ismaël Lecanu**  
Gérant obligataire

# L'expertise obligataire chez DNCA Finance

## CRÉDIT FLEXIBLE



Ismaël  
Lecanu  
Gérant obligataire



Nolwenn  
Le Roux, CFA  
Gérante obligataire



Jean-Marc  
Frelet, CFA  
Gérant obligataire



## PERFORMANCE ABSOLUE OBLIGATAIRE



Pascal Gilbert  
Gérant obligataire



François Collet  
Deputy-CIO et  
Gérant obligataire



Fabien Georges  
Gérant obligataire



Thibault Chrapaty  
Gérant obligataire



Paul Lentz  
Analyste obligataire



## CONVERTIBLES



Félix Haron, CFA  
Gérant convertibles



Jean-Paul Ing, CFA  
Gérant convertibles



Denis Passot  
Gérant convertibles



## CRÉDIT COURT TERME ET GESTION DIVERSIFIÉE



Romain Grandis, CFA  
Gérant obligataire



Baptiste Planchard, CFA  
Gérant obligataire

# Un profil différenciant sur le marché obligataire

## Corrélation depuis la création de DNCA Invest Credit Conviction avec les principales classes d'actifs obligataires

		DNCA INVEST CREDIT CONVICTION* 1				
DNCA INVEST CREDIT CONVICTION*	1	1	ALLEMAGNE 10 ANS 2			
ALLEMAGNE 10 ANS	2	0,12	1	EURO CREDIT IG 3		
EURO CREDIT IG	3	0,27	0,96	1	USD CREDIT IG 4	
USD CREDIT IG	4	0,36	0,57	0,61	1	GBP CREDIT IG 5
GBP CREDIT IG	5	0,18	0,74	0,79	0,67	1



DNCA Invest Credit Conviction est agnostique aux indices obligataires



Visé à maximiser la performance et à limiter le « drawdown »



Corrélation de long terme anticipée faible avec les marchés obligataires crédit

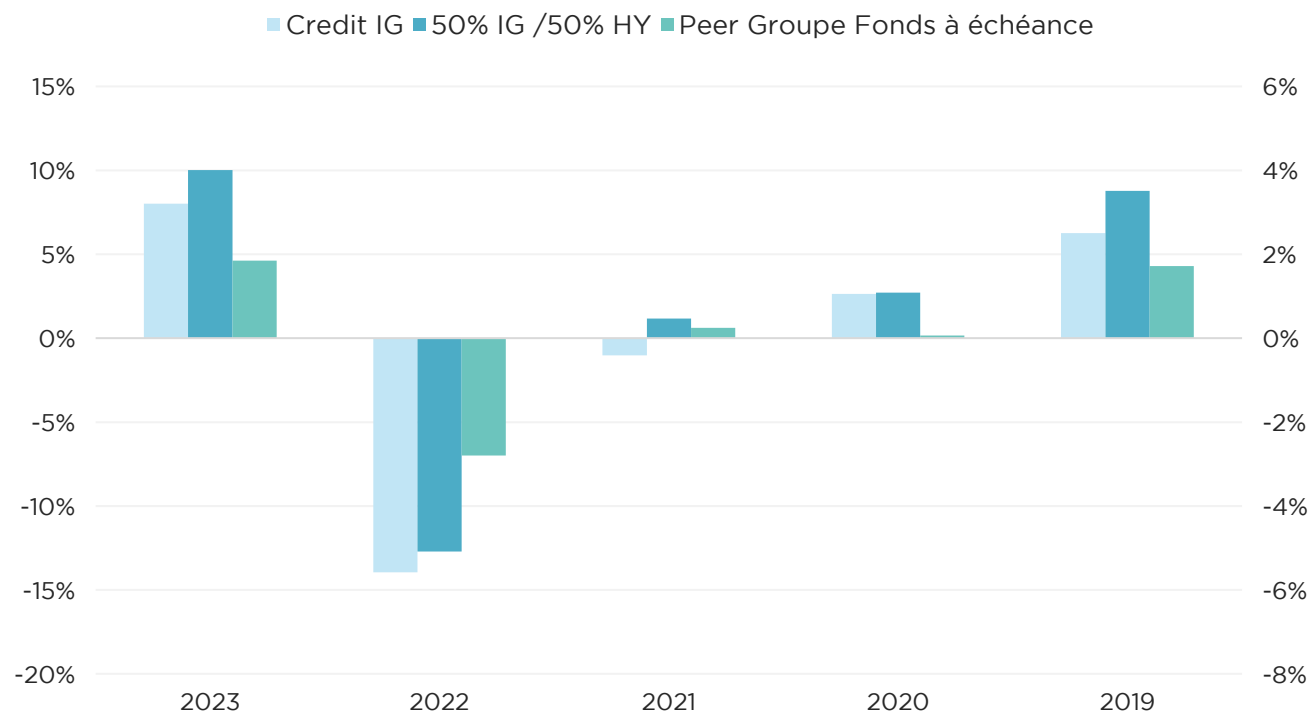


# Quel véhicule choisir sur les marchés de crédit ?

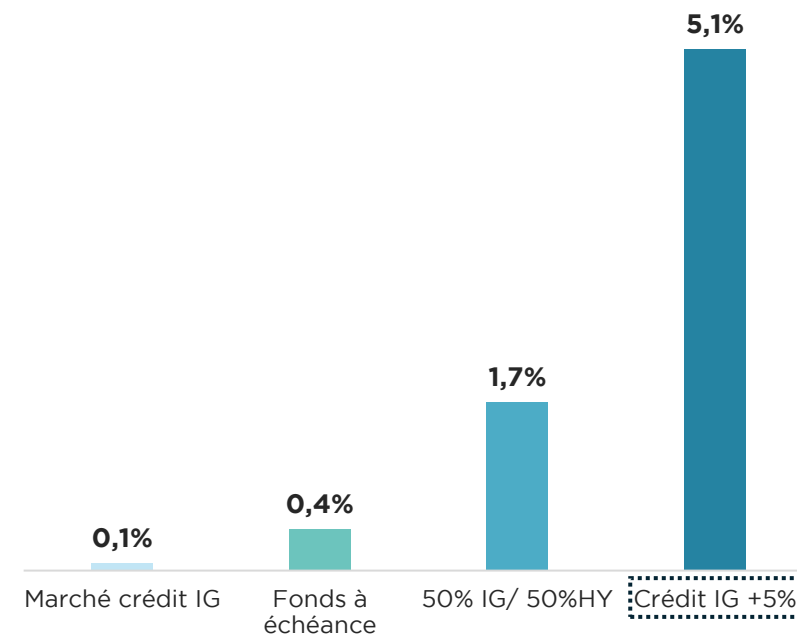
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

## Exemple avec l'historique des 5 dernières années

Performance calendaire



Performance annualisée



# DNCA Invest Credit Conviction



Une stratégie crédit **active et flexible**  
qui vise à s'adapter à un environnement  
de marché changeant



## PORTEFEUILLE DE TYPE INVESTMENT GRADE

Portefeuille de type "IG"  
avec des marges  
de manœuvre "High  
Yield" (jusqu'à 49%)



## SENSIBILITÉ GÉRÉE DE MANIÈRE FLEXIBLE

Pilotage actif du  
niveau de sensibilité  
obligataire dans une  
fourchette  
[-2;+7]



## GESTION "TOP-DOWN" DYNAMIQUE

Une politique de  
couverture/exposition au  
travers des futures de taux  
et d'indices crédits\*



## APPROCHE GLOBALE

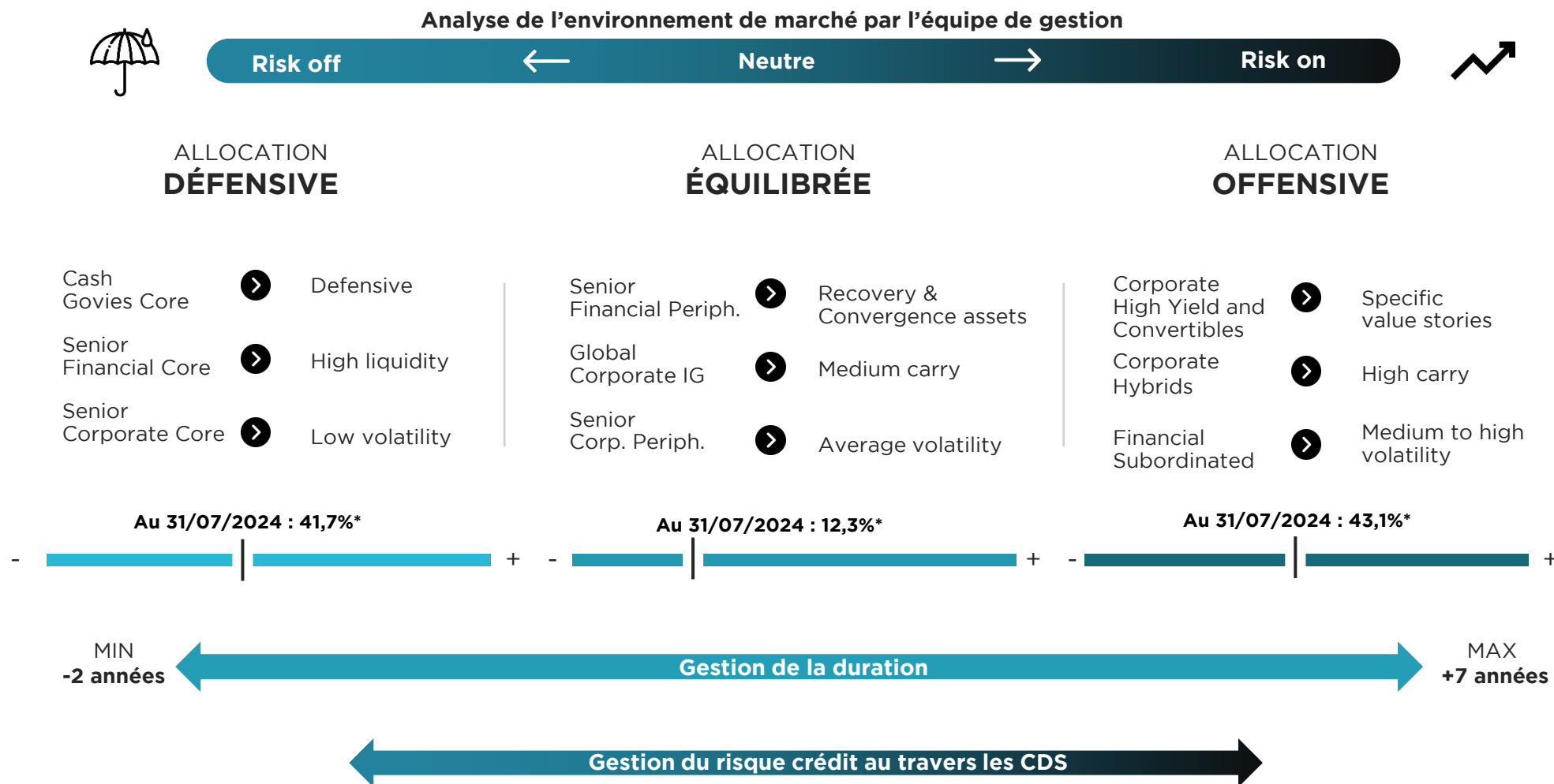
Possibilité d'investir  
jusqu'à 50% de l'actif  
en USD ou en GBP,  
couvert en risque de  
change\*\*



## SFDR 8

Critères  
extra-financiers ESG

# Une allocation réactive et flexible qui vise à s'adapter aux différentes configurations des marchés...



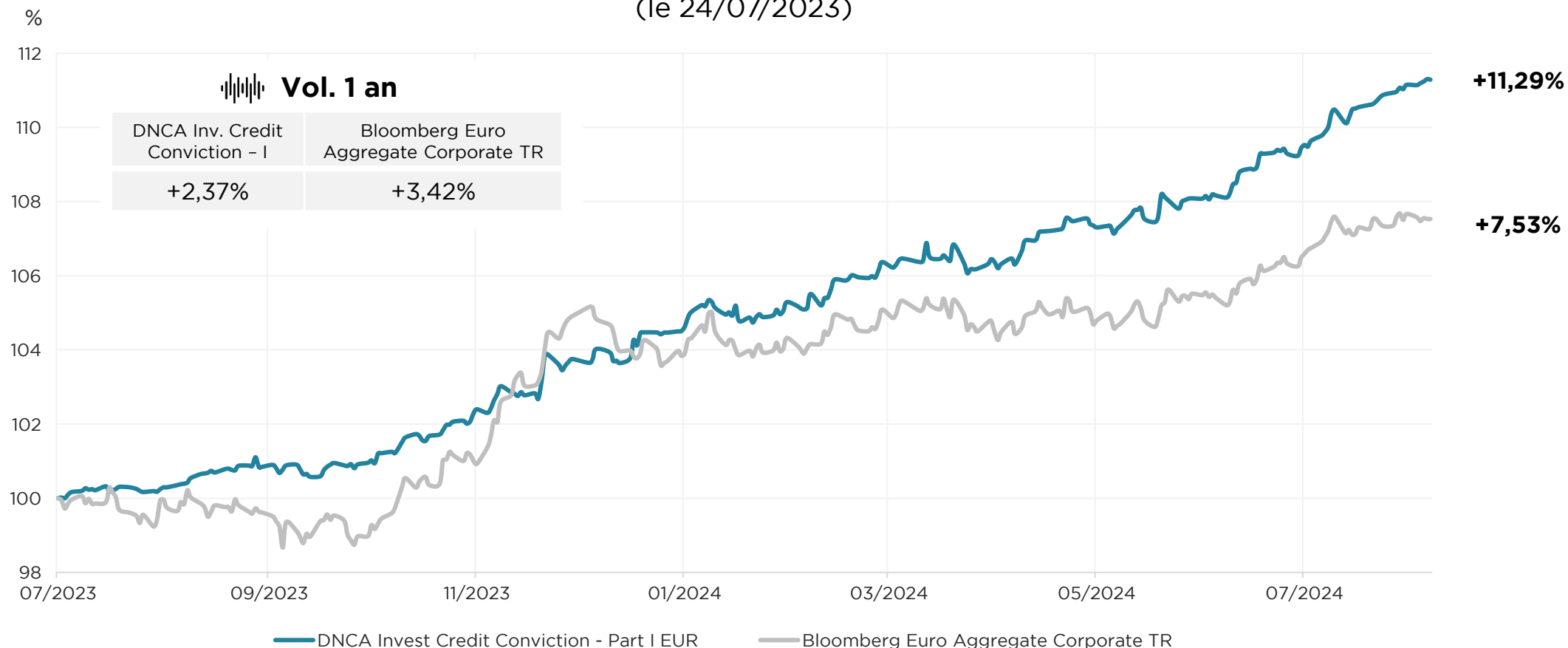
Risk off : Lorsque les acteurs du marché sont pessimistes quant à l'économie ou s'attendent à une certaine incertitude avec un impact négatif sur le marché, ils réduisent leur niveau de risque (risk off). Quand les marchés sont optimistes sur les perspectives économiques et financière, ils ont tendance à accroître leur allocation en actifs risqués (risk on) : .Données du portefeuille au 29/02/2024. Données susceptibles d'évoluer dans le temps.\*expositions du portefeuille aux stratégies au 31/07/2024.

# Performances depuis le changement d'équipe de gestion

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

## Performance cumulée depuis le changement d'équipe de gestion

(le 24/07/2023)



Source : DNCA Finance au 30/08/2024. Performances calculées nettes de frais de gestion. Ces informations sont données à titre indicatif et peuvent évoluer dans le temps. Les données présentées ont été calculées sur la base d'une stratégie d'investissement obligataire de type « long only » DNCA Invest Beyond European Bond Opportunities, qui a été modifiée le 15/11/2023 en faveur d'une gestion de type crédit flexible. Informations non contractuelles données à titre purement indicatif, susceptibles d'évoluer dans le temps.

# Contribution à la performance depuis le début de l'année

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Performance expliquée : **7,90%**






Allocation Stratégique		
	Obligations Corporates	6,21%
	Autres	-0,39%
		<b>5,82%</b>

➤ **74%** de contribution  
à la performance






Allocation Tactique		
	Futures	2,36%
	Indices CDS	-0,28%
		<b>2,08%</b>

➤ **26%** de contribution  
à la performance

## Top 5 contributeurs (%)

Nom	Pays	Secteur	total
Aroundtown		Immobilier	0,36%
Rothesay Life		Assurance	0,15%
Intesa San Paolo		Banque	0,12%
Just Group		Assurance	0,12%
Raiffeisen Bank		Banque	0,11%

## Bottom 5 contributeurs (%)

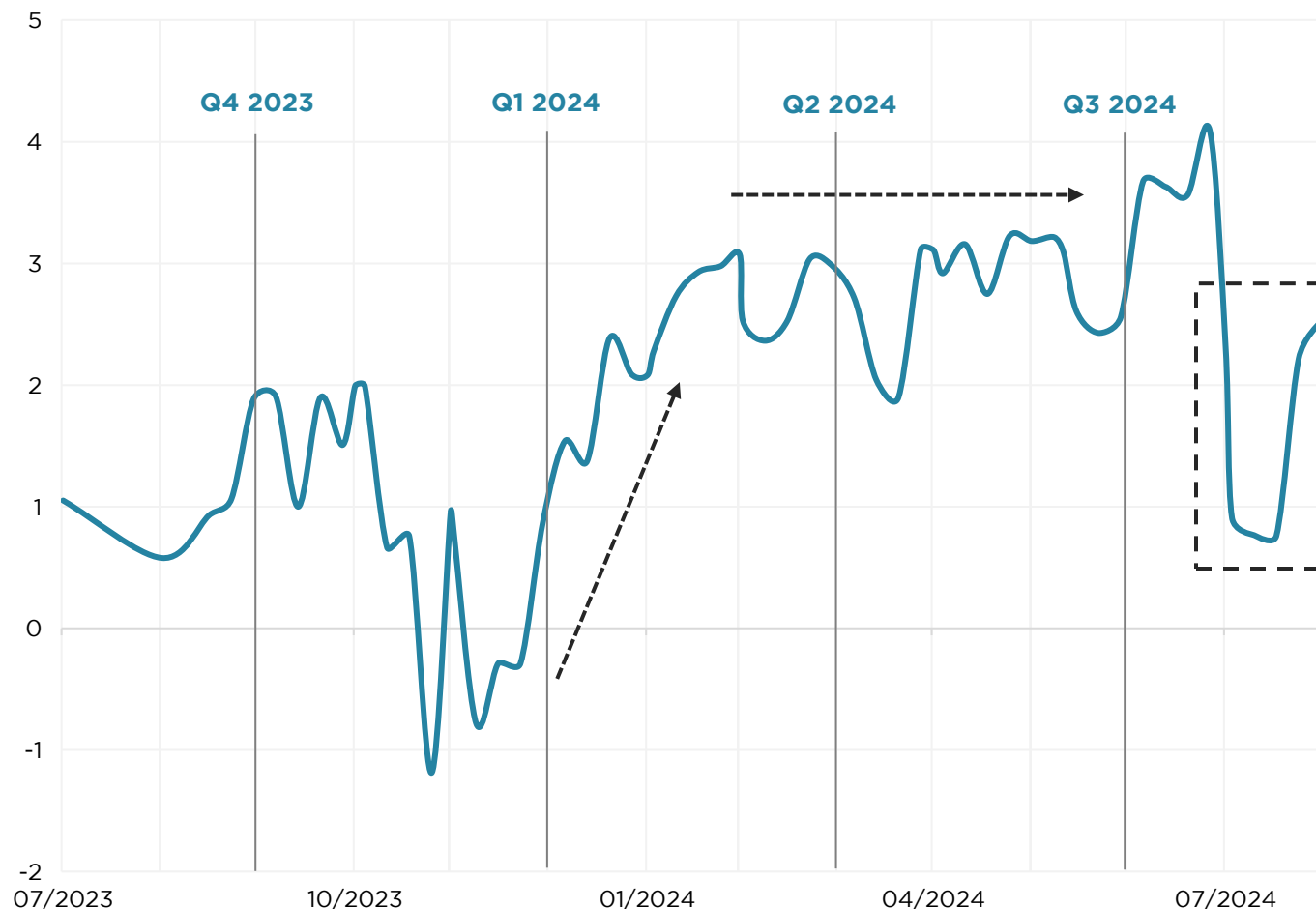
Nom	Pays	Secteur	total
Clariane		Santé	-0,05%
Auchan		Conso.	-0,01%
Campari		Conso.	-0,01%
AT&T		Telecoms	-0,01%
Voestalpine		Industriel	-0,01%

## Contribution sectoriel top 10 (%)

Secteur	contribution (%)
Banking subordinated	1,4%
Insurance Subordinated	1,1%
Banking Senior	0,9%
Real Estate	0,6%
Hybride Corporates	0,4%
Convertible Bonds	0,3%
Retail	0,2%
Basic Industry	0,2%
Automotive	0,1%
Financial services	0,1%

# Positionnement sur la duration

## Évolution de la duration du portefeuille



➤ **Q1 2024** : repositionnement graduel sur la duration allemande et participation au marché primaire

*Range de duration : 0-3 ans*

➤ **Q2 2024** : faible changement directionnel, implémentation d'une position longue 2 ans US face au taux 10 ans Allemand

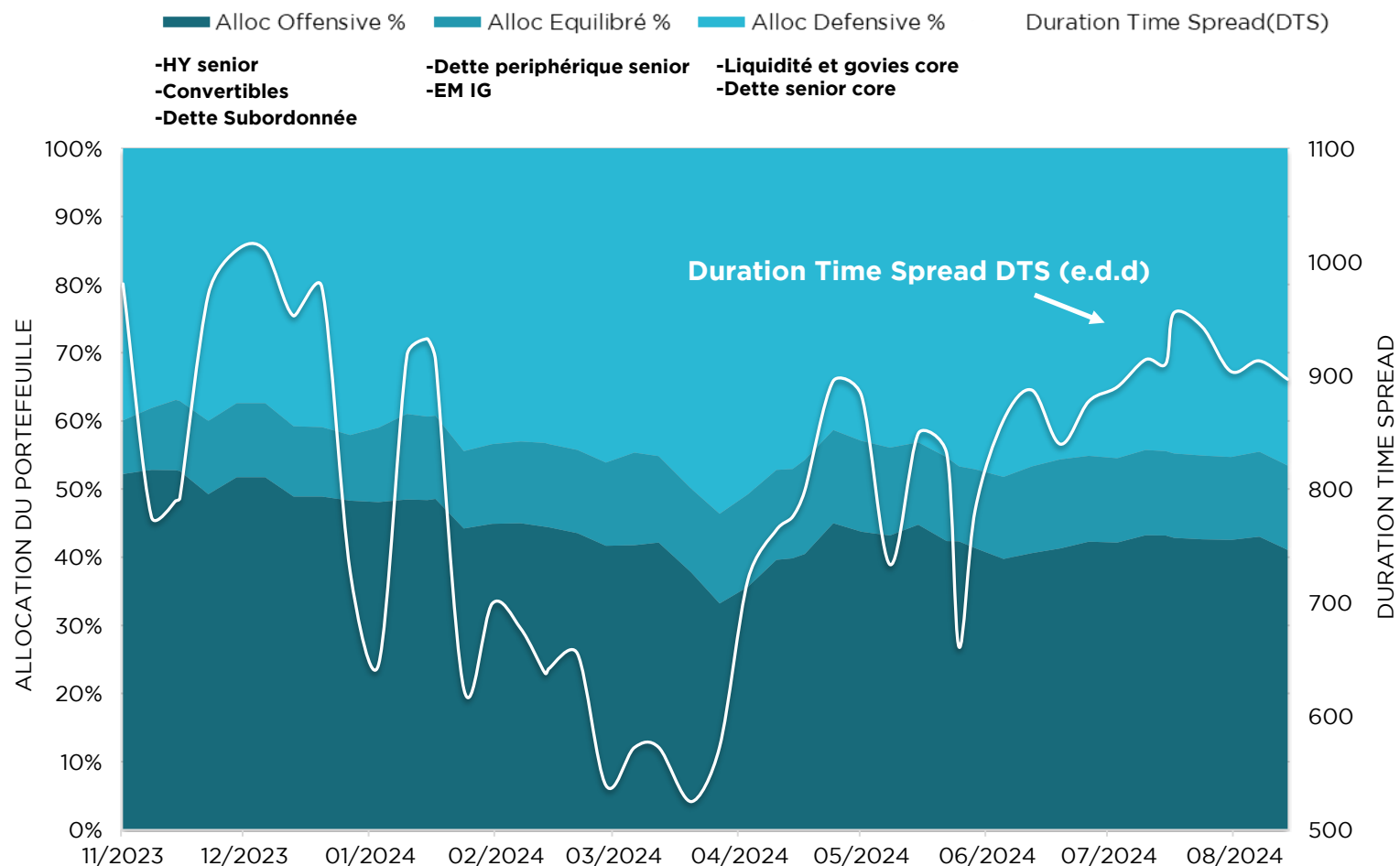
*Range de duration 2-3 ans*

➤ **Q3 2024** : remontée de l'exposition taux via les futures Américains 2 ans et Gilt 10 ans. Mise en place de shorts sur le 10 ans BTP et OAT française. Position coupée début août dans le "flight to quality"

*Range de duration: 1- 4 ans*

# Gestion du risque crédit

## Évolution de l'allocation du portefeuille



➤ **Q1 2024** : rally sur les marchés de crédit. Implémentation de protections via les CDS iTraxx sur le crédit US

EUR: 88% GBP:10% US: 2%

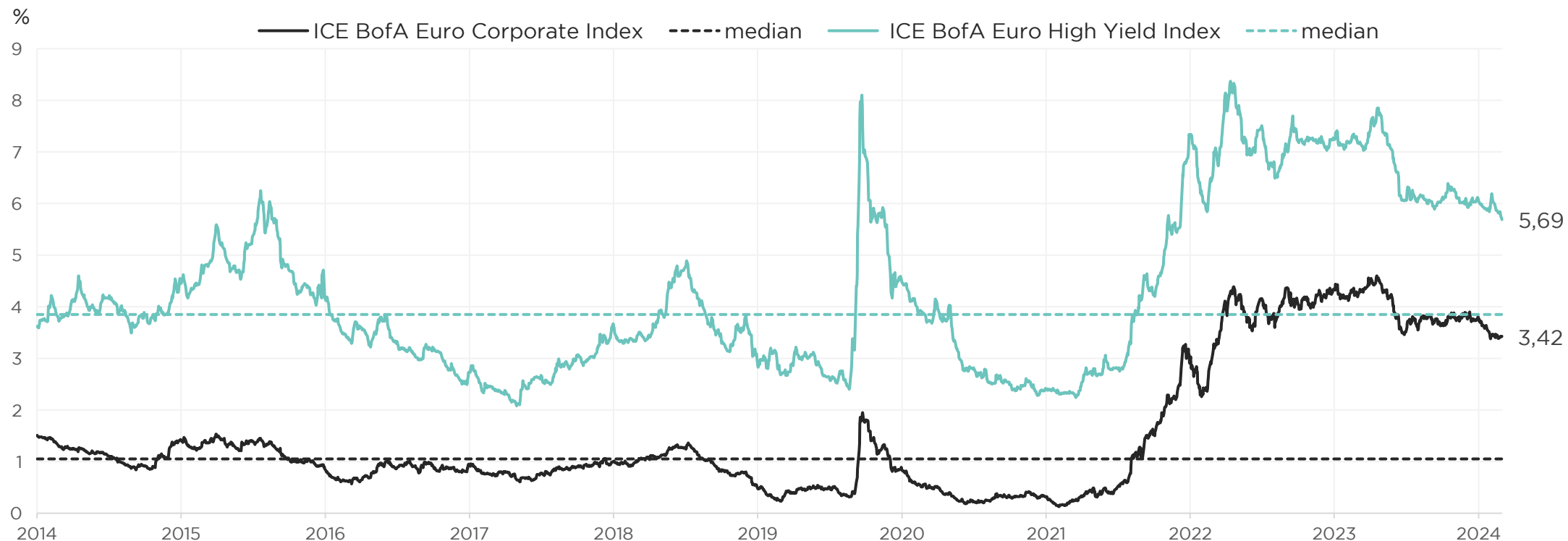
➤ **Q2 2024** : remontée de la DTS à partir du mois d'avril, et débouclage des positions de protection sur CDS

EUR: 85% GBP:12% US: 3%

➤ **Q3 2024** : maintien d'une allocation offensive privilégiant les dettes subordonnées.

EUR : 83% GBP: 16% US: 1%

## Les marchés de crédit restent attractifs en termes de taux nominaux

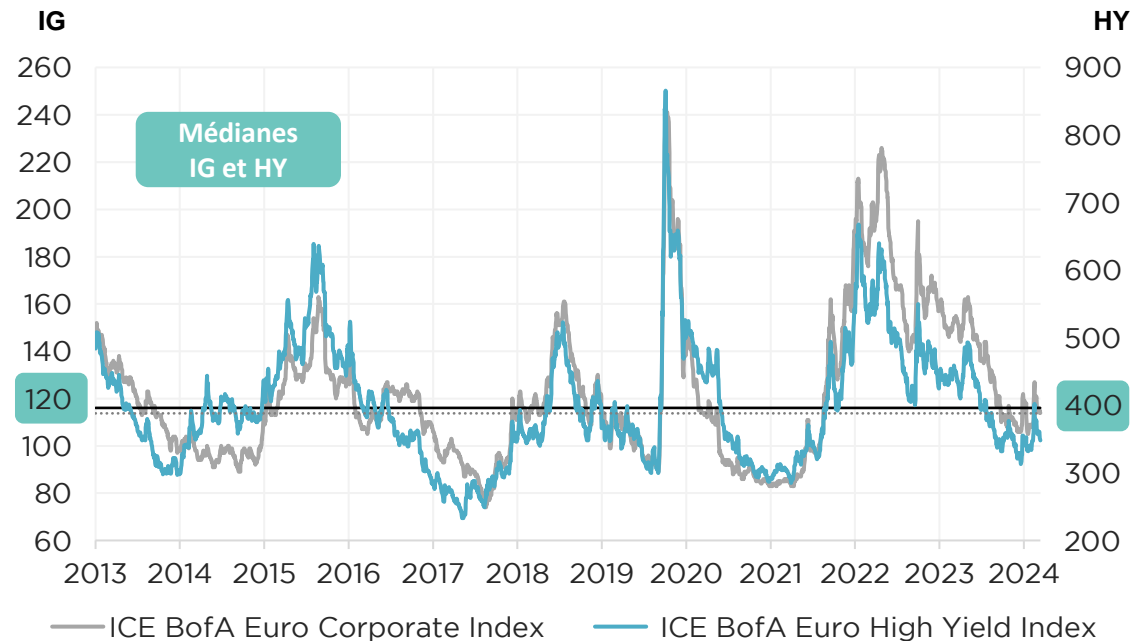


Des rendements significativement plus élevés que l'inflation,  
une garantie de rémunération supérieure aux taux monétaires attendus.



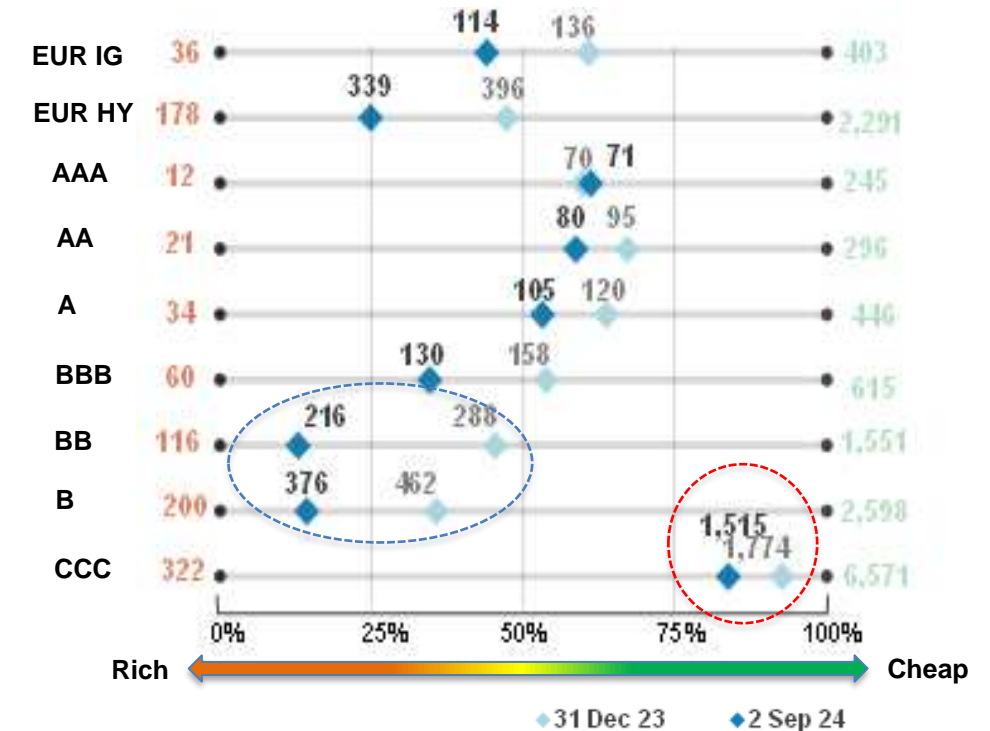
# Qu'en est-il de la valorisation des primes de risques ?

## Euro Credit IG & HY (OAS spread)



## Comparaison historique par notation

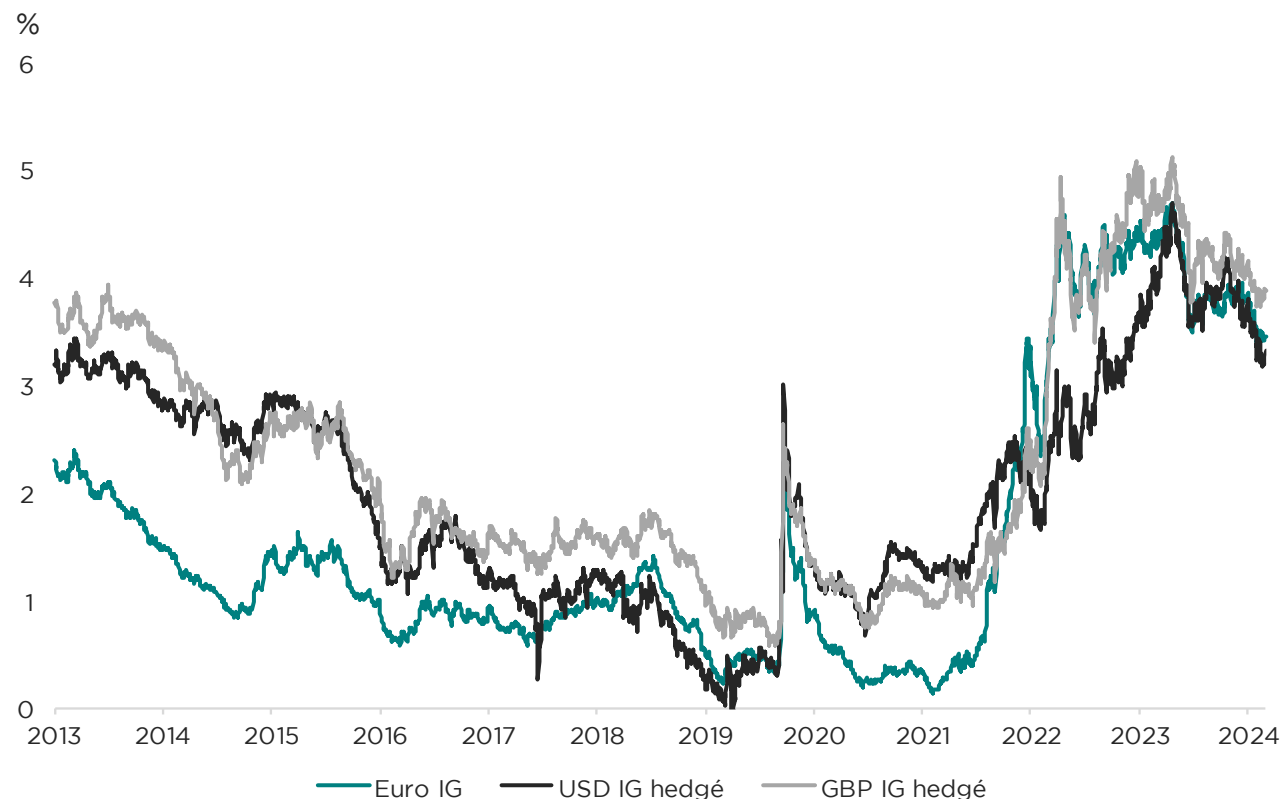
Spread(bp) vs. percentile (20Y)



Rally sur la partie High Beta (BB/B) et Distress.  
Pas d'excès sur le marché IG.

# Opportunités en devises étrangères

## Le crédit britannique offre selon nous de la valeur



Allocation en GBP : 16,4%

Yield\*

- Just Group RT1 8,1%
- Rothesay Life RT1 7,6%
- Direct Line RT1 8,2%
- Pension Insurance RT1 6,2%
- Aviva RT1 5,9%
- Virgin Money AT1 5,8%



Allocation en USD : 1,7%

Yield\*

- CNP Assurance RT1 5,7%
- Tapestry Sen 4,7%

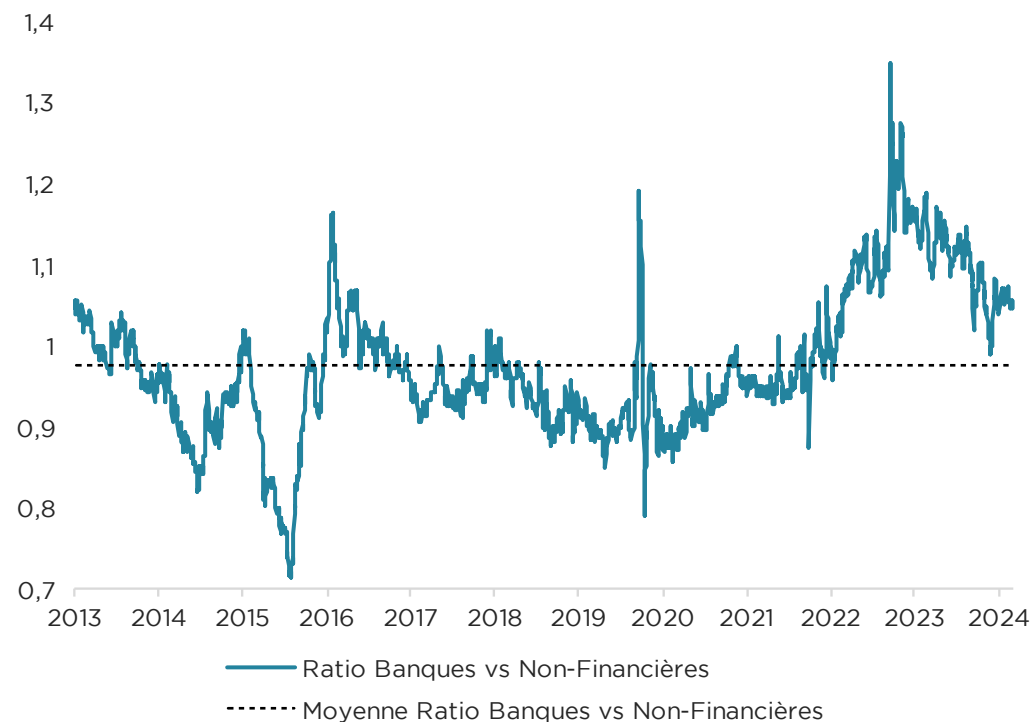
Opportunités d'alpha, environ 50 bps de prime sur le marché UK.

Source : Bloomberg, Août 2024. Valeurs en portefeuille au 30/08/2024.

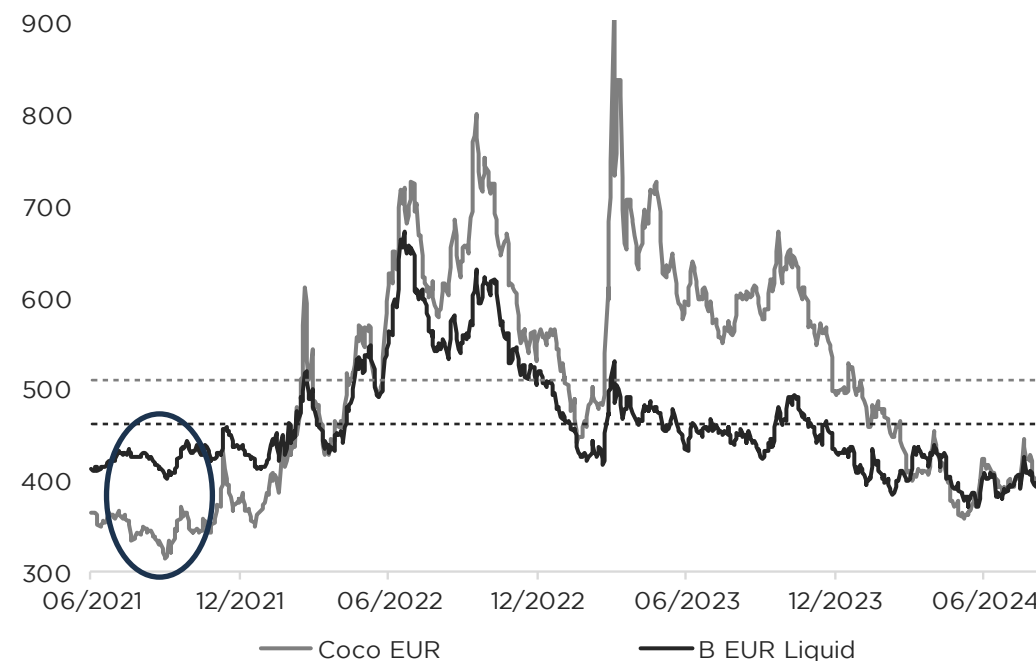
Données du portefeuille susceptibles d'évoluer dans le temps. ASW (Asset-Swap Spread) : Différence entre le rendement d'une obligation et la courbe du LIBOR, exprimée en points de base. Indique le risque de crédit associé à l'obligation.\*Couvert en Euro.

# Où voyons-nous des opportunités ?

## Les banques seniors recèlent de la valeur



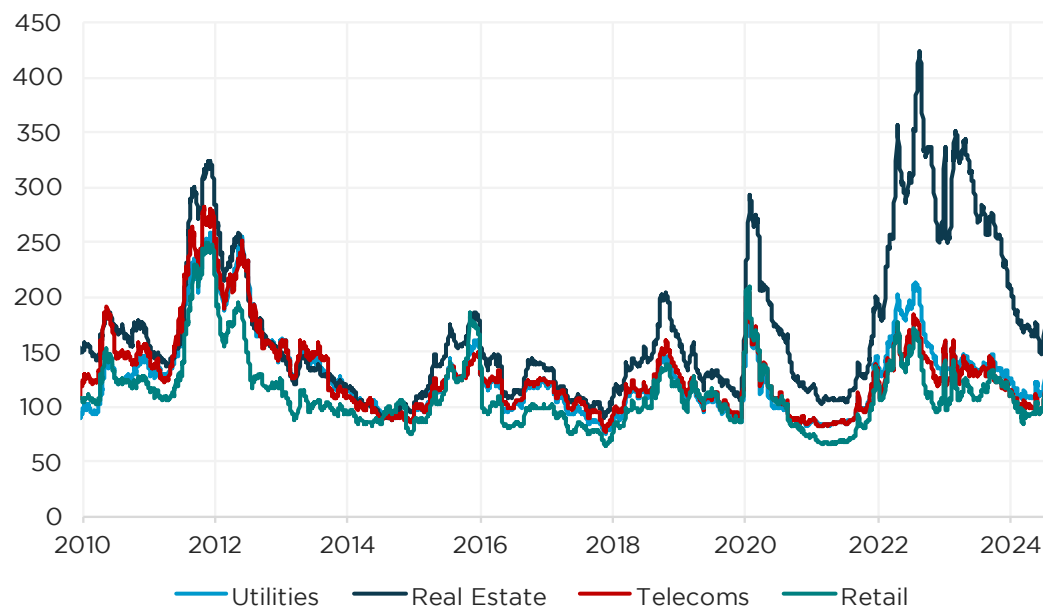
## Préférence pour les AT1 par rapport au single B



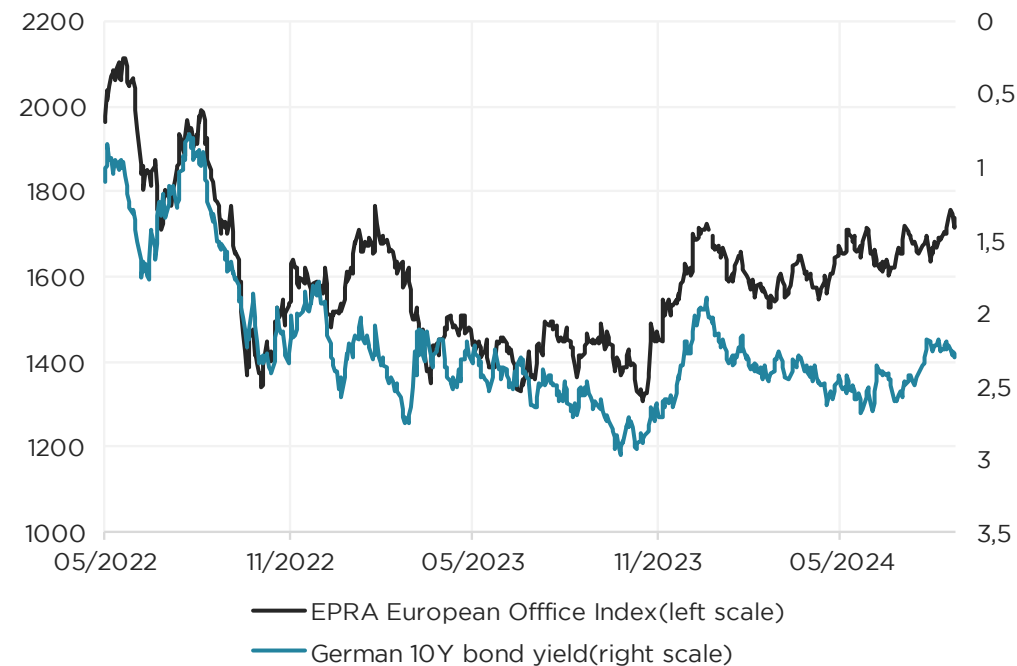
Selon notre analyse, surperformance attendue des financières vs non financières sur toute la structure de capital.

# L'impact de l'immobilier dans les performances

## Spread OAS des principaux secteurs IG



## Le secteur des bureaux plus très corrélé aux taux



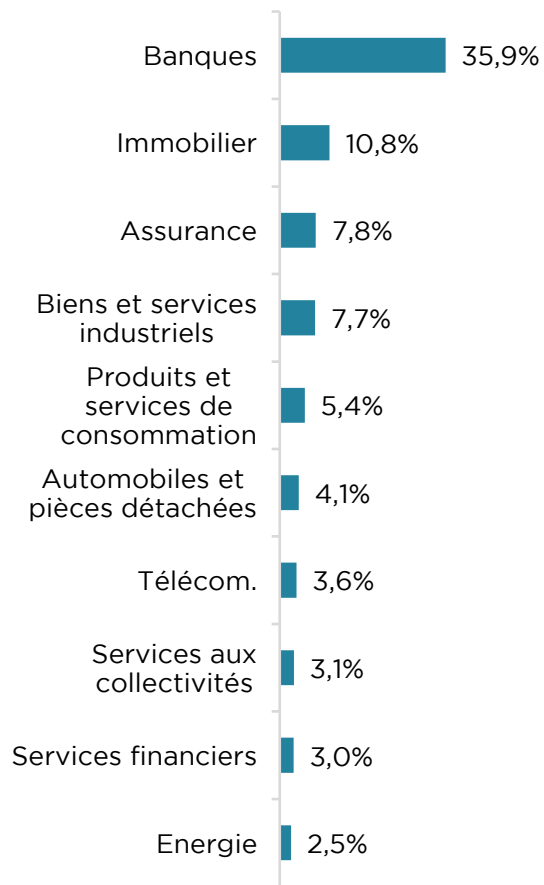
Les perspectives de baisses de taux sont un facteur de soutien aux foncières.

## Nos convictions sectorielles

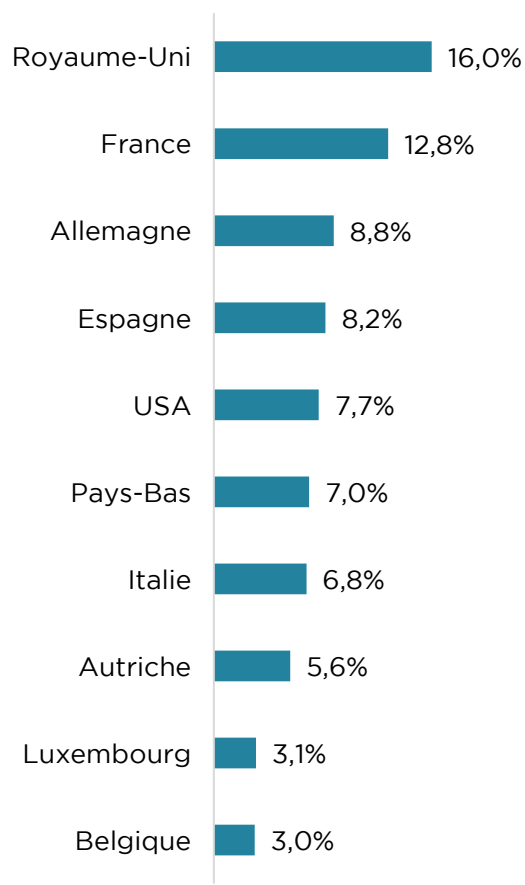


# Allocation du portefeuille (1/2)

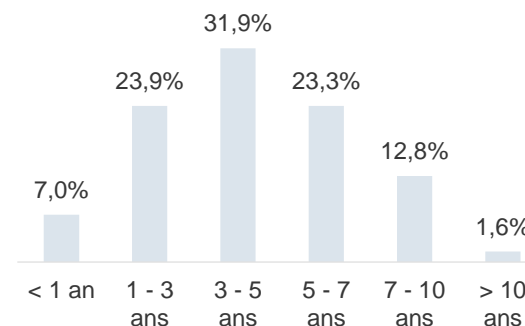
Principaux secteurs



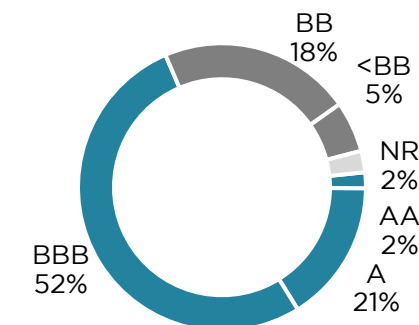
Principaux par pays



Répartition par maturité



Répartition par notation



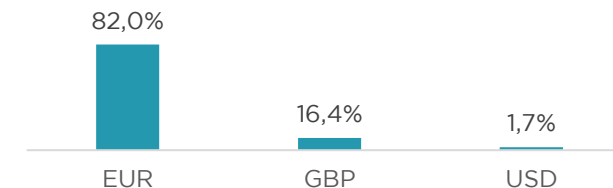
Principales positions

	Raiffeisen Bank International	2,64%
	Aroundtown	1,80%
	Rothsay Life	1,73%
	Virgin Money UK	1,69%
	Hamburg Commercial Bank	1,66%
	ING Groep	1,65%
	Coventry Building Society	1,45%
	de Volksbank	1,35%
	Banco Santander	1,33%
	Erste Group Bank	1,29%

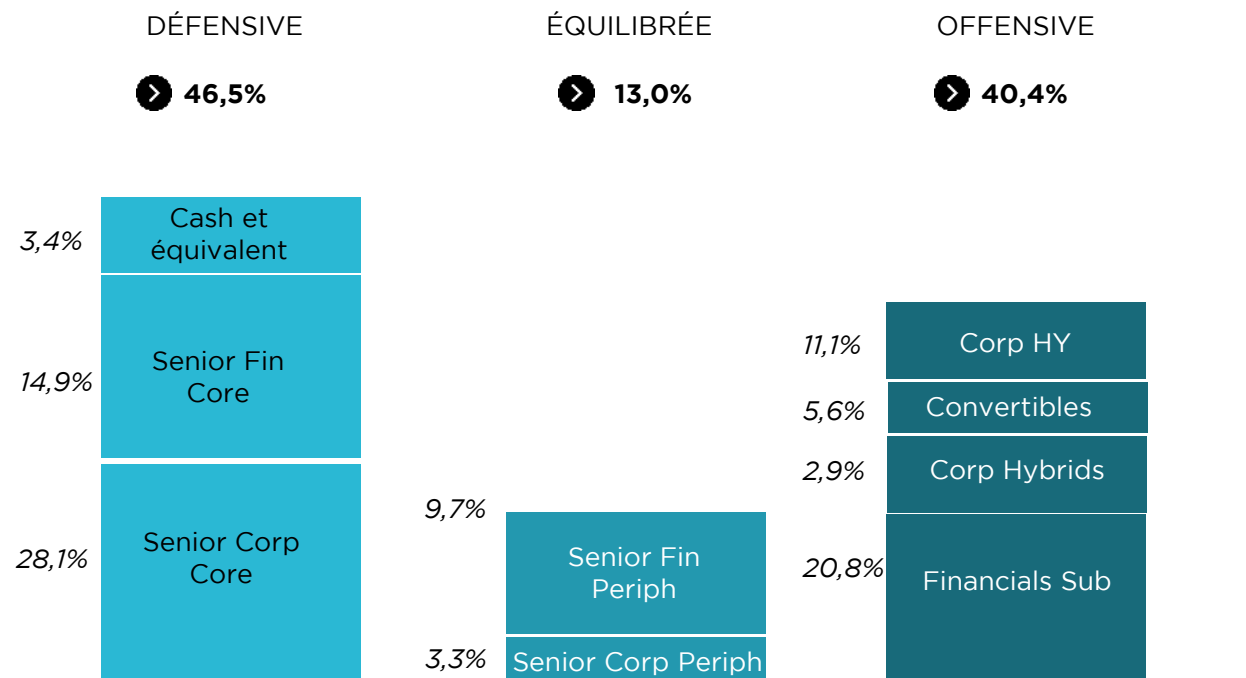
## Allocation du portefeuille (2/2)

Encours	Rendement	Notation moyenne	Sensibilité moyenne/nette	Nombre de lignes/émetteurs	% High Yield
<b>505m€</b>	<b>4,97%</b>	<b>BBB-</b>	<b>3,74/2,90</b>	<b>297/199</b>	<b>23,4%</b>

### Répartition par devise



### Répartition par allocation



### Répartition par séniorité

Senior	<b>67,18%</b>
Subordonnée	<b>23,70%</b>
Bank Tier 2	<b>2,98%</b>
Bank Additional Tier 1	<b>9,69%</b>
Insurance Tier 2	<b>1,30%</b>
Insurance Restricted Tier 1	<b>6,31%</b>
Corporate Hybrids	<b>2,37%</b>
Convertibles	<b>5,61%</b>
Autres	<b>3,51%</b>

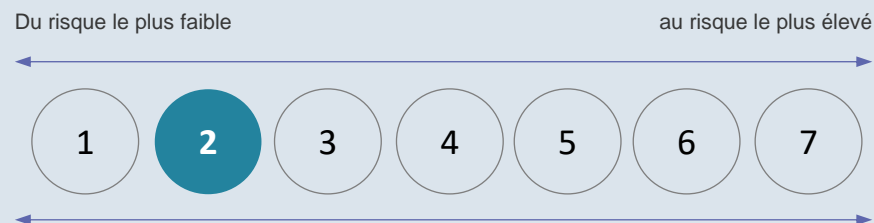
AT1 et T2 (pour Additional Tier 1 et Tier 2) sont des titres de créance subordonnés émis par des structures bancaires. Le terme "corporate hybrid" couvre une gamme d'instruments de dette qui se situent entre la dette senior non garantie et les capitaux propres dans la structure du capital d'une entreprise. Source: DNCA Finance, Bloomberg au 30/08/2024. Les données présentées ont été calculées sur la base d'une stratégie d'investissement qui a été modifiée le 15/11/2023 au profit d'une gestion de type crédit flexible. Informations non contractuelles données à titre purement indicatif pouvant évoluer dans le temps. Le rendement ne constitue pas une mesure de la performance de l'OPC mais représente une mesure du rendement annuel total que l'on peut s'attendre à recevoir, exprimé en pourcentage, en tenant compte des paiements d'intérêts, du remboursement du principal, de la durée restante jusqu'à l'échéance, et du prix d'achat des obligations. Il s'agit d'une moyenne pondérée des taux de rendement actuariels de chaque obligation individuelle du portefeuille, ce qui permet de donner une idée du rendement global du portefeuille sur une base annuelle.

## En résumé

### RISQUES

Risque de taux, risque de crédit, risque en perte de capital, risque lié aux obligations perpétuelles, risque lié aux obligations convertibles, risque de change, risque de liquidité, risque actions, risque lié aux titres en difficultés, risque lié à l'investissement dans des Contingent Convertibles Bonds et/ou des obligations échangeables, risques spécifiques liés aux transactions sur instruments dérivés de gré à gré, risque d'investir dans des instruments dérivés, risque ESG, risque de durabilité.

Indicateur de risque synthétique selon PRIIPS. 1 correspond au niveau le plus faible et 7 au niveau le plus élevé.



### AVANTAGES

- Un portefeuille de type "Investment Grade" avec des marges de manœuvre sur le "High Yield" et pouvant saisir des opportunités à l'international
- Un pilotage actif de la sensibilité obligataire dans une fourchette [-2;+7]
- Une gestion active du risque de crédit grâce à une large palette de stratégies obligataires

Le Sous-Fonds est soumis à des risques de durabilité tels que définis dans le Règlement 2019 2088 (article 2 22 par un événement ou une condition environnementale, sociale ou de gouvernance qui, s'il se produit, pourrait avoir un impact négatif matériel réel ou potentiel sur la valeur de l'investissement Plus d'informations sur le cadre lié à l'incorporation des risques de durabilité peuvent être trouvées sur le site web de la Société de Gestion". Ce produit promeut des caractéristiques environnementales ou sociales mais n'a pas pour objectif un investissement durable Il pourrait investir partiellement dans des actifs ayant un objectif durable, par exemple qualifiés de durables selon la classification de l'UE. Source : DNCA Finance. \*L'Echelle/Indicateur de Risque et de Rendement, présentée sous la forme d'une échelle allant de 1 à 7 correspondants à des niveaux de risques et de rendements croissants, vous permet d'appréhender le potentiel de performance d'un fonds par rapport au risque qu'il présente. La méthodologie générale du calcul de cet indicateur réglementaire s'appuie sur la volatilité historique annualisée du fonds calculé à partir des rendements hebdomadaires sur une période de 5 ans. Contrôlé périodiquement cet indicateur peut évoluer. L'échelle de risque indiquée sur le document est celle en vigueur à la date de rédaction du document.



# Exposition aux risques

**Risque de taux :** Le risque de taux se traduit par une baisse de la valeur liquidative en cas de variation des taux.

**Risque de crédit :** Le risque de crédit correspond au risque que l'émetteur ne puisse pas faire face à ses engagements.

**Risque en perte de capital :** Les investissements des Compartiments sont sujets aux fluctuations des marchés et à d'autres risques inhérents à l'investissement en valeurs mobilières et autres instruments financiers. Il ne saurait être garanti que les investissements s'apprécieront et les revenus qui en découlent peuvent fluctuer à la baisse comme à la hausse. Dès lors, il est possible que vous ne récupériez pas le montant que vous avez initialement investi. Il ne saurait être garanti que l'objectif d'investissement d'un Compartiment sera effectivement atteint.

**Risque de titres convertibles :** Obligation pouvant être convertie en un nombre prédéterminé d'actions de la société à certains moments au cours de son existence, généralement à la discrétion du détenteur de l'obligation convertible.

**Risque lié aux obligations perpétuelles :** Les obligations perpétuelles sont des produits de placement à mi-chemin entre les actions et les obligations. Leur cours est très sensible aux variations des taux d'intérêt. Elles combinent une maturité longue avec une forte exposition au risque de taux

**Risque de liquidité :** Le risque de liquidité correspond au fait de ne pas pouvoir vendre ses titres en raison de l'inexistence ou de l'étroitesse du marché pour ce titre.

**Risque lié aux obligations convertibles :** Une obligation convertible est un prêt qui, à son terme, est remboursé soit en numéraire, soit par l'attribution d'actions dans la société. Ce mode de financement, parfois méconnu, présente pour la société émettrice des avantages et des inconvénients, voire des risques de perte de contrôle de la société qu'il convient de bien appréhender avant toute prise de décision.

**Risque de change :** Le risque de change est lié à l'exposition à une devise autre que celle de valorisation du fonds.

**Risque actions :** En cas de baisse des marchés actions, la valeur liquidative du fonds peut baisser.

**Risque lié aux titres en difficultés :** L'investissement en titres en difficulté (c.-à-d. qui affichent une notation inférieure à CCC à long terme ou l'équivalent par Standard & Poor's) peut entraîner des risques supplémentaires pour un Compartiment.

**Risque lié à l'investissement dans des Contingent Convertibles Bonds et/ou des obligations échangeables :** Les obligations à conversion obligatoire, «CoCo bonds» ou «contingent convertible bonds» sont un type d'emprunt conditionnel à conversion obligatoire, converti en actions d'une entreprise dès que les taux de capitaux propres de cette entreprise passent au-dessous un seuil défini.

**Risques spécifiques liés aux transactions sur instruments dérivés de gré à gré :** Contrairement à un marché organisé, où le risque de contrepartie est nulle, la chambre de compensation garantissant la bonne fin de la transaction, dans un marché de gré à gré, les investisseurs sont exposés au risque de faillite du vendeur ou de l'acheteur.

# Exposition aux risques

**Risque d'investir dans des instruments dérivés ainsi que des instruments intégrant des dérivés :** Instrument dont la valorisation dépend (dérive) de la valeur d'un autre instrument qu'on appelle alors le « sous-jacent ».

**Risque ESG :** Le recours à des critères ESG peut affecter la performance d'un Compartiment dans la mesure où le recours à ces critères peut affecter la performance différemment en comparaison avec un Compartiment qui n'aurait pas recours à de tels critères.

**Risque de durabilité :** 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.

Communication publicitaire réservée  
aux investisseurs professionnels

**DNCA**  
INVESTMENTS

*Maison d'épargne  
et de valeurs.*

## GESTION **SMID CAP EUROPE**



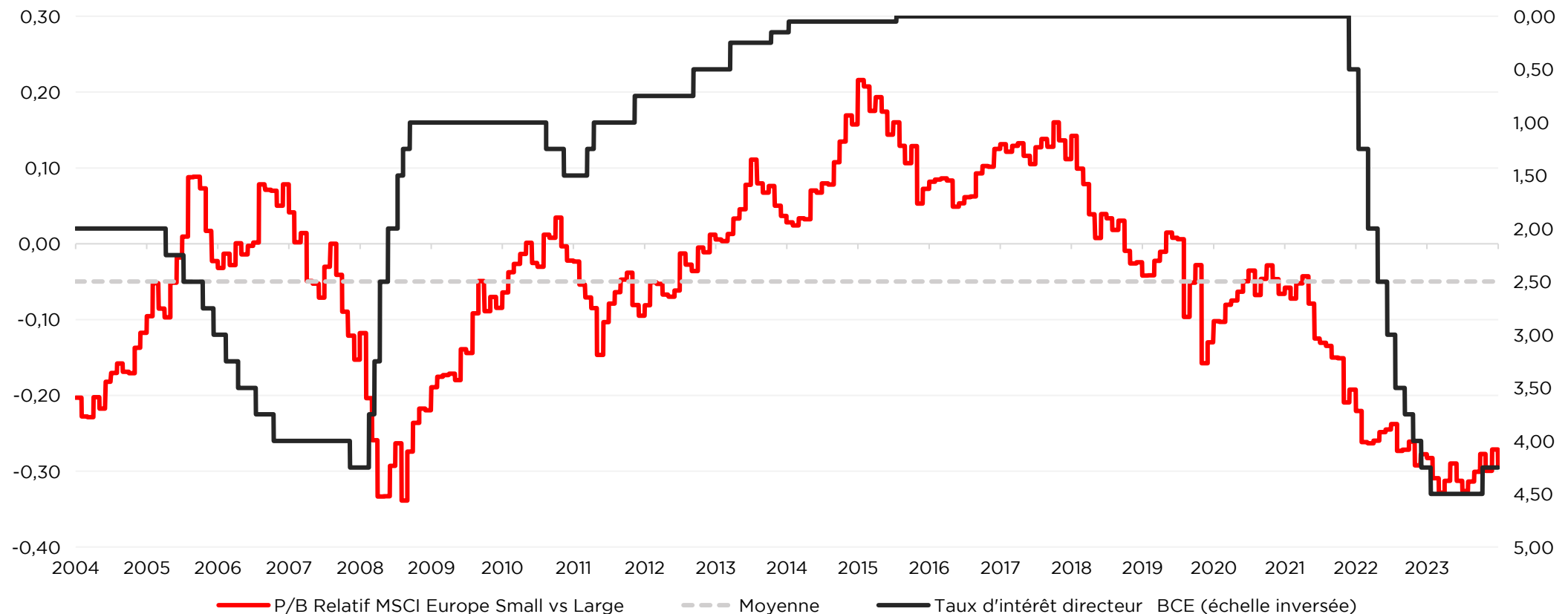
**Don Fitzgerald, CFA**  
Gérant smid caps

Small & Mid Caps et Rugby, même combat ?



# Les small caps européennes : Une opportunité à saisir avec les baisses de taux imminentes ?

## P/B relatif small . large\* vs taux d'intérêt directeur de la BCE (échelle inversée)



DNCA Invest Archer Mid Cap Europe s'est positionné sur plus de 3 OPA en moyenne chaque année depuis 5 ans



## Small caps européennes : valorisation relative - « croissance » vs « value »

### P/E - Croissance vs. « Value »

(MSCI Small Cap Growth NR EUR et MSCI Small Cap Value NR EUR)



### P/B - Croissance vs. « Value »

(MSCI Small Cap Growth NR EUR et MSCI Small Cap Value NR EUR)



## L' équipe petites et moyennes valeurs européennes de DNCA Finance



cityWire AAA

**DON FITZGERALD, CFA**  
Gérant-Analyste,  
Responsable de l'équipe  
SMID Caps

---

> 25 ans d'expérience

---

Trilingue, parcours international

---

A rejoint DNCA Finance en 2015

---



**DANIEL DOURMAP**  
Gérant-Analyste  
SMID Caps

---

> 30 ans d'expérience

---

Spécialiste du marché des  
Small & Mid Cap zone Euro

---

A rejoint DNCA Finance en 2020  
et le groupe Natixis IM en 2007

---



**SIMON DE FRANSSU, CFA**  
Gérant-Analyste  
SMID Caps

---

5 ans d'expérience

---

Spécialiste de l'analyse des small &  
mid caps européennes

---

A rejoint DNCA Finance en 2020  
et le groupe Natixis IM en 2018

---



**VINZENT SPERLING, CFA**  
Gérant-Analyste  
SMID Caps

---

>23 ans d'expérience

---

Spécialiste de l'analyse des small &  
mid caps européennes

---

A rejoint DNCA Finance en 2024

---

\*CFA® et Chartered Financial Analyst ® sont des marques déposées appartenant au CFA Institute

GÉRANTS-ANALYSTES TOUS SECTEURS

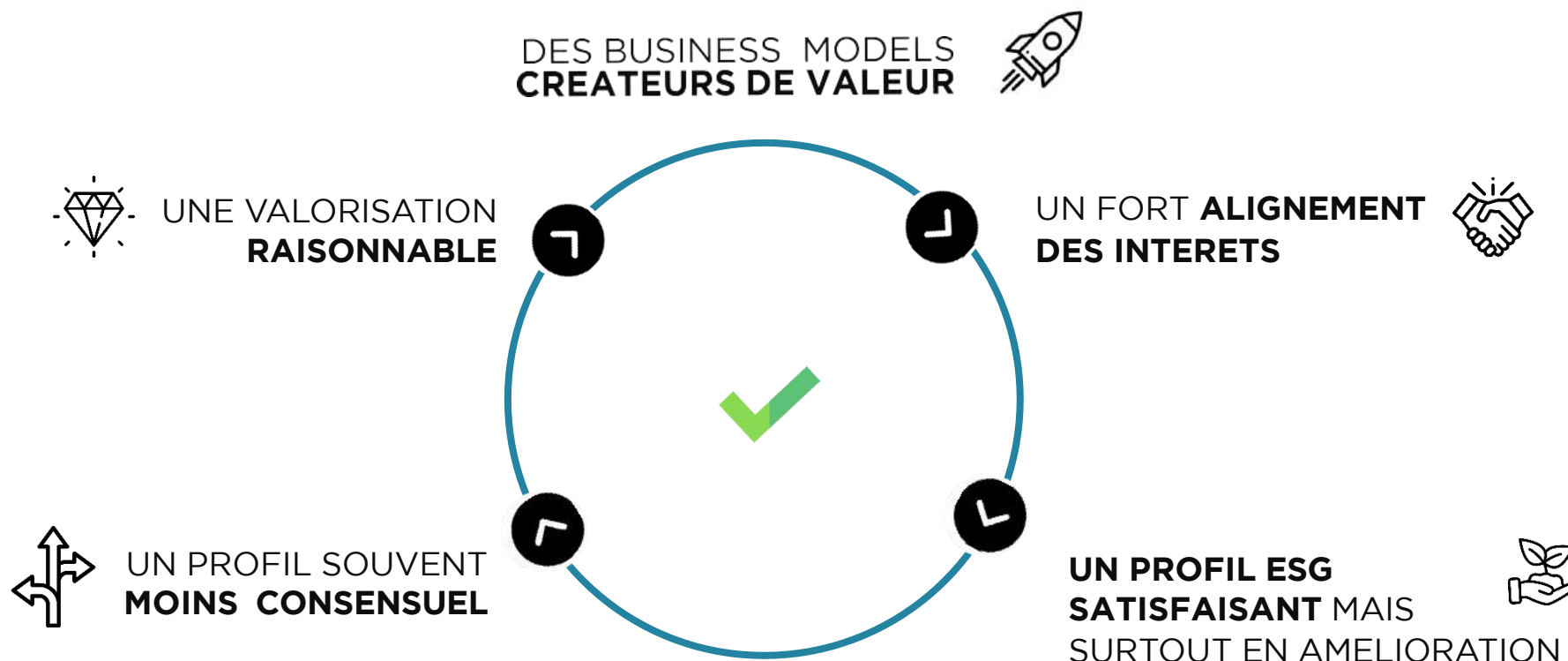
EQUILIBRE DES STYLES

APPROCHE COLLEGIALE



# Philosophie d'investissement

## Nous recherchons



## Nos trois thématiques clés d'investissement

### « COMPOUNDER »

Ce sont des sociétés qui opèrent dans des niches et dont la création de valeur est sous-estimée par le marché.



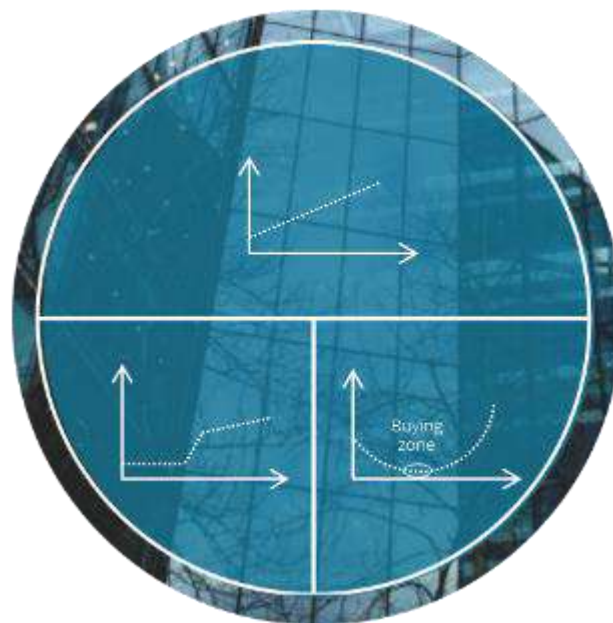
### DES ENTREPRISES EN MUTATION

Ce sont des entreprises où il y a une acquisition transformatrice, une évolution importante du « business model » ou une restructuration profonde



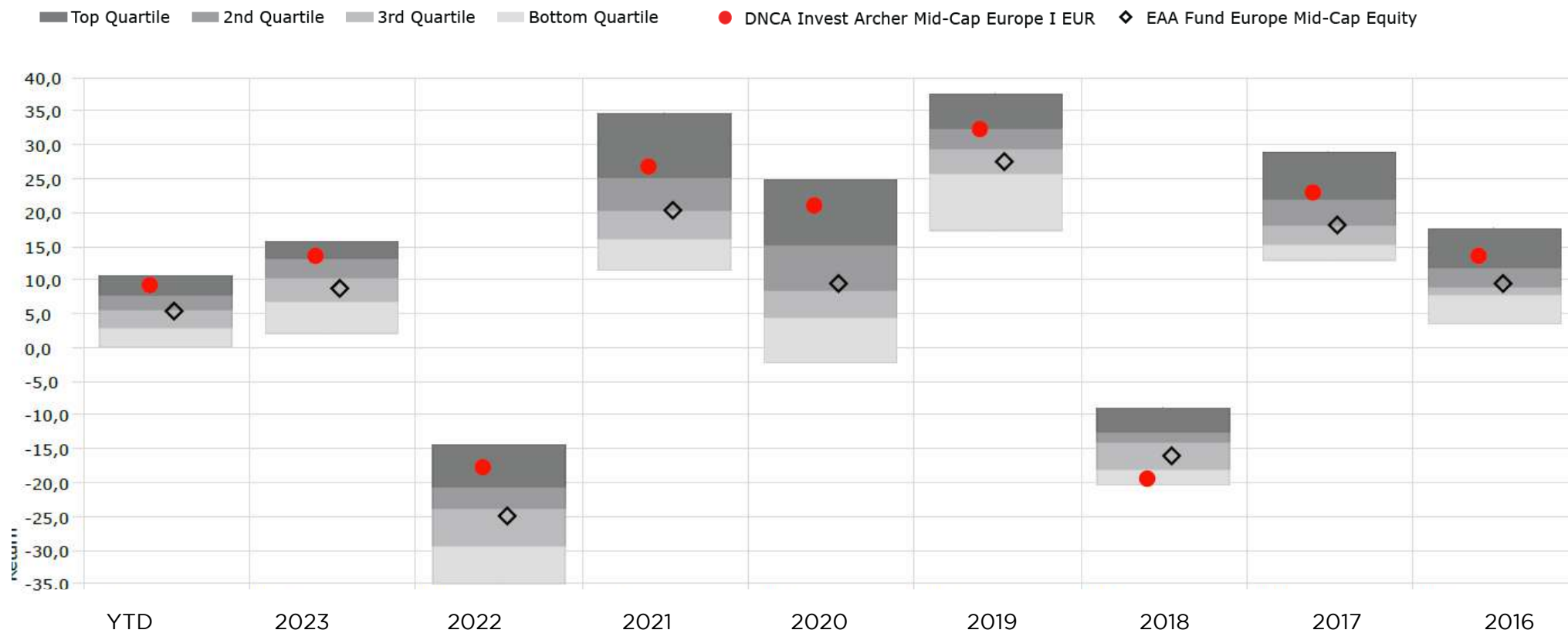
### DES ENTREPRISES CYCLIQUES EN RETOURNEMENT

Ce sont des sociétés impactées temporairement par des effets adverses externes, intéressantes pour profiter d'un retournement.



# Positionnement relatif de DNCA Invest Archer Mid Cap Europe

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

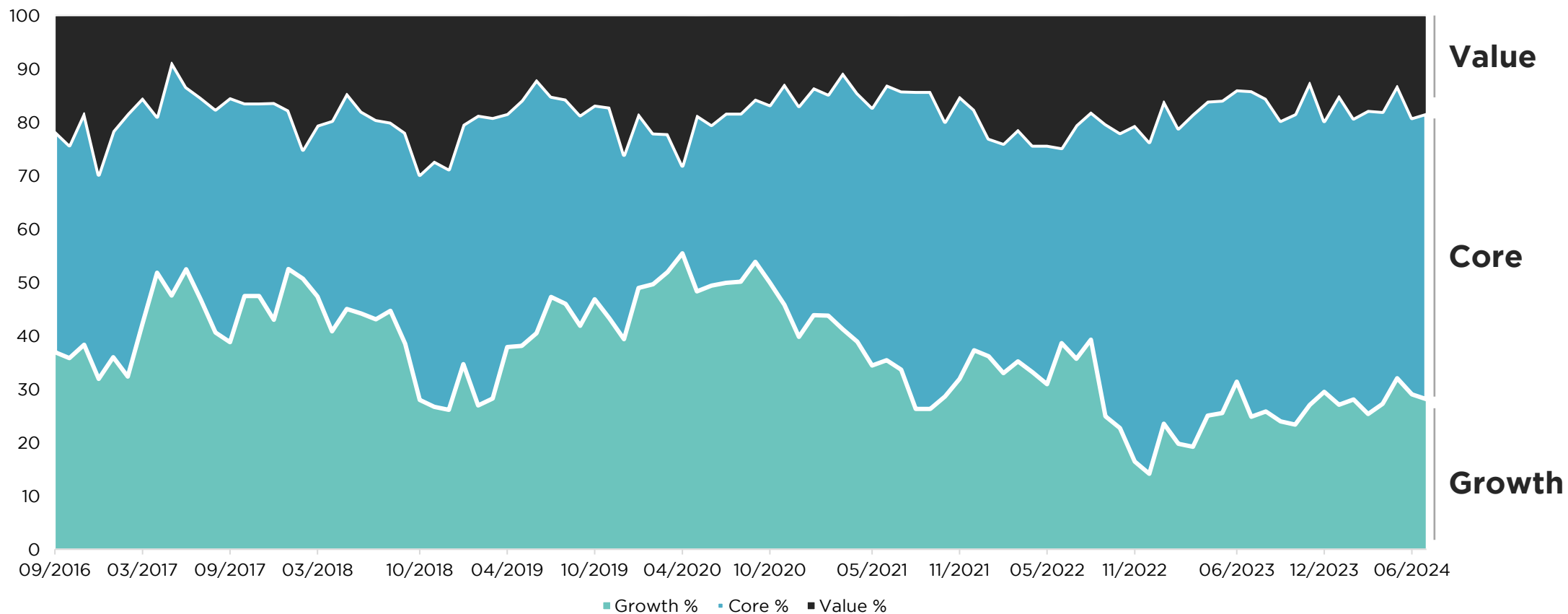


	YTD	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
DNCA Invest Archer Mid-Cap Europe I	9,32%	13,77%	-17,48%	26,85%	21,10%	32,47%	-19,18%	23,18%	13,78%
EAA Fund Europe Mid-Cap Equity*	5,45%	8,90%	-24,75%	20,35%	9,66%	27,59%	-15,97%	18,35%	9,62%

Source : Morningstar au 30/08/2024. Exposition aux risques : risque en perte de capital, risque actions, risque lié à l'investissement en actions de petite capitalisation, risque de taux, risque de crédit, risque de change, risque de contrepartie, risque d'investir dans des instruments dérivés ainsi que des instruments intégrant des dérivés, risque fiscal, risque de durabilité. Performance annualisée depuis création (24/06/2016) : +11,24%. Peer group représentatif de 95% de l'univers. \*Catégorie Morningstar : EAA Fund Europe Mid-Caps. Source : Morningstar au 30/08/2024. Les données sont susceptibles d'évoluer dans le temps. Méthodologies disponibles sur [https://www.morningstar.com/content/dam/marketing/apac/au/pdfs/Legal/RatingMethodology\\_Factsheet.pdf](https://www.morningstar.com/content/dam/marketing/apac/au/pdfs/Legal/RatingMethodology_Factsheet.pdf) Données pour les classes d'actions I EUR. \*\*24/06/2016 au 31/12/2016.

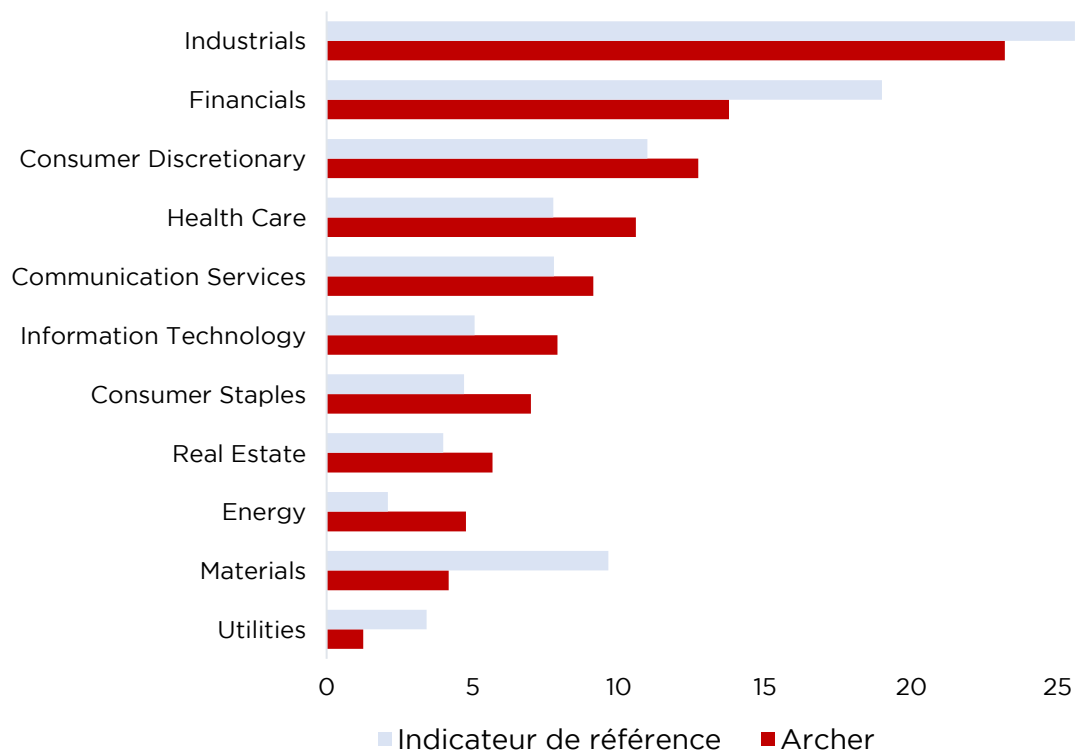
## Une gestion équilibrée

### Exposition de DNCA Invest Archer Mid Cap Europe aux styles de gestion (en %)

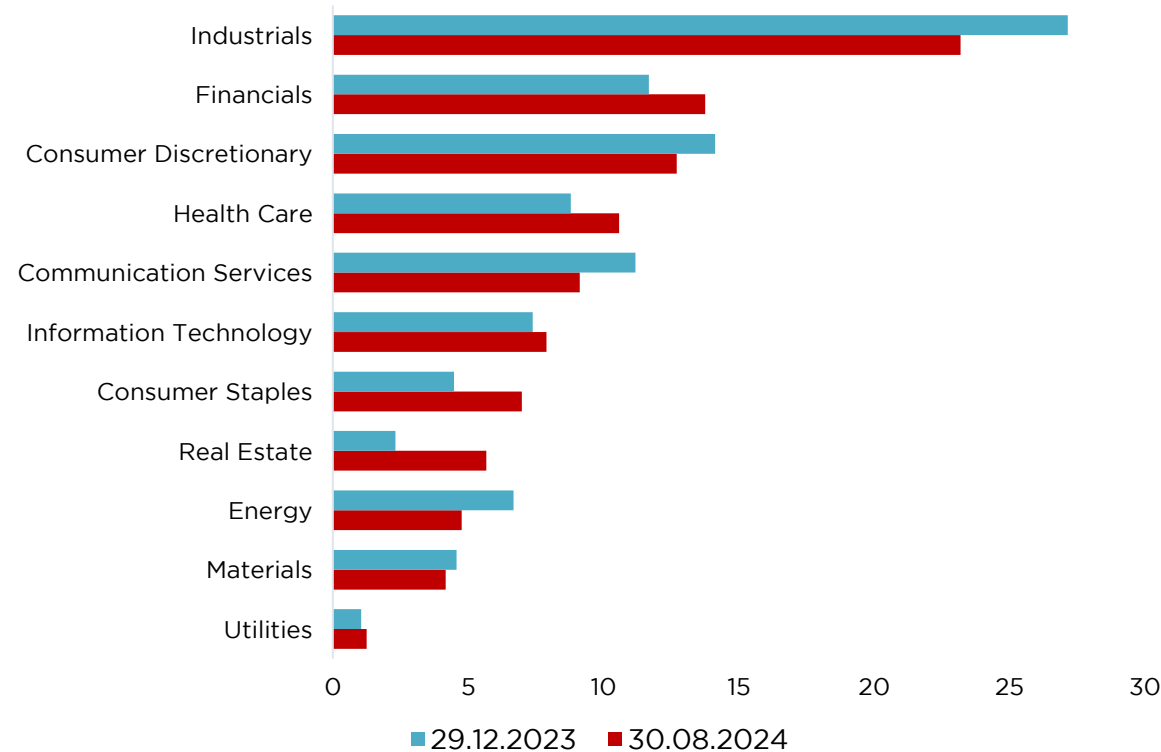


## Composition du portefeuille (1/2)

Composition du portefeuille par secteur  
(VS. Indicateur de référence)

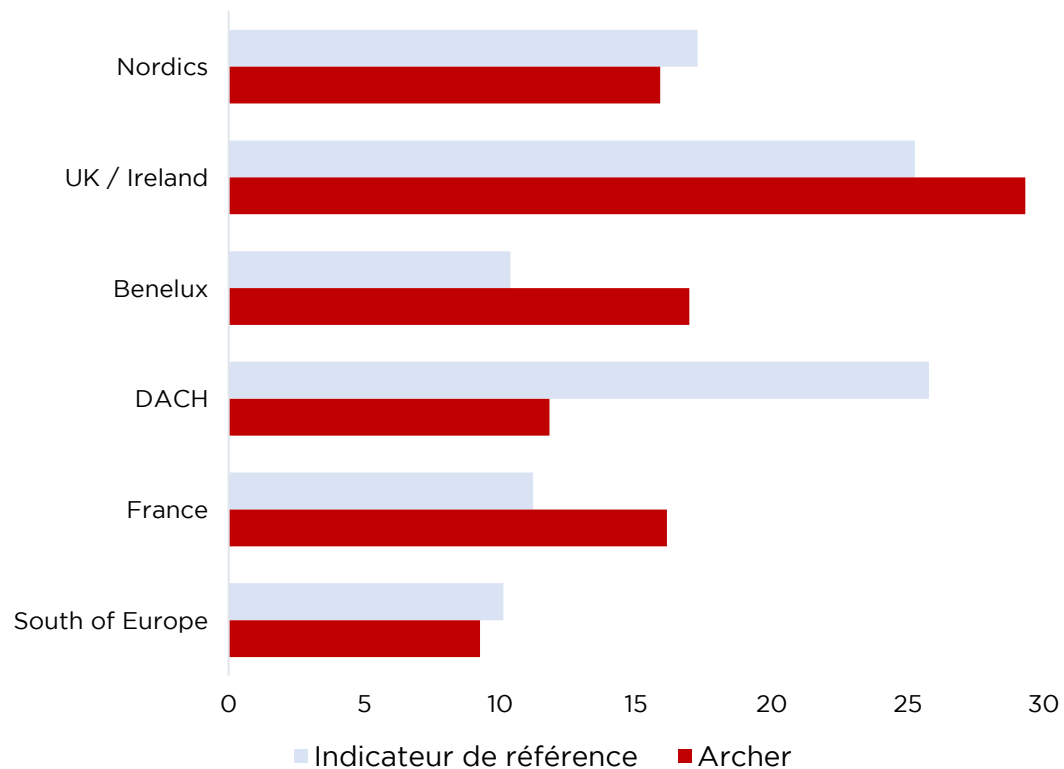


Composition du portefeuille par secteur  
(VS. 31/12/2023)

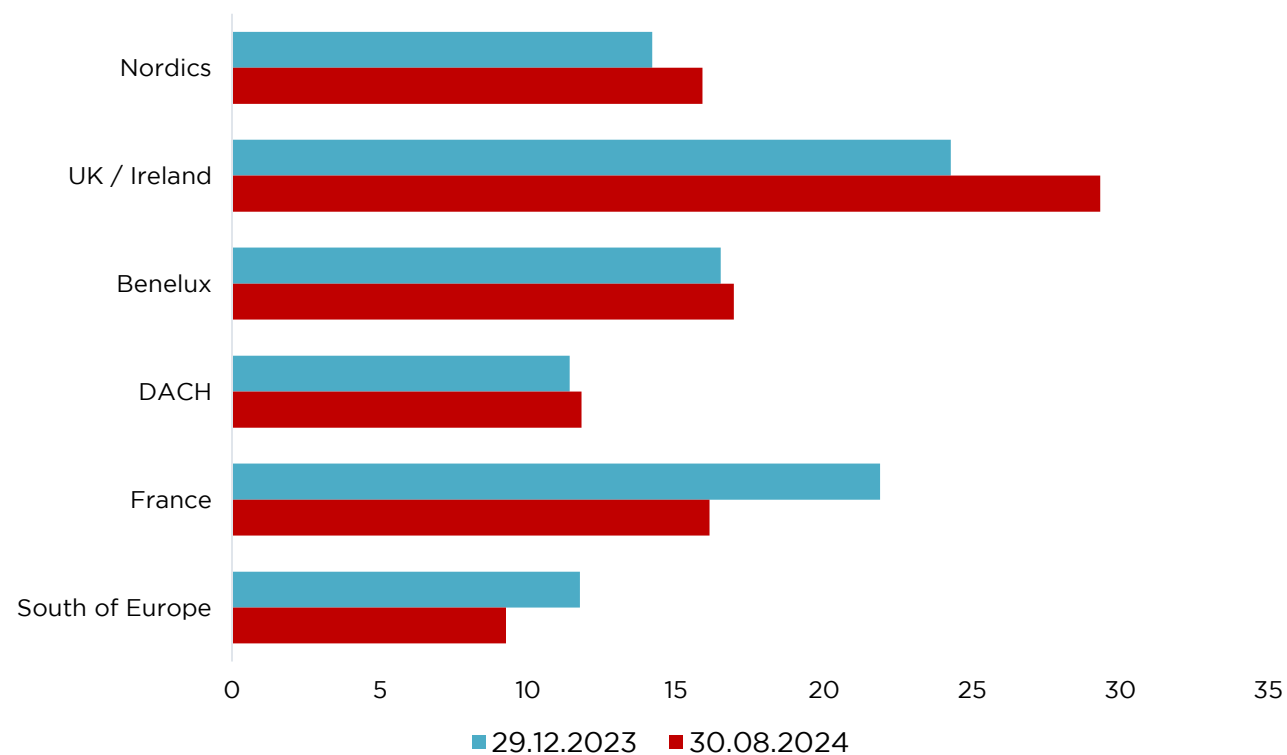


## Composition du portefeuille (2/2)

Composition du portefeuille par zone géographique  
(VS. Indicateur de référence)








Composition du portefeuille par zone géographique  
(VS. 31/12/2023)



## Contributeurs à la performance - YTD

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

### MEILLEURS CONTRIBUTEURS

	Secteur	Poids au 30.08.2024	Contribution
 FUGRO NV	Bâtiment et matériaux de construction	4,08%	+1,52%
 D'IETEREN GROUP	Automobiles et équipementiers	2,85%	+0,89%
 AMBEA AB	Santé	2,20%	+0,74%
 AIB GROUP PLC	Banques	0,00%	+0,65%
 3I GROUP PLC	Services financiers	0,96%	+0,60%

### PIRES CONTRIBUTEURS

	Secteur	Poids au 30.08.2024	Contribution
 COMPUGROUP MEDICAL SE & CO K	Santé	0,82%	-0,75%
 ALTEN SA	Technologie	1,28%	-0,49%
 DERMAPHARM HOLDING SE	Santé	1,39%	-0,34%
 TRIGANO SA	Produits et services de consommation	0,77%	-0,33%
 EDENRED	Biens et services industriels	0,93%	-0,29%

Small & Mid Caps et Rugby, même combat ?





## DNCA Invest Archer Mid Cap Europe | En résumé

### RISQUES

Risque lié à la gestion discrétionnaire, risque actions, risque de contrepartie, risque de crédit, risque en perte de capital, risque de taux, risque de change, risque de liquidité, risque d'investir dans des instruments dérivés ainsi que des instruments intégrant des dérivés, risque lié aux investissements dans les pays émergents, risque ESG, risque de durabilité.



Indicateur de risque synthétique selon PRIIPS. 1 correspond au niveau le plus faible et 7 au niveau le plus élevé.

### AVANTAGES

- Un segment de marché jugé attractif par l'équipe de gestion.
- Une gestion active et fondamentale
- Un portefeuille diversifié investi dans des entreprises européennes.

## DNCA Invest Archer Mid Cap Europe | Exposition aux risques

**Risque lié à la gestion discrétionnaire :** Il existe un risque que le fonds ne soit pas investi à tout moment sur les valeurs ou les OPC les plus performants. La performance du fonds peut donc être inférieure à l'objectif de gestion.

**Risque actions :** En cas de baisse des marchés actions, la valeur liquidative du fonds peut baisser.

**Risque de contrepartie :** Le risque de contrepartie résulte de toutes les opérations de gré à gré (les contrats financiers, les acquisitions et cessions temporaires de titres et les garanties financières) conclues avec la même contrepartie. Une faillite de la contrepartie ou de la qualité de la contrepartie peut provoquer une baisse de la valeur liquidative.

**Risque de crédit :** Le risque de crédit correspond au risque que l'émetteur ne puisse pas faire face à ses engagements.

**Risque en perte de capital :** Les investissements des Compartiments sont sujets aux fluctuations des marchés et à d'autres risques inhérents à l'investissement en valeurs mobilières et autres instruments financiers. Il ne saurait être garanti que les investissements s'apprécieront et les revenus qui en découlent peuvent fluctuer à la baisse comme à la hausse. Dès lors, il est possible que vous ne récupériez pas le montant que vous avez initialement investi. Il ne saurait être garanti que l'objectif d'investissement d'un Compartiment sera effectivement atteint.

**Risque de taux :** Le risque de taux se traduit par une baisse de la valeur liquidative en cas de variation des taux.

**Risque de change :** Le risque de change est lié à l'exposition à une devise autre que celle de valorisation du fonds.

**Risque de liquidité :** Les dérèglements de marché et caractéristiques de certains marchés (taille réduite, absence de volume) peuvent impacter les détails et conditions de prix dans lesquels le Fonds peut être amené à liquider, initier ou modifier des positions.

**Risque d'investir dans des instruments dérivés ainsi que des instruments intégrant des dérivés :** Instrument dont la valorisation dépend (dérive) de la valeur d'un autre instrument qu'on appelle alors le « sous-jacent ».

**Risque lié aux investissements dans les pays émergents :** Les conditions de fonctionnement et de surveillance de ces marchés peuvent ne pas être contrôlés par l'état ou ne pas être indépendants des émetteurs.

**Risque ESG :** Le recours à des critères ESG peut affecter la performance d'un Compartiment dans la mesure où le recours à ces critères peut affecter la performance différemment en comparaison avec un Compartiment qui n'aurait pas recours à de tels critères.

**Risque de durabilité :** 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.

# Avertissement

**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 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.

Compartiments 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 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/retailfinancial-services/financial-dispute-resolution-network-fin-net/members-fin-net-country\\_fr](https://finance.ec.europa.eu/consumer-finance-and-payments/retailfinancial-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.dncainvestments.com/informations-reglementaires>