

15 Avril 2020

## DNCA INVEST EUROPE GROWTH

Code ISIN : LU0870553459 Société de Gestion : DNCA Investments

## Un fonds de croissance défensive et de (très) forte conviction

## GALILÉE FUND ADVISOR

10 Boulevard Tauler, 67000 Strasbourg  
Tel. +33 (0)3 88 24 22 42  
analyses@figalile.com

 CONTEXTE DE LA DÉCISION

Après une exercice 2019 record sur les marchés actions globaux, la propagation de l'épidémie de Covid-19 en Chine, puis vers les pays occidentaux, a contraint les gouvernements à mettre en place des mesures de confinement de la population afin de contrer le virus. Ces mesures drastiques ont plongé l'économie mondiale vers un arrêt brutal et forcé, entraînant de facto une récession et une baisse importante des résultats des entreprises. Dans ce contexte, les marchés actions européens ont affiché un recul marqué allant jusqu'à -35% pour l'indice STOXX Europe 600 entre le mois de février et mars 2020.



## LES RÉSULTATS DE L'ANALYSE QUANTITATIVE DU FONDS

Le fonds **DNCA Invest Europe Growth** affiche des performances calendaires très satisfaisantes au cours des 5 dernières années dans la mesure où il se situe régulièrement dans le premier tiers de sa catégorie (2016 faisant exception). Depuis le début de l'année 2020, il affiche un recul nettement plus modéré que son indice de référence (-11,6% contre -20,2% pour l'indice STOXX Europe 600 au 09/04/2020). En termes de risques, le fonds se classe parmi les meilleurs de sa catégorie tant sur la régularité et le niveau de son ratio de Sharpe (sur 1 an, 3 ans et 5 ans), que sur sa perte maximale.



## LES RÉSULTATS DE L'ENTRETIEN AVEC LA SOCIÉTÉ DE GESTION

**DNCA Invest Europe Growth** est un fonds de stock-picking sur des valeurs de croissance européennes, jugées de qualité et avec une grande flexibilité sur les tailles de capitalisations, les pays et les secteurs. La sélection d'entreprises est fondée sur 8 critères d'investissement, dont notamment la croissance organique du chiffre d'affaires, la solidité du bilan et la valorisation raisonnable de la croissance. Gestion de conviction revendiquée, le fonds affiche des déviations sectorielles importantes par rapport à son benchmark : le secteur de la santé représente plus de 40% de l'actif, et certains secteurs sont totalement absents du fait du non-respect des critères de sélection (pétrole, banques, télécoms). Enfin, le top 10 s'avère très concentré, celui-ci représentant 52% de l'actif au 31/03/2020.



## MOTIVATION DE LA DÉCISION

Suite à notre entretien récent avec l'équipe de gestion du fait du contexte économique et sanitaire actuel, nous portons un avis positif sur le fonds **DNCA Invest Europe Growth** en raison de sa capacité éprouvée à absorber les phases de correction de marché grâce, notamment, à une allocation marquée sur le secteur de la santé à la fois résilient et vecteur de croissance. Cet OPCVM peut selon nous pleinement s'intégrer au sein d'une allocation d'actifs dynamique voire équilibrée, cherchant une exposition aux actions européennes.

## Source : Données publiques retraitées, classements propriétaires et due diligence.

Les performances et volatilités passées ne préjugent pas des performances et volatilités futures. Les données chiffrées, commentaires et analyses figurant dans ce document reflètent les informations possédées à ce jour mais sont susceptibles d'évoluer avec le temps. Ce document a vocation à donner une opinion sur un support d'investissement à un instant T et n'est pas valable à tout moment. L'analyse est effectuée sur la base de supports d'investissement sélectionnés et triés via une méthodologie propre et propriétaire. La comparaison des supports d'investissement ou de leurs parts ne peut être considérée comme totalement exhaustive. Les produits présentés comportent un risque de perte en capital. Les résultats communiqués ne peuvent en aucun cas se substituer à une analyse personnelle des risques inhérents à l'intégration d'un tel support dans une allocation de portefeuille et de sa cohérence vis-à-vis du profil du risque de l'investisseur. Ce document n'a aucune valeur contractuelle et ne saurait engager en aucun cas la responsabilité de la société. Ce document est issu d'une analyse indépendante, l'achat ou la vente de supports restent de la totale responsabilité des utilisateurs de la plateforme.



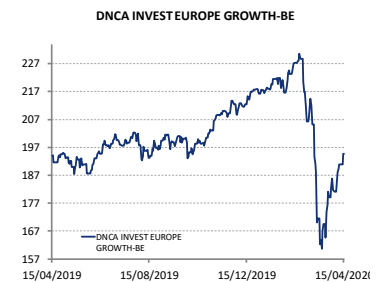
**GALILÉE**  
FUND ADVISOR

## Acheter

## Principales caractéristiques

Valeur de la VL : 194,64  
Actif en millions : 1238,09  
Devise : EUR  
Précédente décision : -

## Graphique récent (1 an)



## Performances récentes (%)

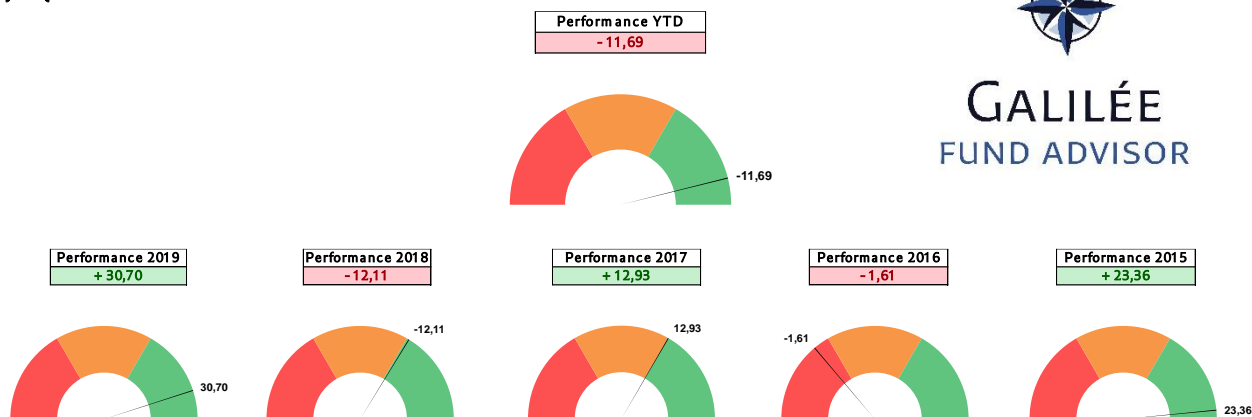
YTD	- 11,69
2019	+ 30,70
2018	- 12,11
2017	+ 12,93
2016	- 1,61
2015	+ 23,36

## Volatilité (en %) et Ratio de Sharpe

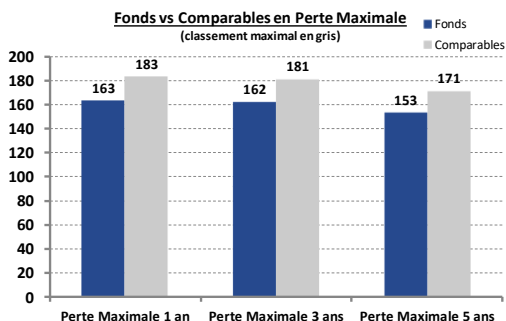
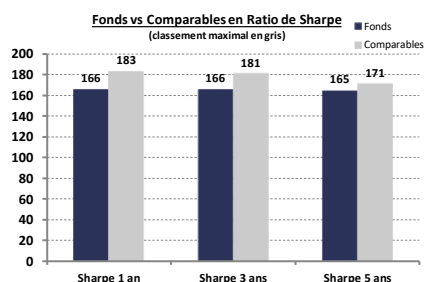
Risque et Sharpe	
Volatilité 1 an	22,46
Volatilité 3 ans annualisée	13,28
Sharpe Ratio 1 an	-0,15
Sharpe Ratio 3 ans	0,20
Sharpe Ratio 5 ans	0,31



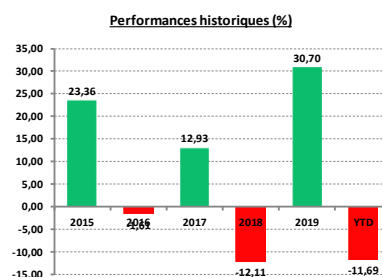
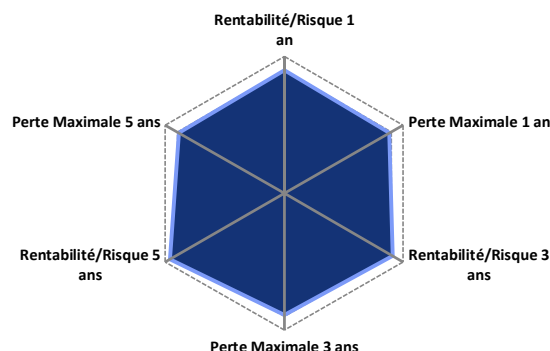
## ELÉMENTS DE COMPARAISON INTERNES

GALILÉE  
FUND ADVISOR

## ELÉMENTS DE CLASSEMENT INTERNES



## Radars de classement



## Source : Données publiques retraitées, classements propriétaires, et due diligence

Les performances et volatilités passées ne préjugent pas des performances et volatilités futures. Les données chiffrées, commentaires et analyses figurant dans ce document reflètent les informations possédées à ce jour mais sont susceptibles d'évoluer avec le temps. Ce document a vocation à donner une opinion sur un support d'investissement à un instant T et n'est pas valable à tout moment. L'analyse est effectuée sur la base de supports d'investissement sélectionnés et triés via une méthodologie propre et propriétaire. La comparaison des supports d'investissement ou de leurs parts ne peut être considérée comme totalement exhaustive. Les produits présentés comportent un risque de perte en capital. Les résultats communiqués ne peuvent en aucun cas se substituer à une analyse personnelle des risques inhérents à l'intégration d'un tel support dans une allocation de portefeuille et de sa cohérence vis-à-vis du profil du risque de l'investisseur. Ce document n'a aucune valeur contractuelle et ne saurait engager en aucun cas la responsabilité de la société. Ce document est issu d'une analyse indépendante, l'achat ou la vente de supports restent de la totale responsabilité des utilisateurs de la plateforme.

## Décision d'arbitrage



Acheter

Renforcer

Conserver

Alléger

Vendre