

19 Février 2021

## DNCA INVEST SRI NORDEN EUROPE

Code ISIN :  
LU1490785174Société de Gestion :  
DNCA Investments

## À la découverte de sociétés de croissance en Europe du Nord

## GALILÉE FUND ADVISOR

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

## CONTEXTE DE LA DÉCISION

La crise sanitaire que nous traversons depuis 13 mois a conduit les gouvernements et les banques centrales des pays développés à injecter des liquidités massives dans le système monétaire et à creuser les déficits publics afin de soutenir les économies et provoquer un rebond cyclique au cours des prochains mois. L'Europe du Nord bénéficie quant à elle d'un écosystème plus dynamique, présentant des fondamentaux macro-économiques solides et donc propices au développement de sociétés bien gérées, en croissance et innovantes.



## LES RÉSULTATS DE L'ANALYSE QUANTITATIVE DU FONDS

Le fonds **DNCA Invest SRI Norden Europe** investit principalement dans des sociétés d'Europe du Nord, sans contrainte de taille de capitalisation ni de secteur d'activités. A titre indicatif, le portefeuille a largement surperformé l'indice **MSCI Nordic** au cours des deux dernières années (+67,4% contre +35,9%). Par ailleurs, la performance ajustée du risque est excellente avec un ratio de Sharpe qui se classe parmi les meilleurs de sa catégorie, tout comme sa gestion du risque en terme de Max Drawdown sur 1 an et 3 ans.



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

Piloté par Carl Auffret et assisté au quotidien par Yingying Wu au sein de l'équipe croissance de DNCA, le processus d'investissement du fonds repose sur 8 critères de sélection (identiques à ceux du fonds Europe Growth géré par la même équipe), dont : la croissance organique, la génération de FCF, les barrières à l'entrée, la qualité de la gouvernance ou encore la solidité du bilan. Il en résulte un stock-picking de sociétés de croissance et de qualité au sein d'un portefeuille de 40 à 50 valeurs de conviction, avec un horizon d'investissement de moyen/long-terme et un turnover de l'ordre de 30%. L'équipe de gestion se veut également agile afin de saisir des opportunités sur des Small et Midcaps nordiques en participant à certaines IPO. Ainsi parmi les principales positions du fonds, nous retrouvons des noms tels que **AstraZeneca**, **Musti**, **Gjensidige** ou encore **DSV Panalpina**.



## MOTIVATION DE LA DÉCISION

Les pays nordiques font véritablement figure d'exception dans le paysage des actions européennes en raison de la solidité de leur écosystème et à la performance opérationnelle de leurs entreprises. Nous estimons que le fonds **DNCA Invest SRI Norden Europe** constitue un excellent vecteur de diversification au sein d'une poche actions européennes, grâce à une sélection de sociétés de croissance/qualité créatrices de valeur dans le temps, et à la gestion efficace d'un portefeuille concentré piloté par une équipe expérimentée.

## 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.

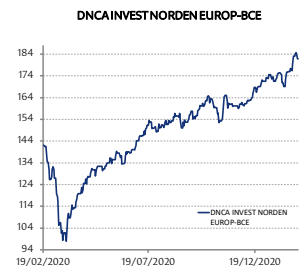
GALILÉE  
FUND ADVISOR

## Acheter

## Principales caractéristiques

Valeur de la VL : 181,9  
Actif en millions : 427,62  
Devise : EUR  
Précédente décision : -

## Graphique récent (1 an)



## Performances récentes (%)

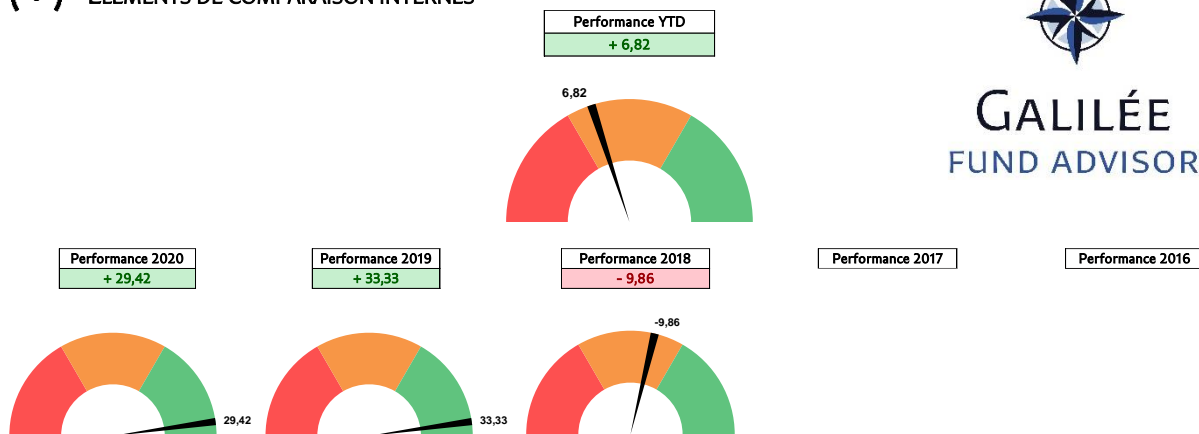
YTD	+ 6,82
2020	+ 29,42
2019	+ 33,33
2018	- 9,86
2017	
2016	

## Volatilité (en %) et Ratio de Sharpe

Risque et Sharpe	
Volatilité 1 an	28,05
Volatilité 3 ans annualisée	15,81
Sharpe Ratio 1 an	1,29
Sharpe Ratio 3 ans	1,06
Sharpe Ratio 5 ans	



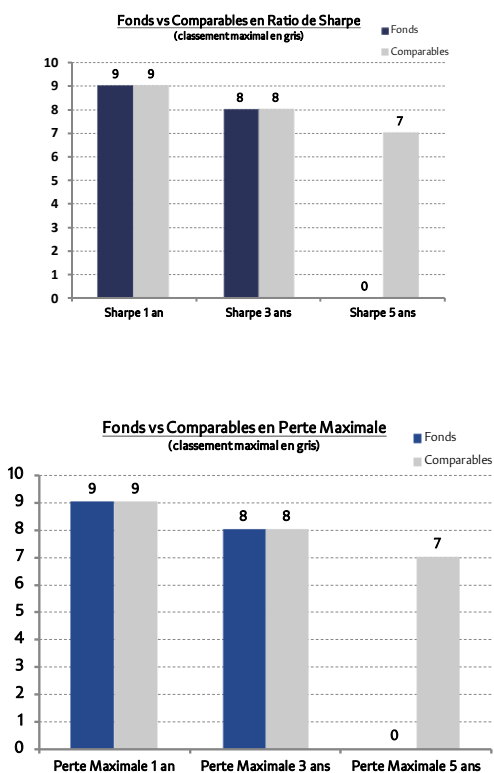
## ELÉMENTS DE COMPARAISON INTERNES



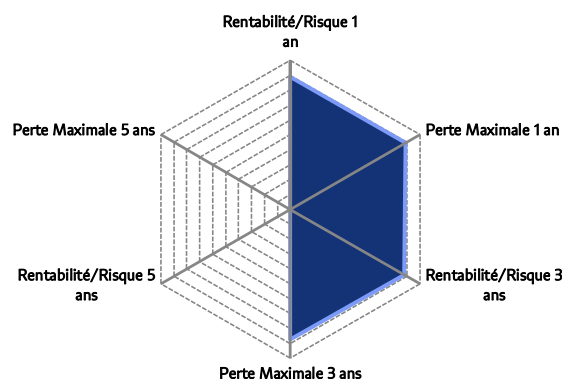
**GALILÉE**  
FUND ADVISOR



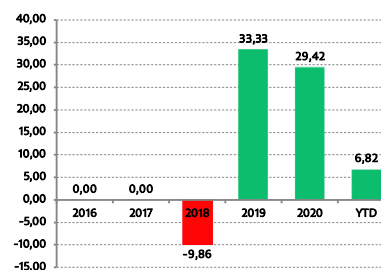
## ELÉMENTS DE CLASSEMENT INTERNES



## Radars de classement



## Performances historiques (%)



## 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