

Droit devant, c'est le sud !

L'amélioration des perspectives économiques a porté les valeurs d'Europe du Sud et permis au fonds DNCA Invest South Europe Opportunities d'afficher une progression de 29% sur un an. Polarisé au 31/10/2017 sur un ensemble de petites et moyennes capitalisations jugées de croissance et de qualité, et sur quelques valeurs faiblement valorisées des secteurs bancaire, pétrolier, auto ou encore télécom, il devrait, selon notre analyse, continuer de bénéficier à la fois d'un bon momentum de résultats et d'une expansion des multiples de valorisation.

Si la situation du secteur bancaire, longtemps source de préoccupation, s'est considérablement améliorée, le risque politique demeure avec les élections régionales en Catalogne le 21 décembre et les élections législatives italiennes au printemps prochain.

En Italie, le nouveau mode de scrutin est défavorable au Mouvement Cinq Etoiles et les résultats peu convaincants de ses représentants à Rome et Turin laissent entrevoir une victoire d'une union de centre droit. L'issue semble plus incertaine en Catalogne avec des partisans et adversaires de l'indépendance au coude-à-coude dans les sondages. Plus généralement, ces situations expriment une forme d'épuisement des partis traditionnels à proposer un projet politique dans lequel les bénéfices de la reprise soient davantage partagés. Sur ce point, la relance du projet européen peut être déterminante.

Ces incertitudes politiques ne modifient néanmoins pas notre vision. Les indices italien et espagnol demeurent toujours respectivement 40% et 30% en dessous de leurs plus hauts de 2007 alors que la reprise, les mesures favorables à l'investissement et à la consommation et les réformes administratives sont autant de soutien aux résultats des entreprises. La dissipation du risque politique renforcera l'intérêt des investisseurs pour les marchés d'Europe du Sud. La multiplication des opérations de rapprochement (Essilor-Luxottica, Atlantia ou ACS-Abertis, HeidelbergCement-Cementir Italia...) témoigne d'ores et déjà d'une certaine confiance des milieux d'affaires sur une issue favorable. En attendant, la volatilité introduite par la situation actuelle constitue une opportunité pour ajuster nos positions.

* Données du portefeuille au 31/10/2017 et pouvant évoluer dans le temps. »

Texte achevé de rédiger le 10 novembre 2017 par Lucy Bonmartel.

DNCA Invest South Europe Opportunities.

Investir dans le renouveau des valeurs d'Europe du Sud.

- Une expertise valeurs et une agilité visant à saisir les meilleures opportunités d'investissement dans les pays d'Europe du Sud.
- Des sociétés possédant selon notre analyse un fort levier opérationnel sur des marchés au dynamisme retrouvé.
- Un portefeuille de convictions sans contrainte de style, de secteur ou de capitalisation.



Le fonds est géré par Lucy Bonmartel, qui bénéficie d'une expérience de plus de 20 ans dans l'analyse et la gestion et d'une expertise particulière sur les valeurs financières.

Principales caractéristiques	
Nom	DNCA Invest South Europe Opportunities
Code ISIN (Part A)	LU0284395638
Date de lancement	11/11/2009
Affectation des résultats	Capitalisation
Durée de placement recommandée	Supérieure à 5 ans
Investissement minimum	2 500€
Valorisation	Quotidienne
Indicateur de référence	55% FTSE MIB; 40% IBEX; 5% PSI20 Net return
Devise	Euro
Frais de rachat	Néant
Frais de souscription	3,00% max
Domiciliation	Luxembourg
Compartment de la SICAV de droit luxembourgeois	OPCVM relevant de la directive 2009/65/CE
Frais de gestion	2,00% TTC
Commission de superperformance	20% de la performance positive nette de tous frais par rapport à l'indice composite calculé dividendes réinvestis
Frais courants au 30/12/2016	2,17%
Eligible au PEA	Oui

% Performances et volatilités (au 29/09/2017)							
		Perf. 1 an	Volatilité 1 an	Perf. 3 ans	Volatilité 3 ans	Perf. 5 ans	Volatilité 5 ans
DNCA Invest South Europe Opportunities (Part A)	CUMULEES			+14,59%		+95,50%	
	ANNUALISEES	+34,35%	14,98%	+4,64%	19,02%	+14,33%	18,19%
Indicateur de référence	CUMULEES			+12,90%		+67,24%	
	ANNUALISEES	+32,81%	14,77%	+4,13%	19,66%	+10,82%	19,31%

Les performances passées ne présagent en rien des performances futures.
Performances nettes de frais de gestion. Les performances sont calculées par DNCA Finance.

