



## « Identifier et exploiter des niches de croissance dans un monde à faible croissance »

Interview de Carl Auffret, CFA,  
Gérant du fonds, noté AA par Citywire

### Pouvez-vous nous présenter votre fonds ?

DNCA Invest Europe Growth est un fonds de valeurs de croissance européennes, toute capitalisation confondue et éligible au PEA. Son objectif consiste à surperformer les marchés d'actions européens sur la période d'investissement recommandée. L'indice de référence Stoxx Europe 600 Net Return EUR, calculé avec les dividendes réinvestis, est fourni à des fins de comparaison a posteriori.

La gestion du fonds est active et fondamentale. Le choix de valeur (« stock-picking ») s'appuie sur huit critères quantitatifs et qualitatifs, dont le premier est la croissance organique future du chiffre d'affaires des sociétés. Celle-ci doit être durablement supérieure ou égale à 5% par an. Ainsi, le fonds possède un biais sectoriel marqué : la santé, les services aux entreprises et les équipements automobiles sont par exemple fortement représentés, et a contrario, le fonds est quasi absent des secteurs tels que les financières, les matières premières ou les services aux collectivités.

### Il s'agit donc d'une gestion de conviction.

Oui, notre gestion se concentre sur une quarantaine de sociétés. Les dix premières positions du portefeuille représentent à ce jour 45% de l'actif net. Nous sommes libres dans nos choix car la construction du portefeuille n'obéit à aucun indice de référence ni aucune analyse top-down. Depuis la création du fonds, le portefeuille est quasiment investi à son maximum (entre 95% et 99%).

Il s'agit d'une gestion simple, lisible, de convictions et fondée sur la valorisation à l'image de la philosophie de gestion de DNCA Finance.

### Avez-vous une thématique d'investissement à mettre en avant ?

Oui, la santé par exemple. Ce secteur bénéficie du vieillissement de la population, de l'innovation de la recherche dans de nouvelles indications, de la mise en place de système de sécurité sociale dans les pays émergents et du développement de maladies au niveau mondial (ex : le diabète). Ces sociétés sont généralement très rentables et leur activité n'est pas (ou peu) sensible aux aléas

macro-économiques. A ce titre, nous pouvons mentionner dans notre sélection, Korian, le leader européen des services aux seniors ou bien encore Sartorius Stedim, leader dans les équipements de production BioPharma.

### Dans le contexte économique actuel, est-il opportun d'investir dans un fonds actions européennes avec un biais croissance ?

La plupart des sociétés rencontrées ne sont pas (ou peu) impactées par le cycle économique car elles obéissent à des tendances de croissance séculaire. De plus, ces entreprises sont certes Européennes mais elles réalisent la majorité de leur chiffre d'affaires à l'international. Notre gestion croissance bénéficie d'une thématique d'investissement robuste qui s'affranchit des modes et des tendances de marché pour offrir une régularité des performances comme l'historique le démontre: +22,95% en 2013, +11,70% en 2014 et +23,36% en 2015.

Cette stratégie d'investissement n'est pas appliquée au détriment de la volatilité, bien au contraire. La volatilité trois ans d'Europe Growth se situe dans le premier quartile de sa catégorie (Europe Générale). Cette volatilité maîtrisée est cohérente avec la qualité et la solidité des sociétés des entreprises sélectionnées, souvent plus défensives.

Malgré des marchés chahutés et un manque de visibilité sur les perspectives macroéconomiques, les fondamentaux sont toujours aussi solides et le portefeuille bien diversifié.

Ainsi, nous envisageons les mois à venir avec une certaine sérénité bien que l'environnement actuel présente des risques macroéconomiques et géopolitiques. Le processus de gestion s'appuiera toujours sur un exercice rigoureux de valorisation pour éviter les risques de déception.

Texte achevé de rédiger le 31 mai 2016.

Données chiffrées sur la part B (Code Isin : LU0870553459).

Sources : Morningstar, Citywire et DNCA Finance.

Notations au 31/05/2016. Les règlements des notations sont disponibles sur le site <http://www.dnca-investments.com/fr/documents>.

### Historique de performances et volatilités

	Perf. 1 an	Volatilité 1 an	Perf. 3 ans	Volatilité 3 ans	Perf. depuis création*	Volatilité depuis création*	
DNCA Invest Europe Growth	CUMULÉES	+0,27%	17,42%	+51,87%	14,62%	+68,47%	14,07%
	ANNUALISÉES			+14,93%		+16,45%	
Stoxx Europe 600 NR	CUMULÉES	-10,62%	19,71%	+25,33%	16,24%	+37,86%	15,72%
	ANNUALISÉES			+7,81%		+9,83%	

### Les performances passées ne présagent en rien des performances futures.

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

Données chiffrées au 31/05/2016 sur la part B (Code Isin : LU0870553459).

Source : Europerformance. \* Date de création : 28/12/2012.

### Rappel des risques

- ▶ Risque lié à la gestion discrétionnaire
- ▶ Risque actions
- ▶ Risque de change
- ▶ Risque de liquidité
- ▶ Ce fonds présente un risque de perte en capital
- ▶ Profil de risque



L'exposition au marché d'actions et de taux explique le niveau de risque de ce fonds.