

OBJECTIF DE GESTION

L'objectif de gestion est la recherche d'une performance supérieure à l'évolution de l'indice STOXX EUROPE 600 NR calculé dividendes réinvestis, sur la durée de placement recommandée (minimum 5 ans), au moyen d'une sélection des valeurs en portefeuille établie, notamment, sur la base de critères d'analyse extra-financière relatifs à la responsabilité d'entreprise et à la contribution à la transition durable.

COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois d'octobre a été éprouvant sur les marchés. Confrontés à la deuxième vague de l'épidémie, les indices actions ont rechuté sur leurs niveaux du mois de mai - performance négative de -5,73% pour l'Euro STOXX NR - avec en parallèle un regain de la volatilité, au plus haut depuis juin dernier. Les incertitudes économiques et sanitaires viennent dégrader les perspectives d'activité des prochains trimestres et éloignent tout espoir de reprise progressive et linéaire.

Le fonds DNCA Beyond ENGAGE surperforme sur le mois d'octobre avec une baisse de -4,89% contre -5,73% pour son indice de référence, l'Euro STOXX NR. Cette surperformance mensuelle s'explique principalement par la hausse supérieure à 5% des valeurs ORANGE, PUBLICIS, SAFRAN et UNIBAIL.

Au cours du mois, le fonds a augmenté son exposition sur les titres ALLIANZ, ROCHE, SAP et TOTAL. A l'inverse, les positions ADIDAS, AIRBUS, AXA, EQUINOR, GLAXOSMITHKLINE, IBERDROLA, INFINEON, LVMH, MICHELIN, NOVO NORDISK, SAFRAN, SEB, UNILEVER et VINCI ont quant à elles été allégées.

A fin octobre, le fonds DNCA Beyond ENGAGE est investi à 94,8% et reste concentré autour d'un top 10 représentant 37,2%. Le fonds reste équilibré entre les styles « Growth » et « Value » avec respectivement 52,6% et 42,2%. Les caractéristiques financières du portefeuille font ressortir un PER pour l'année 2021 de 12,3X pour une croissance des bénéfices attendue de +18,7%, le rendement des dividendes versés en 2020 est quant à lui estimé à 3,6%. Les caractéristiques extra-financières montrent quant à elles, une performance responsabilité de 5,9 et une exposition à la transition durable de 80,1%.

Dans un monde d'incertitudes radicales, face à une situation jamais rencontrée de mémoire de gérant, il faut se garder de solutions d'investissement présentées comme définitives. Les choix d'investissement les plus partagés souffrent souvent de valorisations excessives. Face à cette crise de la covid, dont il est aujourd'hui impossible d'en prévoir l'issue, il paraît sage de privilégier des portefeuilles équilibrés plutôt que de tenir des positions extrêmes.

Achevé de rédiger le 03/11/2020.

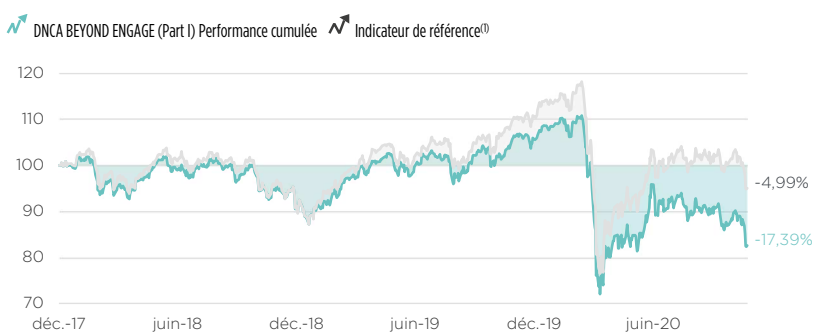
Adrien LE CLAINCHE - Léa DUNAND-CHATELLET

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT


L'exposition au marché d'actions et/ou de taux, explique le niveau de risque de cet OPCVM.

PERFORMANCES ET VOLATILITÉS

	Part I	Indicateur de référence ⁽¹⁾
Performance YTD	-23,29%	-16,88%
Performance 2019	20,43%	26,82%
Performance annualisée depuis création	-17,39%	-
Volatilité 1 an	31,67%	31,31%
Volatilité depuis création	20,91%	-

PERFORMANCE CUMULÉE DEPUIS LE 08/12/2017


⁽¹⁾DNCA Beyond Engage. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Les performances depuis la création du fonds ont été réalisées sur la base d'une stratégie de gestion qui a été modifiée à partir du 11 octobre 2018.

PRINCIPALES POSITIONS

	Note responsabilité	Poids		Note responsabilité	Poids
Roche Holding Ag-Genusschein	6,9	4,50%	Novo Nordisk A/S-B	6,4	3,81%
Total Se	5,7	4,46%	Bnp Paribas	4,8	3,42%
Sanofi	5,2	3,95%	Novartis Ag-Reg	5,0	3,10%
Iberdrola Sa	8,4	3,92%	Orange	6,2	3,09%
Air Liquide Sa	8,5	3,90%	Lvmh Moet Hennessy Louis Vuit	4,6	3,00%

Positions pouvant évoluer dans le temps.

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

ENTRÉES	Note responsabilité	SORTIES	Note responsabilité
Aucune		Aucune	

PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES

Valeur liquidative	82,61 €	Actif net	72 M€
PER estimé 2021	11,7 x	DN/EBITDA 2020	2,4 x
Rendement net estimé 2020	4,19%	VE/EBITDA 2021	7,1 x
Note Responsabilité moyenne	6,0/10	Exposition à la Transition Durable	86,8%
Taux de couverture - données carbone	100,0%	Empreinte carbone	102t CO2 / M€ investis
Sociétés avec restructurations sociales lourdes	1	Sociétés avec controverses relatives aux droits humains	0
% de conseils d'administration indépendants	78,4%	Taux de couverture - données ESG	100%

• Éligible Assurance Vie, PEA, PEA-PME et Compte titres

Le PER (Price Earning Ratio) est le rapport capitalisation boursière / résultat net ajusté. Il permet d'estimer la valorisation d'une action. La dette nette est l'endettement financier brut corrigé de la trésorerie.

La DN/EBITDA est le rapport dette nette / excédent brut d'exploitation. Il permet d'estimer le levier financier d'une valeur.

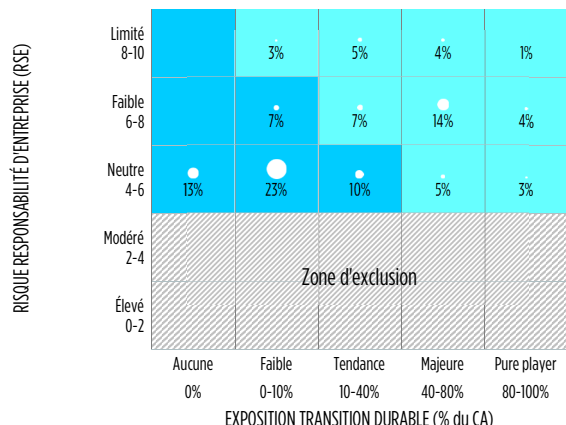
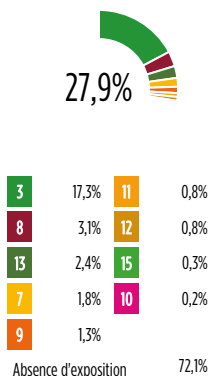
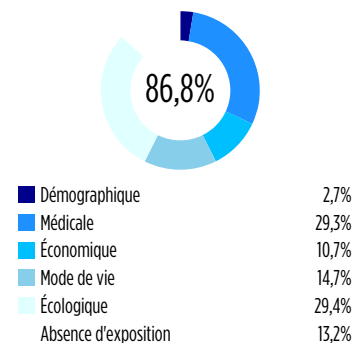
VE/EBITDA est le rapport Valeur d'entreprise (Capitalisation Boursière + Dette Nette) / excédent brut d'exploitation. Il permet d'estimer la cherté d'une action.

MEILLEURES CONTRIBUTIONS DU MOIS

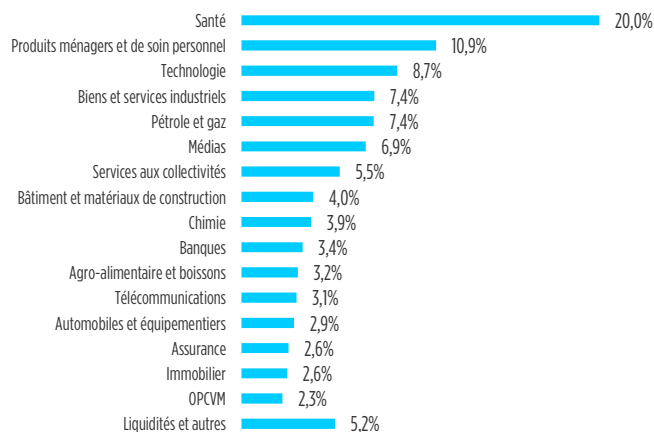
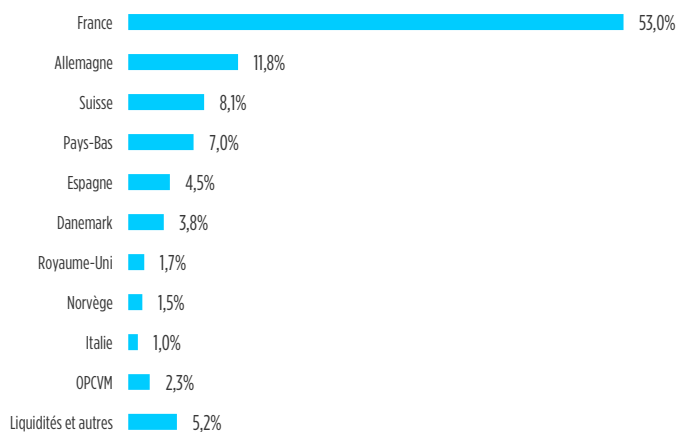
	Poids	Contribution
Orange	3,09%	0,22%
Publicis Groupe	2,48%	0,16%
Safran Sa	2,00%	0,14%
Eutelsat Communications	2,27%	0,07%
Michelin (Cgde)	2,94%	0,03%

MOINS BONNES CONTRIBUTIONS DU MOIS

	Poids	Contribution
Fresenius Se & Co Kga	2,86%	-0,57%
Total Se	4,46%	-0,49%
Danone	2,62%	-0,40%
Sanofi	3,95%	-0,38%
Thales Sa	2,47%	-0,34%

EXPOSITION ISR DU PORTEFEUILLE
 (% en nombre de valeurs)

EXPOSITION AUX ODD
 (% de chiffre d'affaires)

EXPOSITION TRANSITION DURABLE
 (% en nombre de valeurs)


Le modèle d'analyse propriétaire ABA (Above and Beyond Analysis) permet d'évaluer au travers d'une matrice, l'exposition de l'encours du portefeuille au risque de Responsabilité d'Entreprise et aux opportunités de la Transition Durable. Nous nous attachons à avoir des portefeuilles investis à minima sur un risque de RSE neutre.

RÉPARTITION PAR SECTEUR

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

PERFORMANCE (%)

Année	janvier	février	mars	avril	mai	juin	juillet	août	septembre	octobre	novembre	décembre	Annuelle
2018	0,52%	-3,96%	-1,87%	5,10%	-0,37%	-0,72%	3,57%	-2,40%	0,63%	-4,85%	-0,14%	-5,57%	-10,11%
2019	4,08%	4,45%	2,06%	3,41%	-4,82%	4,36%	-0,91%	-0,42%	3,41%	-0,34%	2,61%	1,27%	20,43%
2020	-1,41%	-8,20%	-15,75%	4,02%	2,61%	3,33%	-2,86%	1,78%	-2,99%	-4,89%	-	-	-23,29%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

