



DNCA INVEST EURO SMART CITIES

Objectif de gestion

L'objectif d'investissement du Compartiment consiste à rechercher une performance en tirant parti de l'évolution des marchés boursiers et des sociétés ayant leur siège social dans les pays de la zone euro et qui bénéficient de l'accélération de l'urbanisation, sur la durée d'investissement recommandée de 5 ans. Ces entreprises sont choisies selon une approche ISR pour la qualité de leurs fondamentaux économiques, pour leur qualité de leaders mondiaux ou locaux sur leurs marchés respectifs analysés par l'intégration systématique de critères environnementaux, sociaux / sociétaux et de gouvernance (ESG) (tels que la consommation d'énergie, les émissions de CO2), ou encore les pratiques éthiques de la société.

Pour atteindre son objectif d'investissement, la stratégie d'investissement s'appuie sur une gestion discrétionnaire active.

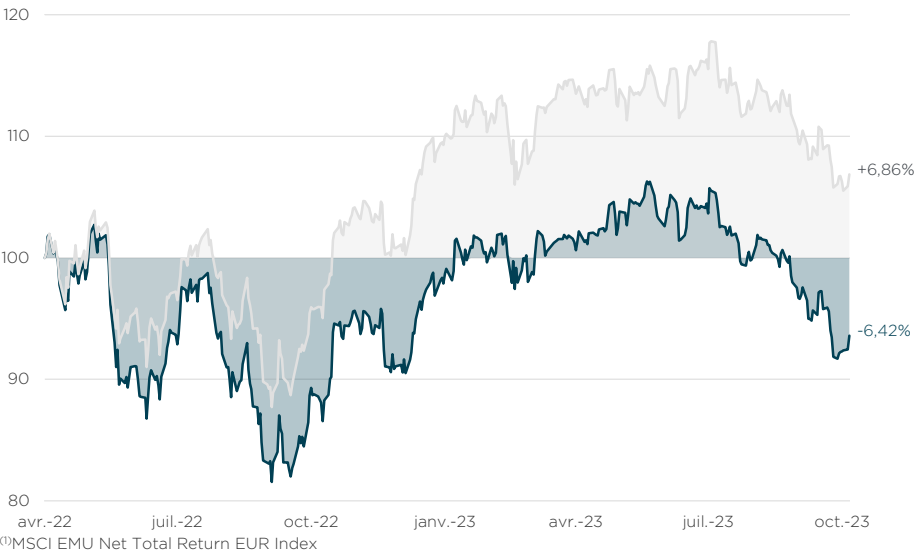
Indicateurs financiers

Valeur liquidative (€)	92,57
Actif net (m€)	192
Nombre de lignes actions	39
Capitalisation moyenne (md€)	46
Price to Earning Ratio 2024 ^e	14,4x
Price to Book 2023	2,1x
VE/EBITDA 2024 ^e	7,6x
DN/EBITDA 2023	1,9x
Rend. du free cash-flow 2024 ^e	3,89%
Rend. du dividende 2023 ^e	3,03%

Performance (du 26/04/2022 au 31/10/2023)

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

↗ DNCA INVEST EURO SMART CITIES (Part A) Performance cumulée ↗ Indicateur de référence⁽¹⁾



Performances annualisées et volatilités (%)

	1 an	Depuis la création
Part A	+5,65	-4,29
Indicateur de référence	+11,38	+4,48
Part A - volatilité	14,48	17,49
Indicateur de référence - volatilité	14,24	16,56

Performances cumulées (%)

	1 mois	3 mois	YTD	1 an
Part A	-4,09	-11,16	+3,38	+5,65
Indicateur de référence	-3,26	-9,25	+6,63	+11,38

Performances calendaires (%)

Part A
Indicateur de référence

Indicateur de risque



Du risque le plus faible au risque le plus élevé

Indicateur de risque synthétique selon PRIIPS. 1 correspond au niveau le plus faible et 7 au niveau le plus élevé.

Principaux risques : risque actions, risque lié à la gestion discrétionnaire, risque de liquidité, risque lié à l'investissement en actions de petite capitalisation, risque en perte de capital, risque de taux, risque de change, risque de crédit, risque d'investir dans des instruments dérivés ainsi que des instruments intégrant des dérivés, risque lié aux investissements dans les pays émergents, risque de contrepartie, risque ESG, risque lié à la détention d'obligations convertibles, échangeables ou remboursables, risque Stock Connect, risque de durabilité

Principales positions*

	Poids
IBERDROLA SA (6,8)	5,37%
AIR LIQUIDE SA (8,4)	5,27%
SCHNEIDER ELECTRIC SE (9,0)	4,55%
ENEL SPA (7,1)	4,48%
ARCADIS NV (5,9)	4,22%
STMICROELECTRONICS NV (6,6)	4,18%
ASML HOLDING NV (7,8)	4,14%
MICHELIN (CGDE) (8,2)	3,94%
DASSAULT SYSTEMES SE (7,0)	3,75%
VINCI SA (5,3)	3,73%
	43,62%

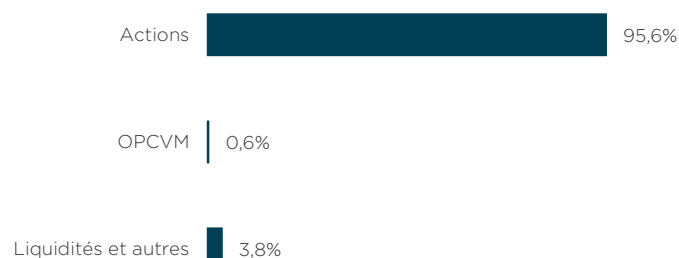
Contribution à la performance du mois

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

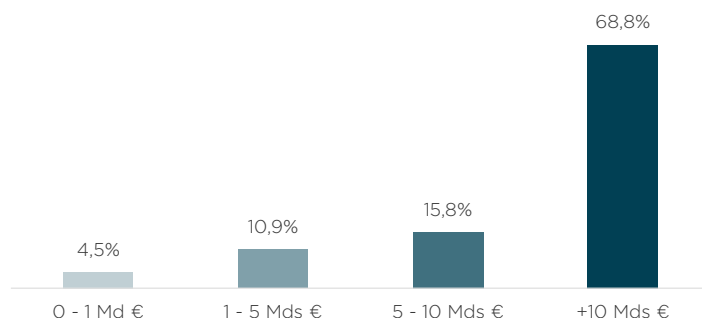
Meilleures	Poids	Contribution
DASSAULT SYSTEMES SE	3,75%	+0,35%
WASTE MANAGEMENT INC	2,16%	+0,19%
ENEL SPA	4,48%	+0,13%
AIR LIQUIDE SA	5,27%	+0,11%
EBUSCO HOLDING NV	0,66%	+0,11%

Moins bonnes	Poids	Contribution
STMICROELECTRONICS NV	4,18%	-0,56%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	3,35%	-0,38%
PLASTIC OMNIUM	0,97%	-0,38%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	4,55%	-0,36%
INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL	3,37%	-0,35%

Répartition par classe d'actifs



Répartition par capitalisation



Répartition sectorielle (ICB)

	Fonds	Indice
Services aux collectivités	24,2%	6,0%
Biens et services industriels	20,9%	12,8%
Bâtiment et matériaux de	19,5%	3,1%
Technologie	13,0%	13,1%
Chimie	8,0%	4,5%
Automobiles et équipementiers	4,9%	5,2%
Télécommunications	3,4%	3,7%
Matières premières	1,8%	0,8%
OPCVM	0,6%	N/A
Liquidités et autres	3,8%	N/A

Répartition géographique

	Fonds	Indice
France	42,7%	34,4%
Italie	15,2%	7,3%
Pays-Bas	13,2%	16,7%
Espagne	5,4%	8,3%
USA	5,4%	-
Allemagne	4,2%	25,0%
Portugal	3,7%	0,4%
Suisse	2,6%	-
Finlande	1,8%	2,6%
Suède	1,6%	-
OPCVM	0,6%	N/A
Liquidités et autres	3,8%	N/A

Principaux mouvements*

Entrées : GEBERIT AG-REG (8,5), INFINEON TECHNOLOGIES AG (5,7), IREN SPA (6,4), TERNA-RETE ELETTRICA NAZIONALE (7,8) et UPM-KYMMENE OYJ (6,6)

Sorties : AALBERTS NV (4,5) et SWECO AB-B SHS (5,1)

Commentaire de gestion

Les marchés ont clôturé le mois d'octobre en forte baisse. Les tensions géopolitiques, avec le conflit en Israël et les tensions grandissantes entre la Chine et Taiwan, les taux qui se maintiennent à des niveaux élevés, et les publications de résultats qui sont fortement sanctionnées, ont contribué à la mauvaise performance. La BCE a maintenu sa politique hawkish en maintenant ses taux inchangé, l'inflation ralentit à +4.3% contre +5.2% le mois précédent mais reste sur des niveaux supérieurs à l'objectif de 2%.

Dans ce contexte, le fonds DNCA Invest Euro Smart Cities performe de (-4,09%), à comparer avec son indicateur de référence, l'indice Msci Emu Dnr € qui a performé de (-3,26%).

Dans les contributeurs négatifs nous retrouvons STMicroelectronics. La publication du troisième trimestre était supérieure aux attentes mais les perspectives de la société pour le quatrième trimestre, sur les revenus mais également sur la marge brute, sont décevantes. L'activité dans l'industrie en Chine est faible. Plastic Omnium coupe ses perspectives annuelles. La division « modules » qui a parfois des usines mono client souffre tout particulièrement de l'environnement. Les grèves de l'UAW aux Etats-Unis ont coûté pour l'instant 60m€.

Une forte sélectivité de contrats a conduit la division Bâtiment et Infrastructure de Bureau Veritas à une croissance nulle ce trimestre. Cependant, le management confirme que cette activité renouera avec la croissance dès le trimestre prochain. La société spécialisée dans les certifications confirme sa capacité à augmenter les prix. Arcadis a publié des résultats très solides. Les revenus sont en croissance organique de 9%, la société confirme ses perspectives annuelles, la génération de cash et les prises de commande sont à un niveau très élevé.

Sur le mois, nous avons renforcé nos positions en Getlink, EDP Renovaveis, Prysmian et Bureau Veritas. Nous avons sorti du portefeuille nos positions en Aalberts et Sweco. Nous avons allégé Saint Gobain et Vinci.

Achevé de rédiger le 10/11/2023.



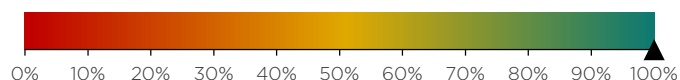
Florent
Eyroutet



Ronan
Poupon

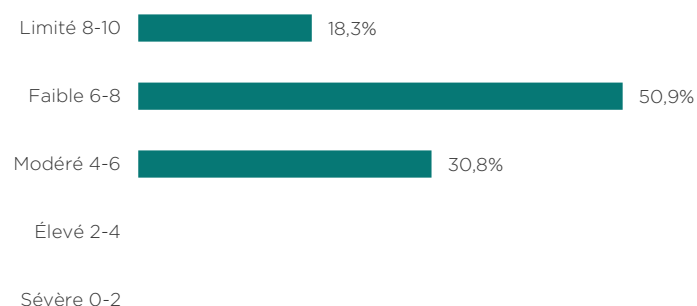
Analyse extra-financière interne

Taux de couverture ABA⁺ (100%)



Note Responsabilité moyenne : 6,6/10

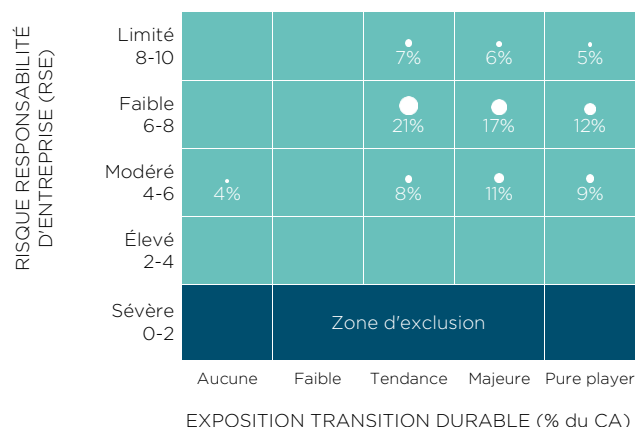
Répartition du risque de responsabilité⁽¹⁾



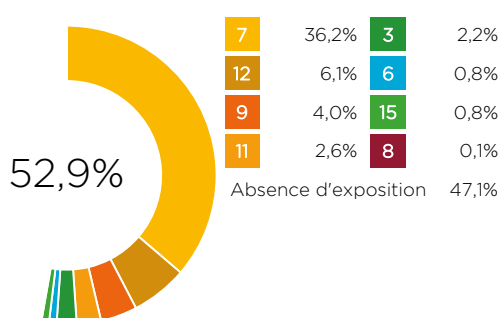
Taux d'exclusion de l'univers de sélectivité



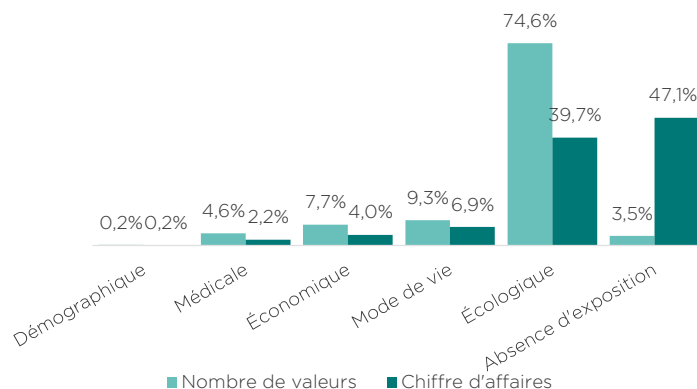
Exposition transition/RSE⁽²⁾



Exposition aux ODD⁽³⁾ (% de chiffre d'affaires)



Exposition aux transitions durables⁽⁴⁾



Méthodologie d'analyse

Nous développons des modèles propriétaires construits sur notre expertise et la conviction d'apporter une valeur ajoutée tangible dans la sélection des titres en portefeuille. Le modèle d'analyse ESG de DNCA Above & Beyond Analysis (ABA), respecte ce principe et offre une notation dont nous maîtrisons l'ensemble de la construction. Les informations émanant des entreprises constituent l'essentiel des données utilisées dans notre notation. Les méthodologies de calcul des indicateurs ESG et notre politique d'investisseur responsable et d'engagement sont disponibles sur notre site internet [en cliquant ici](#).

⁽¹⁾ La notation sur 10 intègre 4 risques de responsabilité : actionnariale, environnementale, sociale et sociétale. Quel que soit leur secteur d'activité, 24 indicateurs sont évalués comme le climat social, les risques comptables, les fournisseurs, l'éthique des affaires, la politique énergétique, la qualité du management....

⁽²⁾ La matrice ABA combine le Risque de Responsabilité et l'exposition à la Transition Durable du portefeuille. Elle permet de cartographier les entreprises en adoptant une approche risques / opportunités.

⁽³⁾ 1. Pas de pauvreté. 2. Faim « zéro ». 3. Bonne santé et bien-être. 4. Éducation de qualité. 5. Égalité entre les sexes. 6. Eau propre et assainissement. 7. Énergie propre et d'un coût abordable. 8. Travail décent et croissance économique. 9. Industrie, innovation et infrastructure. 10. Inégalités réduites. 11. Villes et communautés durables. 12. Consommation et production responsables. 13. Lutte contre les changements climatiques. 14. Vie aquatique. 15. Vie terrestre. 16. Paix, justice et institutions efficaces. 17. Partenariats pour la réalisation des objectifs.

⁽⁴⁾ 5 transitions reposant sur une perspective à long terme du financement de l'économie permettent d'identifier les activités ayant une contribution positive au développement durable et de mesurer l'exposition des entreprises en chiffre d'affaires ainsi que l'exposition aux Objectifs du Développement Durable de l'ONU.

* Le taux de couverture mesure la part des émetteurs (actions et obligations d'entreprises) pris en compte dans le calcul des indicateurs extra-financiers. Cette mesure est calculée en % de l'actif net du fonds retraité des liquidités, des instruments monétaires, des instruments dérivés et de tout véhicule hors périmètre "actions et obligations d'entreprises cotées".

Principales Incidences Négatives (PAI / Principal Adverse Impacts)

PAI	Unité	Fonds		Ind. de réf.	
		Couverture	Valeur	Couverture	Valeur
Émissions de GES de niveau 1	T/EUR million	96 %	15 691	100 %	41 025
Émissions de GES de niveau 2	T/EUR million	96 %	5 990	100 %	8 881
Émissions de GES de niveau 3	T/EUR million	96 %	56 482	100 %	313 686
Émissions de GES totale	T/EUR million	96 %	75 841	100 %	362 650
Empreinte carbone	T/EUR million	96 %	395 024 667	100 %	599 645 250
Intensité de GES	t/EUR million sales	96 %	934	100 %	963
Part d'investissement dans des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles		12 %	11%	12 %	12%
Part de consommation et de production d'énergie non renouvelable		64 %	68%	82 %	63%
Intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique NACE	GWh / EUR million sales		1		1
Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité		1 %	0%	2 %	2%
Rejets dans l'eau	T/EUR million	1 %	5	1 %	18 040
Ratio de déchets dangereux ou radioactifs	T/EUR million	58 %	530 610	55 %	680 931
Violations des principes UNGC et OCDE		96 %	0%	100 %	1%
Absence de processus et de mécanismes de conformité UNGC et OCDE		96 %	16%	100 %	14%
Écart de rémunération hommes femmes non corrigé		32 %	3%	34 %	12%
Mixité au sein des organes de gouvernance		96 %	42%	100 %	42%
Exposition à des armes controversées		96 %	0%	100 %	0%
Utilisation de l'eau	m3/EUR mln sales	13 %	0	8 %	0
Recyclage de l'eau		9 %	0%	7 %	0%
Nombre de jours perdus pour cause de blessures, d'accidents, de décès ou de maladies		42 %	40	25 %	25

Source : MSCI

* Le taux de couverture mesure la part des émetteurs (actions et obligations d'entreprises) pris en compte dans le calcul des indicateurs extra-financiers. Cette mesure est calculée en % de l'actif net du fonds retraité des liquidités, des instruments monétaires, des instruments dérivés et de tout véhicule hors périmètre "actions et obligations d'entreprises cotées".

Informations administratives

Nom : DNCA INVEST Euro Smart Cities
Code ISIN (Part A) : LU2344314120
Classification SFDR : Art.8
Date de création : 25/04/2022
Horizon d'investissement : Minimum 5 ans
Devise : Euro
Domiciliation : Luxembourg
Forme juridique : SICAV
Indicateur de référence : MSCI EMU Net Total Return EUR Index
Fréquence de calcul des VL : Quotidienne
Société de gestion : DNCA Finance
Équipe de gestion :
Florent EYROULET
Ronan POUPON
Éligible à l'assurance vie : Oui
Éligible au PEA : Oui
Minimum d'investissement : Aucun
Frais de souscription : - max
Frais de rachat : -
Frais de gestion : 1,70%
Frais courants au 30/12/2022 : 1,99%
Commission de surperformance : 20% de la performance positive nette de tous frais par rapport à l'indice : MSCI EMU Net Total Return EUR Index
Dépositaire : BNP Paribas SA – Luxembourg Branch
Règlement / Livraison : T+2
Cut off : 12:00 Luxembourg time

Mentions légales

Ceci est une communication publicitaire. Veuillez vous référer au Prospectus de l'OPC et au Document d'Informations Clés avant de prendre toute décision finale d'investissement. Ce document est un document promotionnel à usage d'une clientèle de non professionnels au sens de la Directive MIFID II. Ce document est un outil de présentation simplifiée et ne constitue ni une offre de souscription ni un conseil en investissement. Les informations présentées dans ce document sont la propriété de DNCA Finance. Elles ne peuvent en aucun cas être diffusées à des tiers sans l'accord préalable de DNCA Finance. Le traitement fiscal dépend de la situation de chacun, est de la responsabilité de l'investisseur et reste à sa charge. Le Document d'Informations Clés et le prospectus doivent être remis à l'investisseur qui doit en prendre connaissance préalablement à toute souscription. L'ensemble des documents réglementaires du compartiment sont disponibles gratuitement sur le site de la société de gestion www.dnca-investments.com ou sur simple demande écrite adressée à dnca@dnca-investments.com ou adressée directement au siège social de la société 19, Place Vendôme - 75001 Paris. Les investissements dans des compartiments comportent des risques, notamment le risque de perte en capital ayant pour conséquence la perte de tout ou partie du montant initialement investi. DNCA Finance peut recevoir ou payer une rémunération ou une rétrocession en relation avec le/les compartiments présentés. DNCA Finance ne peut en aucun cas être tenue responsable, envers quiconque, de toute perte ou de tout dommage direct, indirect ou de quelque nature que ce soit résultant de toute décision prise sur la base d'informations contenues dans ce document. Ces informations sont fournies à titre indicatif, de manière simplifiée et susceptibles d'évoluer dans le temps ou d'être modifiées à tout moment sans préavis.

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Compartiment de DNCA INVEST Société d'investissement à capital variable (SICAV) de droit luxembourgeois ayant la forme d'une Société Anonyme – domiciliée au 60 Av. J.F. Kennedy - L-1855 Luxembourg. Elle est agréée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) et soumise aux dispositions du Chapitre 15 de la Loi du 17 décembre 2010.

DNCA Finance est une Société en Commandite Simple agréée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) en tant que société de gestion de portefeuille sous le numéro GP00-030 régie par le Règlement général de l'AMF, sa doctrine et le Code Monétaire et Financier. DNCA Finance est également Conseiller en Investissement non indépendant au sens de la Directive MIFID II. DNCA Finance – 19 Place Vendôme-75001 Paris – e-mail : dnca@dnca-investments.com – tél : +33 (0)1 58 62 55 00 – site internet : www.dnca-investments.com

Toute réclamation peut être adressée, gratuitement, soit auprès de votre interlocuteur habituel (au sein de DNCA Finance ou au sein d'un délégataire de DNCA Finance), soit directement auprès du Responsable de la Conformité et du Contrôle Interne (RCCI) de DNCA Finance en écrivant au siège social de la société (19 Place Vendôme, 75001 Paris, France).

Cet OPCVM promeut des critères environnementaux ou sociaux et de gouvernance (ESG) au sens de l'article 8 du Règlement (UE) 2019/2088 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (dit « Règlement SFDR »). Il n'a pas pour objectif un investissement durable. Il pourra investir partiellement dans des actifs ayant un objectif durable, par exemple tels que définis par la classification de l'UE.

Cet OPCVM est sujet à des risques de durabilité tels que définis à l'article 2(22) du Règlement (UE) 2019/2088 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (dit « Règlement SFDR »), par un événement ou une condition environnementale, sociale ou de gouvernance qui, s'il se produit, pourrait entraîner un effet négatif réel ou potentiel impact sur la valeur de l'investissement.

Si le processus d'investissement de portefeuille peut intégrer une approche ESG, l'objectif d'investissement du portefeuille n'est pas en premier lieu d'atténuer ce risque. La politique de gestion du risque de durabilité est disponible sur le site internet de la Société de gestion.

L'indice n'est pas désigné comme un indice de référence au sens du Règlement (UE) 2019/2088 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (dit « Règlement SFDR »). Il n'a pas vocation à être aligné aux ambitions environnementales ou sociales telles que promues par l'OPCVM.

Glossaire

Bêta. Le bêta d'un titre financier est une mesure de la volatilité ou de sensibilité du titre qui indique la relation existant entre les fluctuations de la valeur du titre et les fluctuations du marché. Il s'obtient en régressant la rentabilité de ce titre sur la rentabilité de l'ensemble du marché. En calculant le bêta d'un portefeuille, on mesure sa corrélation avec le marché (l'indice de référence utilisé) et donc de son exposition au risque de marché. Plus la valeur absolue du bêta du portefeuille est faible, moins il est exposé aux fluctuations du marché, et inversement.

Coefficient de corrélation. Le coefficient de corrélation est une mesure de la corrélation. Il permet de déterminer le lien entre deux actifs sur une période donnée. Un coefficient positif signifie que les deux actifs évoluent dans le même sens. A l'inverse, un coefficient négatif signifie que les actifs évoluent dans le sens opposé. La corrélation ou la décorrélation peut être plus ou moins forte et varie entre -1 et 1.

Rend. du dividende. Le rendement d'une action est le rapport dividende / cours de l'action.

DN/EBITDA (Dette Nette / EBITDA). Le rapport dette nette / excédent brut d'exploitation. Il permet d'estimer le levier financier d'une société.

EV (Enterprise Value - Valeur d'entreprise). La valeur de l'entreprise ou valeur de l'actif économique, correspond à la valeur de marché de l'outil industriel et commercial. Elle est égale à la somme de la valeur de marché des capitaux propres (capitalisation boursière si l'entreprise est cotée) et de la valeur de marché de l'endettement net.

P/B. Le Price to Book Ratio correspond au coefficient mesurant le rapport entre la valeur du marché des capitaux propres (la capitalisation boursière) et leur valeur comptable. Il permet de comparer la valorisation d'une société par le marché à sa valorisation comptable.

P/CF (Share price/Cash Flow per Share). Ratio financier calculé en divisant le cours de l'action par le cash flow par action.

PER (Price Earnings Ratio). Un ratio boursier qui met en relation le cours d'une action divisé par le bénéfice net par action (BNPA). Le calcul du PER permet de savoir combien de fois se paie le bénéfice par action pour acheter l'action.

Ratio de Sharpe. Le ratio de Sharpe mesure la rentabilité excédentaire par rapport au Taux de l'argent sans risque d'un portefeuille d'actifs divisé par l'écart type de cette rentabilité. C'est donc une mesure de la rentabilité marginale par unité de risque. Il permet de mesurer les performances de gérants pratiquant des politiques de risque différentes.

Ratio d'information. Le ratio d'information est un indicateur de la sur-performance d'un fonds par rapport à son indice de référence. Plus le ratio d'information est élevé, meilleur est le fonds. Il se calcule ainsi : Ratio d'information = Performance Annualisée Relative / Tracking Error.

ROE (Return On Equity). La rentabilité des capitaux propres, ou rentabilité financière, se mesure par le rapport résultat net/capitaux propres. Elle est égale à la somme de la rentabilité économique et de l'effet de levier.

Tracking error. Mesure de l'écart type de la différence de rentabilité (différence de performances) de l'OPCVM et de son indice de référence. Plus le tracking error est faible, et plus l'OPCVM a une performance moyenne proche de son indice de référence.