DNCA INVEST
GLOBAL CONVERTIBLES

OBLIGATIONS CONVERTIBLES INTERNATIONALES

Objectif de gestion

L'objectif d'investissement de DNCA Invest Global Convertibles (le « Compartiment ») est de surperformer l'Indice sur la période d'investissement minimale recommandée de 4 ans en investissant dans des marchés d'obligations convertibles mondiales. L'attention des investisseurs est attirée sur le fait que le style de gestion est discrétionnaire et intègre des critères environnementaux, sociaux/sociétaux et de gouvernance (ESG).
Pour atteindre son objectif d'investissement, la stratégie d'investissement s'appuie sur une gestion discrétionnaire active.

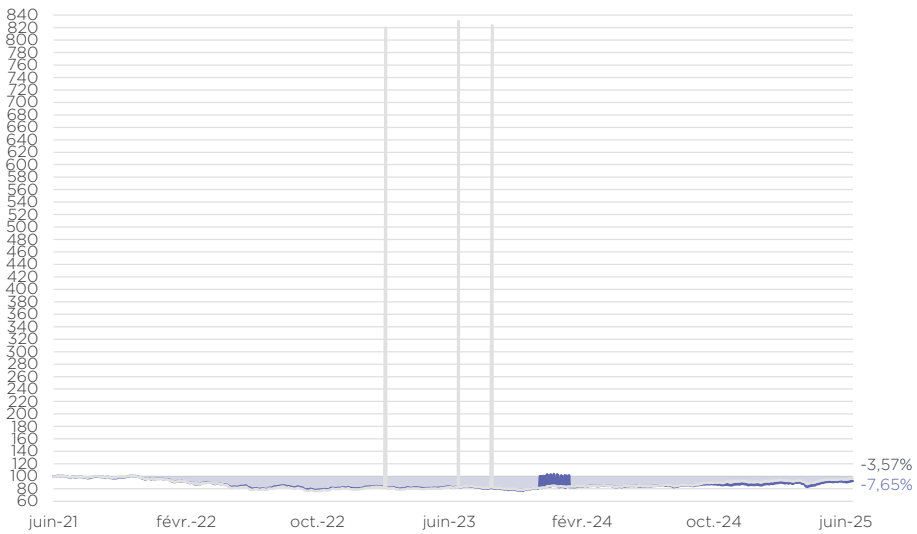
Indicateurs financiers

Valeur liquidative (€)	93,62
Actif net (m€)	37
Delta	58%
Taux actuariel moyen	-0,05%
Prime moyenne	36,46%
Sensibilité moyenne	4,10
Maturité moyenne (années)	4,20
Nombre de lignes	99
Note moyenne	BBB

Performance (du 17/06/2021 au 30/06/2025)

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

DNCA INVEST GLOBAL CONVERTIBLES (Part A) Performance cumulée Indicateur de référence[1]



[1]Refinitiv Convertibles Global Focus Hedged (EUR) Index

Performances annualisées et volatilités (%)

	1 an	2 ans	3 ans	Depuis la création
Part A	+9,09	+5,50	+5,05	-1,95
Indicateur de référence	+13,85	+8,00	+7,20	-0,90
Part A - volatilité	7,97	7,44	7,47	8,00
Indicateur de référence - volatilité	7,18	6,41	6,83	7,40

Performances cumulées (%)

	1 mois	3 mois	YTD	1 an	2 ans	3 ans
Part A	+1,40	+5,50	+7,33	+9,09	+11,32	+15,94
Indicateur de référence	+2,09	+5,31	+6,25	+13,85	+16,67	+23,20

Performances calendaires (%)

	2024
Part A	+1,81
Indicateur de référence	+6,94

Les performances sont calculées nettes de frais de gestion.

Indicateur de risque

1 2 **3** 4 5 6 7

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.

	1 an	3 ans	Depuis la création
Ratio de Sharpe	0,77	0,30	-0,48
Tracking error	4,13%	3,30%	3,24%
Coef. corrélation	0,86	0,90	0,91
Ratio d'information	-1,15	-0,65	-0,33
Bêta	0,95	0,98	0,99

Principaux risques : risque lié à la gestion discrétionnaire, risque de taux, risque de crédit, risque en perte de capital, risque de liquidité, risque lié aux investissements dans les pays émergents, risque actions, risque de change, risques spécifiques liés aux transactions sur instruments dérivés de gré à gré, risque de contrepartie, risque lié au programme Bond Connect, risque de titres notés en dessous d'Investment Grade ou titres non notés, risque de durabilité, risque ESG

Principales positions+

	Poids
Rheinmetall AG 2.25% 2030 CV	3,13%
MicroStrategy Inc 0% 2030 CV	2,82%
Vonovia SE 0.88% 2032 CV	2,55%
Trip,com Group Ltd 0.75% 2029 CV	2,53%
MicroStrategy Inc 0% 2029 CV	2,17%
Schneider Electric SE 1.63% 2031 CV	1,73%
Bechtle AG 2% 2030 CV	1,72%
CyberArk Software Ltd 0% 2030 CV	1,65%
Legrand SA 1.5% 2033 CV	1,62%
JD,com Inc 0.25% 2029 CV	1,55%
	21,48%

Répartition par maturité

	Poids (%)		Sensibilité	
	Fonds	Indice	Fonds	Indice
< 1 an	5,1%	15,5%	0,0	0,1
1 - 2 ans	3,8%	8,4%	0,1	0,1
2 - 3 ans	14,9%	17,3%	0,4	0,4
3 - 4 ans	13,3%	16,7%	0,5	0,6
4 - 5 ans	31,1%	25,9%	1,4	1,1
> 5 ans	24,8%	15,4%	1,4	0,8

Répartition par notation

	Fonds	Indice
A	10,5%	6,6%
BBB	30,7%	26,1%
BB	4,7%	2,4%
< BB	1,7%	2,1%
NR	52,4%	62,1%

Répartition géographique

	Fonds	Indice
USA	48,8%	64,9%
Allemagne	15,0%	4,0%
France	10,8%	2,9%
Chine	6,9%	7,3%
Japon	5,1%	5,9%
Italie	3,4%	1,4%
Espagne	3,0%	1,8%
Pays-Bas	2,3%	1,3%
Israël	1,8%	0,2%
Taiwan	0,9%	2,4%
Irlande	0,9%	-
Canada	0,6%	0,9%
Corée du Sud	0,5%	0,5%
Autres pays	-	6,4%

Répartition sectorielle (ICB)

	Fonds	Indice
Technologie	24,3%	19,5%
Biens et services industriels	13,5%	7,1%
Services financiers	7,7%	6,7%
Voyages et loisirs	7,2%	7,0%
Santé	5,4%	10,5%
Immobilier	5,1%	5,1%
Distribution	4,0%	3,7%
Automobiles et équipementiers	3,4%	4,5%
Banques	3,0%	1,3%
Télécommunications	3,0%	4,4%
Bâtiment et matériaux de	3,0%	1,5%
Énergie	3,0%	3,1%
Assurance	2,7%	2,3%
Services aux collectivités	1,8%	11,7%
Produits et services de	1,8%	4,9%
Médias	1,5%	1,6%
Ressources de base	1,1%	3,4%
Agroalimentaire, boisson et tabac	0,8%	0,7%
Chimie	0,8%	0,9%
Liquidités et autres	7,0%	N/A

Principaux mouvements*

Entrées : Cara Obligations SAS 1.5% 2030 CV (5,2), CyberArk Software Ltd 0% 2030 CV (4,3), Legrand SA 1.5% 2033 CV (8,4), MP Materials Corp 3% 2030 CV et Ping An Insurance Group Co of China Ltd 0% 2030 CV (6,5)

Sorties : AMADEUS IT GROUP SA (5,3), Nexi SpA 0% 2028 CV (6,7) et Nutanix Inc 0.25% 2027 CV (3,2)

*Le chiffre entre parenthèses représente la note de responsabilité de l'instrument. Veuillez-vous référer à la page Analyse extra-financière interne pour la méthodologie d'analyse.

Delta

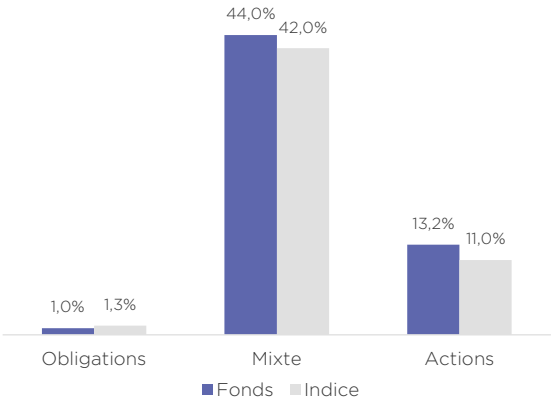
	Fonds	Indice
Delta*	58,2%	54,3%
Delta effectif*	46,3%	42,4%
Input spread	143,3	189,4
Implicite spread	96,8	121,2

*Couverture exclue

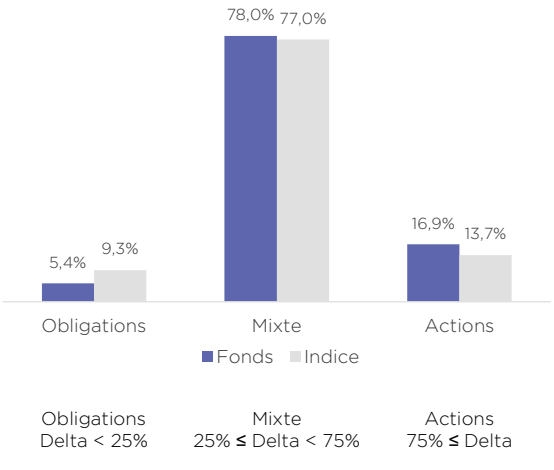
Principaux deltas

	%
Rheinmetall AG 2.25% 2030 CV	99,9%
Spotify USA Inc 0% 2026 CV	88,5%
Elis SA 2.25% 2029 CV	86,8%
Insulet Corp 0.38% 2026 CV	86,6%
Seagate HDD Cayman 3.5% 2028 CV	86,6%
SPIE SA 2% 2028 CV	85,5%
Salini SpA 4% 2028 CV	84,7%
Snowflake Inc 0% 2029 CV	83,3%
MP Materials Corp 3% 2030 CV	82,5%
Xiaomi Best Time International Ltd 0% 2027 CV	79,6%

Répartition par profil (contribution au delta)



Répartition par profil (poids)



Obligations Delta < 25% | Mixte 25% ≤ Delta < 75% | Actions 75% ≤ Delta

Contribution au delta par pays

	Delta		Delta effectif	
	Fonds	Indice	Fonds	Indice
USA	25,9%	36,9%	19,2%	28,6%
Allemagne	8,6%	1,7%	6,7%	1,3%
France	5,7%	1,4%	4,7%	1,1%
Chine	4,4%	4,3%	3,7%	3,4%
Japon	1,7%	2,6%	1,3%	2,1%
Italie	1,7%	0,6%	1,5%	0,6%
Espagne	1,2%	1,0%	1,1%	0,9%
Pays-Bas	1,1%	0,3%	0,8%	0,2%
Israël	1,1%	0%	0,8%	0%
Taiwan	0,5%	1,2%	0,3%	0,8%
Canada	0,2%	0,5%	0,1%	0,4%
Irlande	0,2%	-	0,1%	-
Corée du Sud	0,0%	0,3%	0,0%	0,2%
Îles Caïmans	-	1,0%	-	0,7%
Australie	-	0,8%	-	0,7%
British Virgin Islands	-	0,8%	-	0,6%
Afrique du Sud	-	0,4%	-	0,3%
Suède	-	0,2%	-	0,2%
Hong Kong, SAR China	-	0,2%	-	0,1%
	-	0,1%	-	0,1%
Luxembourg	-	0,1%	-	0,1%
Bermuda	-	0,1%	-	0,0%
Mexique	-	0,0%	-	0,0%
Belgique	-	0,0%	-	0,0%
Liquidités et autres	5,9%	-	5,9%	-

Contribution au delta par secteur

	Delta		Delta effectif	
	Fonds	Indice	Fonds	Indice
Technologie	14,0%	10,3%	10,0%	7,5%
Biens et services industriels	8,5%	3,5%	6,9%	2,6%
Voyages et loisirs	4,3%	3,5%	3,4%	2,7%
Services financiers	4,0%	3,7%	3,1%	2,8%
Santé	2,8%	5,8%	2,0%	4,4%
Distribution	2,5%	2,2%	2,0%	1,5%
Immobilier	2,5%	2,5%	1,7%	2,0%
Bâtiment et matériaux de construction	1,9%	0,8%	1,8%	0,7%
Assurance	1,8%	1,8%	1,5%	1,5%
Énergie	1,6%	1,5%	1,4%	1,2%
Automobiles et équipementiers	1,5%	2,4%	1,2%	1,7%
Télécommunications	1,3%	2,5%	1,0%	1,7%
Banques	1,3%	0,5%	0,9%	0,4%
Médias	1,2%	1,3%	1,2%	1,3%
Produits et services de consommation	1,1%	3,1%	0,8%	2,5%
Services aux collectivités	1,0%	6,0%	0,9%	5,4%
Ressources de base	0,5%	2,3%	0,4%	2,0%
Chimie	0,2%	0,4%	0,1%	0,3%
Agroalimentaire, boisson et tabac	0,2%	0,3%	0,1%	0,2%
Liquidités et autres	5,9%	-	5,9%	-

*Le chiffre entre parenthèses représente la note de responsabilité de l'instrument. Veuillez-vous référer à la page Analyse extra-financière interne pour la méthodologie d'analyse.

Commentaire de gestion

Les tensions géopolitiques, notamment l'extension du conflit Israël/Gaza vers l'Iran, ont dominé l'actualité et contribué à une forte volatilité. L'intervention des Etats-Unis a cependant stoppé l'escalade et amené les participants au conflit à négocier un cessez-le-feu.

L'apaisement des négociations commerciales et les meilleurs indicateurs macro aux USA ont favorisé les marchés d'actions américains. Le S&P 500 progresse de près de 5% pour revenir sur ses plus hauts historiques. Les marchés de la zone Asie ont suivi alors que l'Europe est restée en retrait de ce mouvement. Le STOXX600 est en baisse sur le mois de juin de -1.33%.

Si la BCE a poursuivi sa politique de baisse des taux, la FED a conservé un attentisme monétaire tout en réfléchissant à des baisses de taux pour la fin de l'année si les conditions le permettent. Dans ce contexte, l'évolution des taux long a divergé entre les deux côtés de l'atlantique ; en Europe le 10 ans allemand a gagné près de 10pb à 2.60% alors que le 10 ans américain a perdu près de 20pb à 4.23%. Le dollar, reflet des incertitudes et de la discussion au Congrès sur le déficit budgétaire qui pourrait augmenter, se rapproche des niveaux de 1.18$ pour un euro, en hausse de 4% sur le mois.

Le marché primaire a été dynamique avec 22Mds$ d'émission dont le quart en Europe et Asie. On retrouve une diversité des émetteurs avec par exemple une utilities FirstEnergy, Cloudfare dans le Software ou Legrand une valeur industrielle. Nous avons participé à Legrand, Kering et PingAn.

Sur le secondaire, nous avons renforcé GS/ASML 2030, IAG 2028, Cyberark 2030, Accor 2027, Elis 2029 et On Semiconductor 2029. Nous avons aussi pris des profits sur des valeurs qui avaient bien progressé à l'instar de Snowflake 2029.

Depuis le début de l'année, le fonds affiche une performance de 7,33% contre 6,25% pour son indice de référence, le Refinitiv Global Focus Hedged CB (EUR).

Les obligations convertibles continuent de démontrer le caractère convexe de cette classe d'actifs. La valorisation actuellement attractive du gisement européen en particulier leur permet d'amortir les phases de volatilité, qui devraient rester fréquentes au second semestre. La bonne diversification des actions sous-jacentes contribue à une construction de portefeuille équilibrée. Le marché primaire est dynamique avec principalement les USA. Le récent rebond du segment des petites et moyennes capitalisations (SMIDs) devrait favoriser l'émergence de nouvelles opportunités dans les prochains placements en Europe. La trésorerie permet de conserver la flexibilité nécessaire pour saisir les opportunités sur les marchés primaires et secondaires.

Achevé de rédiger le 10/07/2025.

Jean-Paul Ing, CFA

Denis Passot

Félix Haron, CFA

Informations administratives

Nom : DNCA INVEST Global Convertibles
Code ISIN (Part A) : LU2595402673
Classification SFDR : Art.8
Date de création : 01/12/2023
Horizon d'investissement : Minimum 4 ans
Devise : Euro
Domiciliation : Luxembourg
Forme juridique : SICAV
Indicateur de référence : Refinitiv Convertibles Global Focus Hedged (EUR) Index
Fréquence de calcul des VL : Quotidienne
Société de gestion : DNCA Finance

Equipe de gestion :
Jean-Paul ING, CFA
Denis PASSOT
Félix HARON, CFA

Éligible à l'assurance vie : Oui
Éligible au PEA : Non

Minimum d'investissement : -
Frais de souscription : 2% max
Frais de rachat : -
Frais de gestion : 1,60%
Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation au 31/12/2024 : 1,92%
Coûts de transaction : 0,66%
Commission de surperformance : 0,01%. Correspondant à 20% de la performance positive nette de tous frais par rapport à l'indice : Refinitiv Convertibles Global Focus Hedged (EUR) Index

Dépositaire : BNP Paribas - Luxembourg Branch
Règlement / Livraison :
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 de l'OPC 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 OPC 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 OPC 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). En cas de désaccord persistant, vous pouvez avoir accès à la médiation. La liste des organismes de résolution extrajudiciaire des litiges ainsi que leurs coordonnées en fonction de votre pays et/ou de celui du prestataire concerné est librement consultable en suivant le lien https://finance.ec.europa.eu/consumer-finance-and-payments/retail-financial-services/financial-dispute-resolution-network-fin-net/members-fin-net-country_fr.

Un résumé des droits des investisseurs est disponible en français au lien suivant : https://www.dnca-investments.com/informations-reglementaires

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.