

OBJECTIF DE GESTION

L'objectif est de réaliser une performance supérieure au taux sans risque, représenté par l'EONIA. Cette performance est recherchée tout en l'associant à une volatilité inférieure à celle du marché actions, matérialisée par l'indice EUROSTOXX 50.

COMMENTAIRE DE GESTION

Les marchés ont progressé en octobre, à l'image de l'Eurostoxx 50 qui gagne 1,1% sur le mois. Le mouvement de rotation s'est poursuivi de façon plus mesurée et a favorisé les secteurs industriels (Automobile +6.9%), au détriment des secteurs les plus défensifs (Food & beverages -5.6%). Nous voyons deux explications à ce mouvement en faveur du risque. La première est l'approche d'un premier accord commercial entre les US et la Chine alors que le temps électoral semble contraindre D.Trump à des compromis. La seconde concerne les derniers développements du Brexit. Le parlement britannique a bloqué les plans de B.Johnson mais nous constatons qu'un accord a pu être conclu avec l'Europe et surtout qu'un hard Brexit est écarté à court terme. Les sociétés européennes ont par ailleurs commencé à publier leurs résultats du 3ème trimestre. Nous avons pu constater des messages prudents dans les services (médiat, IT) de même que dans la grande consommation (agroalimentaire, bière).

DNCA Long Short Equity progresse de 1,45% sur le mois d'octobre (benchmark -3bp). En termes de paires, nous retiendrons les surperformances de Bouygues sur Vinci (+1,6ppt), d'Engie sur Iberdrola (+3,5ppt), d'Accor sur InterContinental (+6ppt) ou encore d'ArcelorMittal sur Rio (+7ppt). La plupart de ces rebonds se sont faits principalement sur un rattrapage de valorisation dans un contexte moins anxiogène. A l'exception cependant d'Accor dont l'activité (RevPar) s'est révélée plus résiliente que celle d'InterContinental sur le Q3.

Parallèlement à cela nous retiendrons aussi les bonnes performances de Casino (+11%), d'Iliad (+8%) ou encore de Sopra (+8%). Casino et Sopra ont bénéficié de publications et de news-flow favorables alors qu'Iliad rebondit, encore timidement, dans l'espoir d'une amélioration durable de l'environnement prix en France.

Au cours du mois nous avons accru nos expositions au secteur automobile et Telecom France. Concernant le secteur Automobile, nous pensons que les perspectives de volumes s'améliorent et que les acteurs locaux et internationaux ont pris des mesures visant à réduire leurs capacités. Les prévisions d'une hausse des volumes de 3-5% pour 2020 sont désormais plus crédible. Nous avons aussi constitué une position en PSA, avant l'annonce de la fusion avec FCA. Nous croyons beaucoup à la poursuite de la revalorisation en standalone et/ou avec FCA. Concernant cette fusion, nous pensons que les synergies annoncées sont prudentes et que PSA fera rapidement bénéficier à FCA de son expérience d'efficacité et de son savoir-faire sur le CO2. Sur le secteur Telecom France, nos approches reposent sur l'amélioration de l'environnement prix en France combiné à des valorisations très déprimées.

Notre exposition nette atteint 5% en fin de mois et notre exposition brute 118%. Le positionnement du marché nous paraît toujours très défensif alors que la probabilité d'une récession imminente se réduit. Dans ce contexte d'exposition brute contenue et d'exposition nette « neutre », la performance de DNCA LSE continuera d'être tirée par le choix des valeurs et non par la direction des marchés.

Achevé de rédiger le 07/11/2019.

Mathieu PICARD - Alexis ALBERT

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 B	Indicateur de référence ⁰
Performance YTD	-1,21%	-0,32%
Performance 2018	-13,77%	-0,37%
Performance annualisée 5 ans	-1,71%	-0,30%
Volatilité 1 an	7,74%	28,18%
Volatilité 3 ans	5,52%	14,51%
Volatilité 5 ans	4,84%	18,92%

PERFORMANCE CUMULÉE DEPUIS LE 16/11/2009


⁰EONIA. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

MEILLEURES CONTRIBUTIONS DU MOIS

	Contribution
Banques	0,82%
Agro-alimentaire et boissons	0,67%
Voyage et loisirs	0,46%
Technologie	0,19%
Télécommunications	0,18%

MOINS BONNES CONTRIBUTIONS DU MOIS

	Contribution
Médias	-0,43%
Biens et services industriels	-0,36%
Santé	-0,32%
Produits ménagers et de soin personnel	-0,10%
Automobiles et équipementiers	-0,08%

MEILLEURES CONTRIBUTIONS YTD

	Contribution
Distribution	1,70%
Automobiles et équipementiers	1,37%
Technologie	1,11%
Banques	0,67%
Santé	0,64%

MOINS BONNES CONTRIBUTIONS YTD

	Contribution
Bâtiment et matériaux de construction	-3,29%
Assurance	-1,09%
Services aux collectivités	-0,65%
Produits ménagers et de soin personnel	-0,55%
Médias	-0,54%

PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES

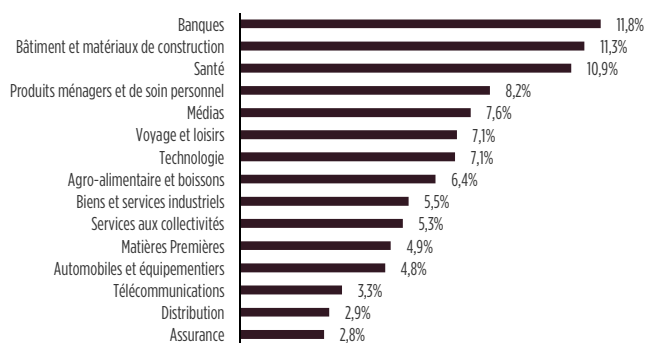
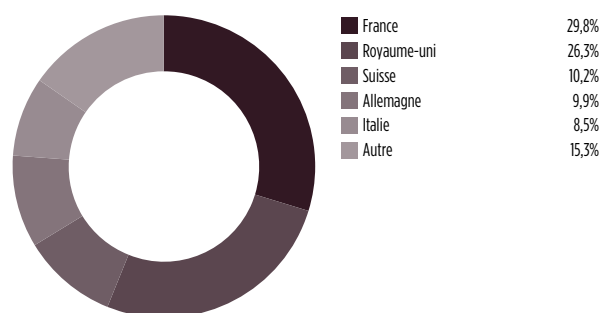
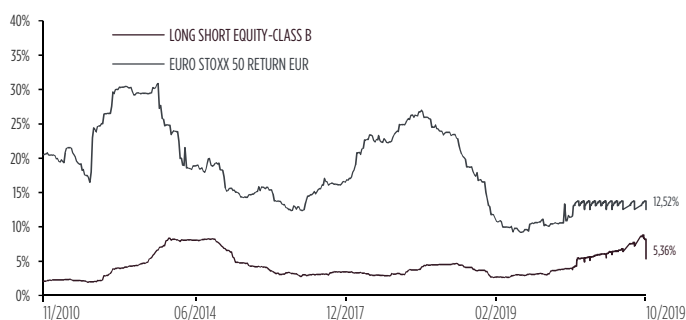
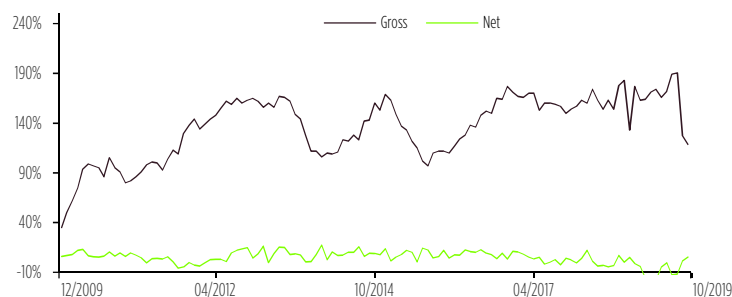
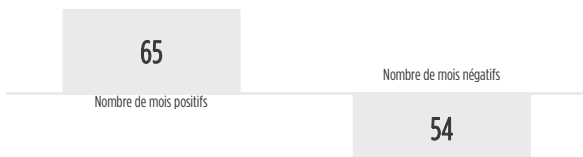
Valeur liquidative	105,48 €	Actif net	224 M€
Exposition brute	119%	Exposition nette	5,3%
Exposition nette corrigée du beta	20,5%	Nombre de paire	37

• Éligible Assurance Vie et Compte titres

DNCA Investments est une marque de DNCA Finance. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les performances sont calculées nettes de frais de gestion par DNCA FINANCE. Ce document promotionnel est un outil de présentation simplifié et ne constitue ni une offre de souscription ni un conseil en investissement. Ce document ne peut être reproduit, diffusé, communiqué, en tout ou partie, sans autorisation préalable de la société de gestion. L'accès aux produits et services présentés peut faire l'objet de restrictions à l'égard de certaines personnes ou de certains pays. Le traitement fiscal dépend de la situation de chacun. Le DICI doit être remis au souscripteur préalablement à chaque souscription. Pour une information complète sur les orientations stratégiques et l'ensemble des frais, nous vous remercions de prendre connaissance du prospectus, des DICI et des autres informations réglementaires accessibles sur notre site www.dnca-investments.com ou gratuitement sur simple demande au siège de la société de gestion. Compartiment de DNCA INVEST, société d'investissement à capital variable régie par les lois du Grand-Duché de Luxembourg et agréée par l'organisme de régulation financière (la CSSF) en tant qu'OPCVM.

DNCA Finance - 19, place Vendôme - 75001 Paris - tél.: +33 (0)1 58 62 55 00. Email: dnca@dnca-investments.com - www.dnca-investments.com - Site intranet dédié aux indépendants. Société de gestion agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le numéro GP 00-030 en date du 18 août 2000. Conseiller en investissement non indépendant au sens de la Directive MIFID II.

Retrouvez-nous sur www.dnca-investments.com et suivez-nous sur

EXPOSITION PAR SECTEUR

EXPOSITION GÉOGRAPHIQUE

VOLATILITÉ SUR 52 SEMAINES

EXPOSITION MARCHÉ

PERFORMANCE (%)


	Part B	Indicateur de performance ^①
Moins bonne performance sur 1 mois	-5,50%	-0,04%
Meilleure performance sur 1 mois	2,87%	0,09%
Moins bonne performance sur 1 trimestre	-6,54%	-0,10%
Meilleure performance sur 1 trimestre	5,32%	0,27%

①EONIA

Données calculées depuis la création

Année		janvier	février	mars	avril	mai	juin	juillet	août	septembre	octobre	novembre	décembre	Annuelle
2014	LONG SHORT EQUITY - B Indice	0,46% 0,02%	1,60% 0,01%	0,20% 0,01%	0,54% 0,02%	0,19% 0,02%	-1,29% 0,01%	-0,07% 0,00%	-0,68% 0,00%	-1,61% 0,00%	0,67% 0,00%	1,35% 0,00%	1,32% 0,00%	2,65% 0,10%
2015	LONG SHORT EQUITY - B Indice	0,44% 0,00%	1,68% 0,00%	0,28% 0,00%	1,80% -0,01%	0,05% -0,01%	-0,56% -0,01%	0,58% -0,01%	-0,06% -0,01%	-0,30% -0,01%	-0,46% -0,01%	0,83% -0,01%	-0,12% -0,02%	4,19% -0,11%
2016	LONG SHORT EQUITY - B Indice	-1,19% -0,02%	1,53% -0,02%	0,20% -0,03%	-0,59% -0,03%	0,23% -0,03%	-2,64% -0,03%	1,93% -0,03%	-0,32% -0,03%	1,07% -0,03%	-0,60% -0,03%	0,14% -0,03%	0,54% -0,03%	0,22% -0,52%
2017	LONG SHORT EQUITY - B Indice	0,47% -0,03%	0,48% -0,03%	0,88% -0,03%	-0,48% -0,03%	0,14% -0,03%	0,07% -0,03%	0,07% -0,03%	-0,90% -0,03%	0,99% -0,03%	-2,11% -0,03%	0,99% -0,03%	-0,15% -0,03%	0,42% -0,36%
2018	LONG SHORT EQUITY - B Indice	-0,31% -0,03%	0,77% -0,03%	-1,65% -0,03%	-0,13% -0,03%	-2,75% -0,03%	-1,94% -0,03%	-1,11% -0,03%	-0,25% -0,03%	-0,74% -0,03%	-2,66% -0,03%	-1,34% -0,03%	-2,54% -0,03%	-13,77% -0,37%
2019	LONG SHORT EQUITY - B Indice	1,82% -0,03%	-1,12% -0,03%	-2,58% -0,03%	2,49% -0,03%	-5,50% -0,03%	-0,82% -0,03%	1,11% -0,03%	-0,64% -0,03%	2,87% -0,03%	1,45% -0,04%	-	-	-1,21% -0,52%

①EONIA. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.