

OBJECTIF DE GESTION

Le compartiment recherche une performance supérieure à l'indice composite libellé en Euro: 40% MSCI Nordic, 35% DAX, 15% SMI, 10% MSCI UK TR UK Net Local Currency calculé dividendes réinvestis, sur la période d'investissement recommandée (5 ans).

COMMENTAIRE DE GESTION

A l'issue des élections américaines, il est probable (mais non garanti) que le congrès restera divisé avec une Chambre des Représentants et un Sénat respectivement contrôlés par les Démocrates et les Républicains. Ce résultat serait favorable à l'industrie Pharmaceutique car, dans ces conditions, le statu quo serait désormais le scénario le plus plausible. Or, le secteur a (comme d'habitude) assez nettement sous-performé le marché au cours des dernières semaines. En effet, une large victoire des Démocrates (« Blue Wave ») aurait pu déboucher (théoriquement) sur une réforme défavorable pour l'industrie. Une évolution plus favorable devrait donc s'opérer au profit des sociétés du secteur, telles que Novo Nordisk, Astrazena ou bien encore Merck KgA, toutes présentes au sein du portefeuille.

Le secteur des Technologies Médicales profite clairement de la crise du Covid avec des croissances organiques très élevées, en particulier Sartorius Stedim avec une hausse de +37% de son chiffre d'affaires et de +60% de son carnet de commande. La société a donc logiquement relevé sa guidance annuelle.

Les Assureurs Dommages Scandinaves, Gjensidige (Norvège) et Tryg (Danemark), ont publié d'excellents ratios combinés (respectivement 78.2% et 82.7%). En effet, la généralisation du télétravail se traduit par moins de sinistres (Accidents, incendie, cambriolages), alors que les prix continuent d'augmenter fortement sur le segment Entreprises. Le régulateur Norvégien a par ailleurs autorisé Gjensidige à verser un dividende de 12.25 NOK...soit 6.5% de rendement ! Nous anticipons une décision similaire avec Tryg d'ici la fin de l'année.

Sika, GN Store nord, Swedencare, Reckitt Benckiser ou bien encore Thule ont publié des résultats bien supérieurs aux attentes. La seule déception du mois d'octobre est SAP. En effet, la société a drastiquement revu à la baisse ses prévisions à court et moyen terme, aussi bien au niveau de la croissance du CA que des marges. Cette dégradation s'explique par une brutale migration du modèle historique de licence vers un modèle de souscription « Cloud », désormais largement plébiscité par les clients. Fort heureusement, la position au sein fonds était relativement limitée.

Achévé de rédiger le 10/11/2020.

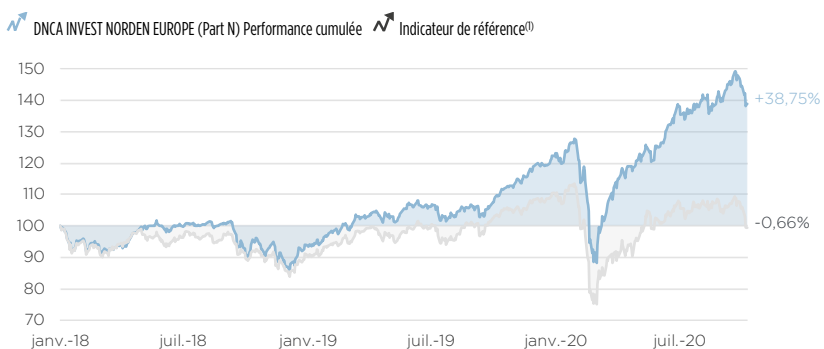
Carl AUFFRET, CFA - YingYing WU, CFA

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 N	Indicateur de référence ⁽¹⁾
Performance YTD	16,63%	-7,57%
Performance 2019	34,51%	25,28%
Performance annualisée depuis création	12,55%	-0,21%
Volatilité 1 an	27,69%	30,74%
Volatilité depuis création	18,04%	18,10%

PERFORMANCE CUMULÉE DEPUIS LE 23/01/2018


⁽¹⁾40% MSCI Nordic + 35% DAX + 15% SMI + 10% MSCI UK TR UK Net Local Currency, libellé en Euro. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

PRINCIPALES POSITIONS

LONZA GROUP AG-REG	4,33%	NOVO NORDISK A/S-B	3,16%
ASTRAZENECA PLC	4,12%	MUSTI GROUP OY	3,03%
DSV PANALPINA A/S	3,96%	FLUTTER ENTERTAINMENT PLC	2,88%
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	3,50%	HARVIA OYJ	2,79%
STILLFRONT GROUP AB	3,37%	SWEDENCARE AB	2,77%

Positions pouvant évoluer dans le temps.

MEILLEURES CONTRIBUTIONS DU MOIS

	Poids	Contribution
NETENT AB	2,76%	0,35%
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	3,50%	0,34%
FLUTTER ENTERTAINMENT PLC	2,88%	0,26%
SWEDENCARE AB	2,77%	0,23%
NCAB GROUP AB	1,41%	0,13%

MOINS BONNES CONTRIBUTIONS DU MOIS

	Poids	Contribution
SAP SE	1,42%	-0,63%
ASTRAZENECA PLC	4,12%	-0,34%
NORDIC ENTERTAINMENT GROUP-B	1,78%	-0,32%
TRYG A/S	2,41%	-0,30%
STILLFRONT GROUP AB	3,37%	-0,22%

PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES

Valeur liquidative	138,75 €	Actif net	294 M€
PER estimé 2021	27,0 x	DN/EBITDA 2020	1,3 x
Rendement net estimé 2020	1,48%	VE/EBITDA 2021	17,3 x

- Éligible Assurance Vie, PEA et Compte titres
- Éligible au dispositif de l'abattement fiscal (article 150-0 D du CGI).

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.

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

PERFORMANCE (%)

Année	janvier	février	mars	avril	mai	juin	juillet	août	septembre	octobre	novembre	décembre	Annuelle
2020	-	-	-	-	-	-	-	4,97%	2,09%	-3,37%	-	-	16,63%

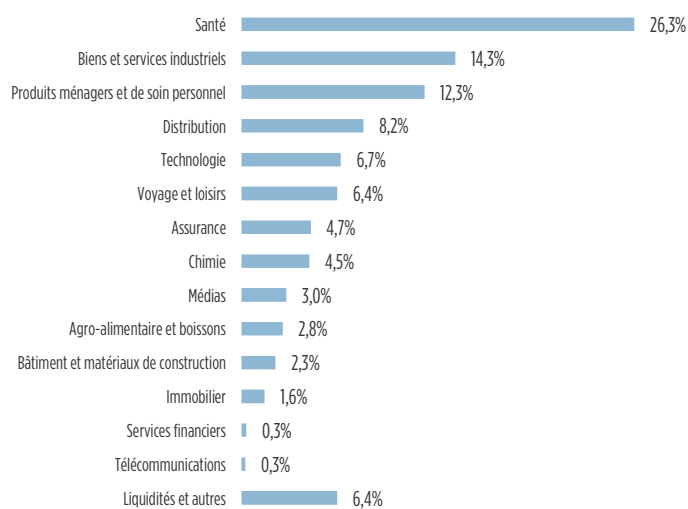
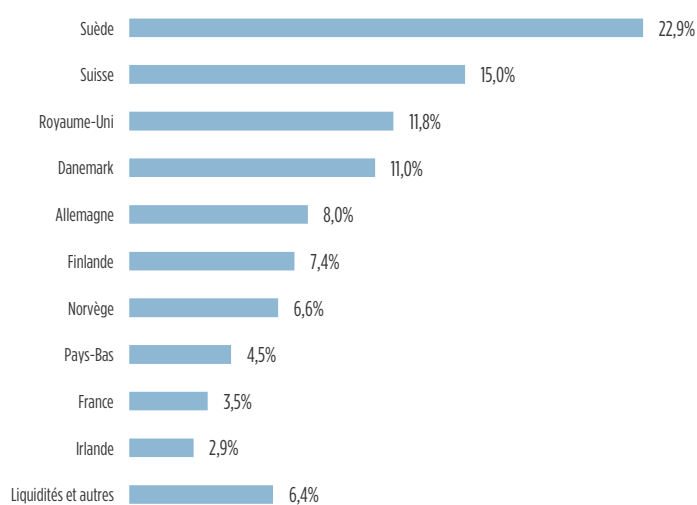
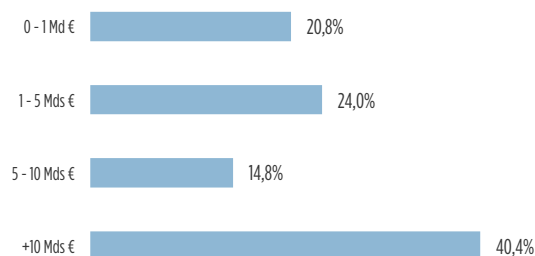
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

PRINCIPAUX MOUVEMENTS
ENTRÉES

 LINK MOBILITY GROUP HOLDING
 SEDANA MEDICAL AB

SORTIES

AUCUNE

RÉPARTITION PAR SECTEUR

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION

RÉPARTITION PAR DEVISE
