



Présentation	1
Les marchés 2023	1-2
Le fonds Eurose	2



Présentation










DNCA Finance est une société de gestion financière française qui a été lancée il y a 23 ans. Au fil des années, DNCA a su faire évoluer ses gestions afin de s'adapter aux changements de paradigme des marchés.

En effet, notre société de gestion qui était bien connue pour sa gestion actions européennes, a plus récemment développé de nouvelles stratégies fortes dans la performance absolue obligataire ou dans l'investissement socialement responsable avec une offre de fonds conformes à l'article 9 SFDR, proposant une véritable gestion ISR de convictions.

Aujourd'hui, nous proposons une gamme complète de produits couvrant diverses classes d'actifs, zones géographiques ou styles de gestion, ce qui portent nos encours à 29 Mds d'euros d'actifs sous gestion.

Nous sommes reconnus pour notre approche patrimoniale de l'investissement, à l'image d'Eurose, qui met l'accent sur la préservation et la croissance du capital de nos clients, ainsi que sur une gestion des risques rigoureuse.

En trois mots, DNCA Finance est une maison **patrimoniale, engagée et diversifiée**.

 29,4 Mds€ d'actifs sous gestion	 4 expertises Obligataire, Mixte, Actions et ISR
 169 employés 63 Gérants et analystes	   
 14 collaborateurs Compliance, Contrôle Interne et Risques	 13 nationalités 11 langages 38 ans de moyenne d'âge



L'environnement économique en 2023 montre des tendances contrastées entre l'Europe et les États-Unis. En Europe, la Banque Centrale Européenne (BCE) a choisi de maintenir ses taux d'intérêt à 4% après dix augmentations consécutives.

Cette décision intervient alors que l'impact de la politique monétaire sur l'économie réelle commence à se manifester, avec une inflation en zone euro qui a baissé de 4,3% à 2,9% et une croissance du PIB qui s'est avérée décevante à -0,1%. Ces indicateurs pourraient alimenter les inquiétudes d'une récession potentielle, suggérant que la BCE pourrait envisager une pause prolongée dans sa politique de hausse des taux.

Aux États-Unis, cependant, les données économiques continuent de dépasser les attentes.

L'indice PMI manufacturier est revenu en territoire neutre et l'indice PMI non manufacturier, un indicateur clé de la demande domestique, est de nouveau en expansion. Le PIB a surpris à la hausse, affichant une croissance de 4,9% entre le deuxième et le troisième trimestre.

Cette forte demande intérieure pourrait permettre aux entreprises de protéger leurs marges, mais risque aussi d'accentuer l'inflation sous-jacente.

Cette situation soutient la politique monétaire de la Réserve Fédérale américaine, qui semble s'orienter vers une approche "Higher for longer", continuant ainsi à générer des tensions sur le marché obligataire.

Sur le marché obligataire, le rendement des bons du Trésor à 10 ans aux États-Unis a augmenté de 36 points de base pour atteindre 4,93%, après avoir franchi la barre des 5% pour la première fois depuis 2007.

Le rendement à 2 ans est resté relativement stable sur le mois à 5,09%, reflétant les anticipations d'un environnement de taux élevés sur une période prolongée.

Les taux d'intérêt réels à 10 ans ont également continué leur progression.

Cependant, cette hausse des taux a eu un impact négatif sur les principaux indices boursiers, avec le S&P 500, le Nasdaq et le Dow Jones qui ont tous clôturé en baisse sur d'octobre.

Concernant les risques géopolitiques, en particulier le conflit au Moyen-Orient, la situation reste pour l'instant contenue. Bien que des signaux d'aversion au risque aient été observés à la mi-octobre, les craintes des investisseurs restent modérées.

Le prix du Brent a clôturé le mois en baisse de 7% à 81 USD, tandis que le dollar reste fort, soutenu par la résilience de l'économie américaine par rapport aux autres régions du monde et la hausse des rendements obligataires.

La durée et l'évolution du conflit restent incertaines, et il est encore trop tôt pour évaluer un impact régional significatif qui pourrait menacer l'offre de pétrole.

En Chine, l'économie montre des signes de stabilisation, à l'exception du secteur immobilier qui continue de connaître des difficultés.

Les données sur les ventes de détail, la production industrielle et le PIB indiquent une certaine amélioration, mais le marché immobilier reste en baisse, comme en témoignent les ventes de logements et les mises en chantier.

Les problèmes rencontrés par des promoteurs immobiliers majeurs comme Country Garden persistent, ajoutant à l'incertitude.

Enfin, les marchés financiers ont été marqués par une volatilité accrue, impactée par les tensions géopolitiques et le ralentissement économique.

L'indice VIX, mesurant la volatilité du marché actions américain, est remonté à 18 fin octobre, après avoir maintenu des niveaux plus élevés au cours du mois.

Comme vous le savez, Eurose est un fonds emblématique de DNCA Finance, lancé il y a maintenant plus de 20 ans. C'est un fonds patrimonial qui investit à travers une approche flexible et diversifiée dans les actions et les obligations de la zone euro avec une **exposition maximale aux actions de 35%**. Le fonds est labellisé ISR et article 8 SFDR.



“ Une gestion active, flexible et diversifiée en actions et obligations de la zone euro ”

- Une devise :** L'EURO
- Intégration extra-financière (ESG)**
Label ISR
SFDR Article 8
- 4 classes d'actifs**
 - Obligations
 - Convertibles
 - Actions
 - Monétaire
- Liquidité des instruments**
- 3 ans**
Durée d'investissement recommandée
- Notation Quantalys 5 stars
Morningstar 5 stars

Eurose est un fonds qui s'inscrit dans l'ADN patrimonial de DNCA Finance, caractérisé par une **gestion de convictions, une vision de long terme et une gestion des risques rigoureuse**.

En 2021, la stratégie du fonds a été renouvelée pour y formaliser l'intégration des critères extra financiers ESG, mais aussi permettre une plus grande flexibilité et la possibilité d'investir dans des titres plus variés. Ces ajustements ont été de véritables atouts **pour affronter l'environnement de marché très volatil** que nous avons connu ces deux dernières années.

En 2021, c'est vraiment l'élargissement de l'univers d'investissement qui a été **vecteur de performance** ainsi que l'intégration d'obligations High Yield en portefeuille.

En 2022, nous avons rencontré un environnement de marché tout à fait différent ou l'ensemble des classes d'actifs, actions comme obligations, étaient dans le rouge. Dans cet environnement c'est la **flexibilité d'Eurose** et l'efficacité des stratégies de couverture qui ont permis à Eurose d'afficher **une belle résilience** et de réaliser une performance supérieure à son indicateur de référence.

Des atouts qui sont précieux en 2023 dans un contexte de volatilité, de baisse de la liquidité et de tensions géopolitiques élevées.

Aujourd'hui, le fonds retrouve un potentiel de performance intéressant sur les deux classes d'actifs actions et obligataires. En effet, le fonds a **une exposition nette aux actions à un niveau historiquement bas de 18% et un rendement du dividende 2023 de 4,79%**. Quant aux obligations, la poche représente environ **65% du fonds, embarquant un rendement de 5,14%**. Le fonds possède également 9,5% de cash afin de saisir les opportunités.

Données du portefeuille au 30/10/2023. Données susceptibles d'évoluer dans le temps.

Objectif d'investissement

L'objectif de gestion est la recherche d'une performance supérieure à l'indice composite 20% DJ EUROSTOXX 50 et 80% FTSE MTS Global calculé dividendes et coupons réinvestis, sur la durée de placement recommandée.

Exposition aux risques

- Risque lié à la gestion discrétionnaire
- Risque de taux
- Risque de crédit
- Risque actions
- Risque lié aux investissements dans des titres spéculatifs
- Risque en perte de capital
- Risque lié à la détention d'obligations convertibles, échangeables ou remboursables
- Risque lié à l'investissement dans des produits dérivés
- Risque de liquidité
- Risque lié aux investissements dans les pays émergents
- Risques spécifiques liés à l'investissement dans des obligations convertibles contingentes (« Cocos »)
- Risque de contrepartie
- Risque de durabilité

Les opinions sur les marchés communiquées correspondent aux analyses des gérants de DNCA Finance. DNCA Finance ne saurait être tenue responsable de toute décision prise ou non sur la base de ce document, ni de l'utilisation qui pourrait en être faite par un tiers. Ce document audiovisuel ne constitue en aucun cas un élément contractuel.

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.

EUROSE, Fonds Commun de Placement de droit français domicilié au 19 place Vendôme 75001 Paris conforme à la Directive 2009/65/CE

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.