



SELECTION DNCA MIXTE ISR

Le FCPE est nourricier du maître "DNCA INVEST - BEYOND ALTEROSA" (SI) de la SICAV luxembourgeoise « DNCA INVEST » géré par DNCA FINANCE dont l'objectif de gestion est de surperformer l'indice composite suivant: 30% MSCI World All Countries World Net Return + 70% Bloomberg Global Pan European Corporate Euro Hedged, calculé dividendes réinvestis, sur la période d'investissement recommandée (3 ans).

FCPE N°3671

CHIFFRES CLÉS

Actif total du fonds (en millions d'€) : 111.05
Valeur liquidative en € : Part I 21.30529

DUREE DE PLACEMENT RECOMMANDÉE(2)

3 ans au moins

INDICATEUR SYNTHÉTIQUE DE RISQUE



INDICATEUR DE RÉFÉRENCE(1)

70% Bloomberg Global Pan European Corporate Euro Hedged + 30% MSCI World All Countries World Net Return

CARACTÉRISTIQUES

Date d'agrément	28/06/2021
Devise du fonds	EUR
Type de fonds	FCPE
Valorisation	Quotidienne
Dépositaire	CACEIS Bank
Société de gestion	NATIXIS INVESTMENT MANAGERS INTERNATIONAL

PRINCIPAUX RISQUES(3):

Le fonds est exposé aux risques de perte en capital / taux / crédit / actions / émergents / instruments dérivés / ABS et MBS / titres en difficulté / ESG / change / obligations convertibles / contingent convertibles bonds / durabilité / obligations 144A

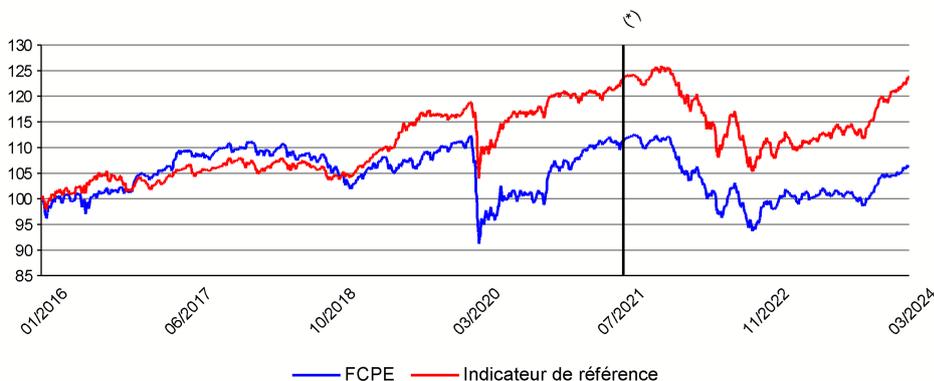
FRAIS COURANTS: 1.44%

PERFORMANCES ET INDICATEURS DE RISQUE

Durée	1 mois	Depuis le	1 an	3 ans	5 ans	Création
Depuis le	29/02/2024	29/12/2023	31/03/2023	31/03/2021	29/03/2019	26/01/2016
Performance du FCPE	1.54%	1.71%	5.32%	-3.17%	0.21%	6.53%
Performance de l'indicateur de référence	1.89%	3.36%	11.70%	2.69%	13.61%	24.00%
Écart de performance	-0.35%	-1.66%	-6.38%	-5.86%	-13.39%	-17.47%
Performance annualisée du FCPE	NS	NS	NS	-1.07%	0.04%	0.78%
Performance annualisée de l'indicateur de référence	NS	NS	NS	0.89%	2.58%	2.67%
Écart de performance	NS	NS	NS	-1.96%	-2.54%	-1.89%
Volatilité du FCPE	NS	NS	4.39%	5.76%	7.99%	7.01%
Volatilité de l'indice de référence	NS	NS	4.87%	6.33%	6.64%	5.77%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les frais sont inclus dans les performances, ainsi les performances affichées sont nettes de frais de gestion.

ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE (base 100 au 26/01/2016)

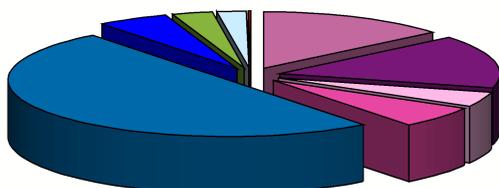


(*) En raison d'un changement de gestion intervenu le 30/07/2021 les performances antérieures à cette date ne reflètent plus l'orientation de gestion actuelle du FCPE.

PERFORMANCES CALENDRAIRES

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Performance du FCPE	6.86%	-12.52%	5.68%	-4.26%	7.85%	-6.39%	4.76%			
Performance de l'indicateur de référence	11.21%	-13.86%	3.88%	4.15%	10.77%	-1.76%	2.23%			
Écart de performance	-4.35%	1.34%	1.80%	-8.41%	-2.92%	-4.63%	2.53%			

RÉPARTITION DES INVESTISSEMENTS (en %)



■ Actions Europe 14.00%	■ Actions Amérique du Nord 15.15%
■ Actions Asie Pacifique 4.23%	■ Actions Internationales 6.22%
■ Obligations Euro 50.23%	■ Obligations Hors Euro 5.26%
■ Monétaire & Liquidités 2.98%	■ Obligations convertibles 2.13%
■ Divers -0.20%	

EXPOSITION PAR TYPE D'ACTIFS (en %)

	Répartition*	Dérivés	Exposition**
Actions	39.61%	0.00%	39.61%
Obligations	57.61%	0.00%	57.61%
Divers	-0.20%	0.00%	-0.20%
Monétaires & Liquidités	2.98%	0.00%	2.98%
	100.00%	0.00%	100.00%

* En % de l'actif net ** Y compris les positions en dérivés

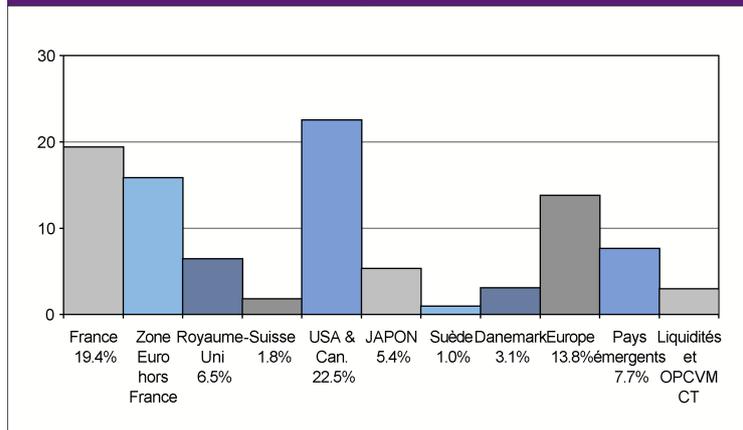
(1) Voir glossaire en dernière page

(2) Cette durée ne tient pas compte de la durée d'indisponibilité des avoirs

(3) Pour plus de détails sur les risques, veuillez consulter la documentation juridique du fonds



RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



PRINCIPALES LIGNES (FONDS MAÎTRE)

DK0062498333	NOVO NORDISK A/S-B DC DKK	2.05%
FR0013412822	CM-AM MONE ISR RC FCP 3DEC	2.03%
GB0009895292	ASTRAZENECA PLC LN GBp	2.02%
FR0006174348	BUREAU VERITAS SA FP EUR	1.88%
XS2104051433	BANCO BILBAO VIZ TR 16-01-30	1.87%
US2358511028	DANAHER CORP UN USD	1.86%
XS2244941063	IBERDROLA INTL TR	1.74%
FR0014003TT8	DASSAULT SYSTEMES SE FP EUR	1.71%
FR0000121972	SCHNEIDER ELECTRIC SE FP EUR	1.70%
INE397D01024	BHARTI AIRTEL LTD IS INR	1.68%

COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois de mars a été marqué par une relative sérénité quant aux statistiques publiées, à l'évolution des conflits géopolitiques et les communications des entreprises. Le mouvement haussier, entamé en octobre, n'aura donc été interrompu que par quelques rares prises de bénéfices début janvier : le Stoxx 600 gagne 6.9% sur le trimestre et 17.1% depuis fin octobre. Sur le seul mois de mars, il est encore en hausse de 3.6%. Cette performance a été possible grâce au rebond des secteurs value avec aux premières places, le retail, les banques, l'immobilier, l'énergie, les ressources de base. A l'inverse, le Travel & Leisure et la technologie figurent en bas de classement. Nous considérons qu'à ces niveaux de cours, il n'y a plus de place pour la déception si les entreprises ne parviennent pas à dégager de solides bénéfices pour le T1 alors que la saison des résultats FY23 a constitué un cru « moyen » avec (seulement) 71% des entreprises US qui ont battu les attentes de bénéfices par actions. Ce chiffre tombe à 50% en Europe dont la croissance des bénéfices par actions pour cette année a été revue en baisse de 40pb sur le mois de mars, passant de 4.5% à 4.1%. S'agissant des politiques monétaires qui influencent fortement la performance du portefeuille, les principales banques centrales (Fed, BCE, BoE) ont maintenu leurs taux directeurs inchangés en mars, mais préparent le terrain pour d'éventuelles baisses de taux dans les mois à venir. Ce catalyst demeure une condition nécessaire au rebond d'une large partie des secteurs investis dans le portefeuille. La principale exception a été le Japon, où la BoE a mis fin à sa politique de taux d'intérêt négatifs (NIRP) en place depuis 2016 en relevant ses taux de base de -0,1 % à 0 % contre -0,1 %.

Le marché du crédit a lui aussi performé au cours du mois de mars, soutenu à nouveau par les facteurs techniques. Sa performance est de 1.1% sur l'investissement grade en Europe comme aux Etats Unis, +1.1% sur le high yield US et +0.6% sur le high yield euro, un peu en retrait. Le marché compte des entrées de flux importantes sur le crédit dans son ensemble. Le marché primaire est important en absolu (58Md€ sur l'investissement grade euro, 17Md€ sur le high yield) mais principalement dédié au refinancement, avec des primes très faibles, dénonçant le besoin d'investissement des acheteurs. Quelques annonces de restructuration viennent cependant troubler les ratings les plus faibles en Europe. La plus retentissante est celle de SFR, mais Intrum et Ardagh prennent aussi conseil pour gérer leurs prochaines échéances de dette. L'indice CCC euro perd près de 4% sur le mois.

Allocation

A la fin du mois, la poche actions est exposée autour de 39,5%. Elle est constituée de 28 titres dont les trois premières positions sont : Novo Nordisk (2.3%), Astrazeneca (1.9%) et Danaher (1.9%).

Le niveau de couverture par future eurostoxx a été maintenu à 8.5%. L'exposition nette actions reste proche des 31% à fin mars.

A la fin du mois, l'investissement obligataire représente 55.7% du portefeuille et compte 30% d'investissement grade et 20% de BB. Nous restons confiants sur le marché du crédit qui propose un rendement attractif. Si la baisse de taux se confirme, elle pourrait venir soutenir la performance des ratings investment grade et BB. Les facteurs techniques favorables devraient également se maintenir au cours des prochains mois. A la fin de mois de mars, le rendement du portefeuille est de 4.5% pour une durée de 2.

Portefeuille actions

Sur le mois, les principales surperformances relatives (versus MSCI AC World) concernant les titres en portefeuilles sont : Samsung SDI (Transition écologique, +24bps, poids actif 1.3%), Nextera (Transition écologique, +14bps, poids actif 1.1%) et IFF (Transition médicale, +10bps, poids actif +1.0%). A l'inverse, les pires performeurs relatifs sont : Palo Alto (Transition mode de vie, -17bps, poids actif +1.3%) Dassault Systèmes (Transition mode de vie et médicale, -15bps, poids actif +1.7%) et Fanuc (Transition économique, -13bps, poids actif +1.6%). Parmi les principaux mouvements, nous avons allégé notre exposition aux titres TSMC et Bharti Airtel.

Portefeuille obligations

Dans ce contexte, la poche obligataire du fonds enregistre une performance positive. Les ratings qui y contribuent le plus sont les ratings BBB suivis des BB. On remarque aussi la bonne contribution de l'investissement en GBP, en hybride et en AT1.

Au niveau sectoriel, les secteurs qui contribuent le plus à la performance sont les banques, les biens d'équipement, les utilities, la santé et les industries de base. Ceux qui y contribuent le moins sont les services financiers, l'immobilier, le transport, les télécommunications et les biens de consommation.

Les émetteurs qui contribuent le plus à la performance sont Intesa Sanpaolo (banque, transition économique), Crelan (banque, transition économique) et Stora Enzo (industries de base, transition écologique, économique et mode de vie). Ceux qui y contribuent le moins sont Grifols (santé, transition médicale), Nexi (services financiers, transition économique) et Synlab (santé, transition médicale).

Au cours du mois de mars, nous avons participé à quelques émissions primaires telles que Plastic Omnium (automobile, transition écologique), Arkema (industries de base, transition mode de vie), Solvay (industries de base, transition écologique et mode de vie), Progroup (biens d'équipement, transition mode de vie) et Elis (services, transition mode de vie). D'autres émetteurs ont été allégés tels que Volvo Car (automobile, transition écologique), LKQ (automobile, transition mode de vie), Rexel (biens d'équipement, transition écologique), EDP (utilities, transition écologique), Banco de Sabadell (banque, transition économique) et Veolia Environnement (services, transition écologique). Nous avons aussi réduit notre couverture de taux, notamment sur les taux américains.



GLOSSAIRE

INDICATEUR DE RÉFÉRENCE

L'indicateur de référence est un indice ou une combinaison d'indices de référence servant à mesurer la rentabilité d'une gestion par rapport à un objectif prédéterminé (par exemple, la rentabilité du CAC 40, du S&P 500, ou d'un panier de valeurs ou d'indices etc.). Lorsque l'indice de référence constitue un objectif de gestion, il doit figurer de manière explicite dans le DIC.

INDICATEUR SYNTHÉTIQUE DE RISQUE

Le calcul de l'Indicateur Synthétique de Risque, tel que défini par le règlement PRIIPs, s'appuie à la fois sur la mesure du risque de marché et du risque de crédit. Il part de l'hypothèse que vous conserverez le produit pendant la période de détention recommandée. Il est calculé périodiquement et peut évoluer dans le temps. L'indicateur de risque est présenté sur une échelle numérique de 1 (le moins risqué) à 7 (le plus risqué).

RÈGLEMENT EUROPÉEN SFDR (SUSTAINABLE FINANCE DISCLOSURE REGULATION)

- Article 8 : produits promouvant des caractéristiques environnementales ou sociales, ou une combinaison des deux. Même si ces produits n'ont pas d'objectif d'investissement durable, ils peuvent investir partiellement dans des actifs ayant un objectif durable.

- Article 9 : produits qui ont pour objectif l'investissement durable.

- Article 6 : produits qui ne rentrent pas dans la catégorie Article 8 ou Article 9. Ces produits ne visent pas à promouvoir des caractéristiques environnementales ou sociales, ou à avoir l'investissement durable comme objectif. Ces produits peuvent toujours intégrer des caractéristiques environnementales, sociales ou de gouvernance (ESG), bien que non jugées significatives ou contraignantes, via des approches d'exclusion ou une analyse dédiée dans le cadre de l'évaluation des risques.

DÉRIVÉS

Instruments financiers dont les prix dépendent de celui d'autres instruments (une action, une obligation, etc.) que les professionnels appellent le « sous-jacent ».

PERFORMANCE ANNUALISÉE

Consiste à convertir en base annuelle la performance sur une période donnée.

VOLATILITÉ

Mesure de l'ampleur des variations du cours d'un actif financier. Elle sert de paramètres de quantification du risque d'un actif financier. Lorsque la volatilité est élevée, l'espérance de gain est généralement plus importante, mais le risque de perte aussi.

FCPE NOURRICIER

Un FCPE se constitue sous forme de fonds nourricier lorsqu'il est investi en parts ou actions d'un seul OPCVM/fonds d'investissement Alternatif (FIA) et que cet OPCVM/VFIA dépasse 90% de l'actif du FCPE. La performance du fonds nourricier est inférieure à celle de l'OPCVM/FIA maître, en raison de ses propres frais de gestion.

Mentions légales

Ce document à caractère promotionnel est produit à titre purement indicatif.

Les analyses et les opinions mentionnées dans le présent document représentent le point de vue de l'auteur référencé, sont à la date indiquée et sont susceptibles de changer.

Aucune information contenue dans ce document ne saurait être interprétée comme possédant une quelconque valeur contractuelle. Les informations contenues dans ce document peuvent être modifiées à tout moment sans préavis. Le contenu de ce document est issu de sources considérées comme fiables par Natixis Interépargne et Natixis Investment Managers International. Néanmoins, Natixis Interépargne et Natixis Investment Managers International ne sauraient garantir la parfaite fiabilité, exhaustivité et exactitude des informations provenant notamment de sources extérieures et figurant dans ce document. Les données chiffrées sont fournies par CACEIS Fund Administration.

Les informations fournies ne se substituent pas à celles mentionnées dans la documentation légale tel que le « Document d'Information Clés » (DIC) disponible sur votre Espace Personnel du site internet www.interepargne.natixis.fr.

Les politiques générales en matière de gestion des conflits d'intérêt, sélection des contreparties et d'exécution des ordres sont disponibles sur demande auprès de la Direction Service Clients : ClientServicingAM@natixis.com.

Le présent document ne peut pas être utilisé, reproduit, diffusé ou communiqué à des tiers sans le consentement préalable et écrit de Natixis Interépargne et de Natixis Investment Managers International.