

DNCA INVEST EUROSE

FLEXIBLE PATRIMONIAL



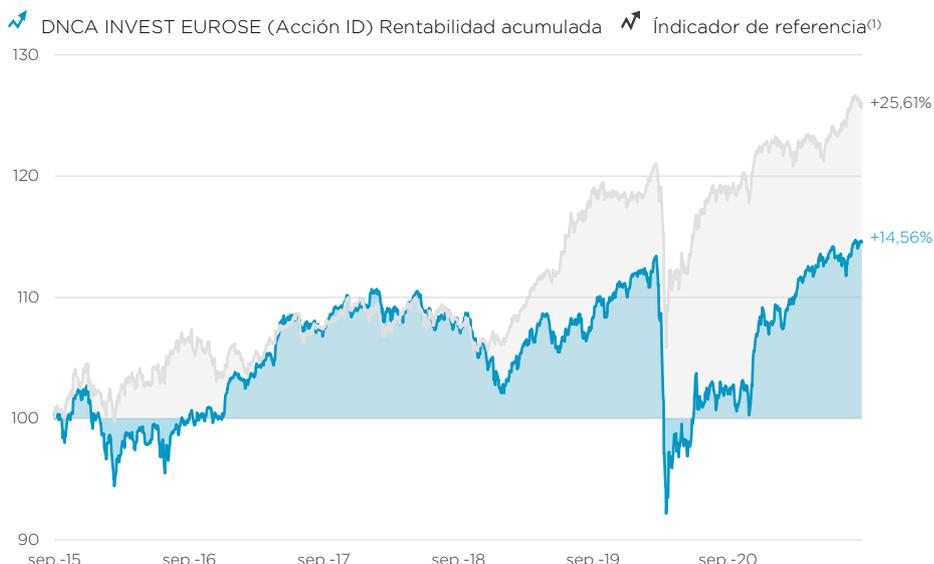
Objetivo de gestión

Durante el período de inversión recomendado, el subfondo pretende superar la rentabilidad del índice compuesto 80% FTSE MTS Global + 20% EURO STOXX 50 Net Return calculada con la reinversión de los dividendos.

Indicadores financieros

Valor liquidativo (€)	100,97
Activos Bajo Gestión (M€)	2,411
Número de acciones	33
Número de emisores	147
Dividend yield 2020 ^e	3,59%
DN/EBITDA 2020	1,6x
Price to Book 2020	1,2x
Price Earning Ratio 2021 ^e	11,4x
VE/EBITDA 2021 ^e	5,6x
Price to Cash-Flow 2021 ^e	5,7x
Duración modificada	2,21
Vencimiento medio (años)	2,55
Rendimiento medio	0,64%
Puntuación media	BB+

Rentabilidad (desde 01/09/2015 hasta 31/08/2021)



⁽¹⁾80% FTSE MTS Global + 20% EURO STOXX 50 NR. Las rentabilidades pasadas no son un indicador fiable de las rentabilidades futuras.

Rentabilidades anualizadas y volatilidades (%)

	1 año	3 años	5 años	Desde su creación
Acción ID	+12,10	+2,11	+2,78	+2,29
Índice de referencia	+6,45	+5,24	+3,37	+3,88
Acción ID - volatilidad	5,19	7,06	5,92	5,98
Índice de referencia - volatilidad	3,94	5,45	4,86	5,02

Rentabilidades acumuladas (%)

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años	Desde su creación
Acción ID	+1,07	+1,22	+6,36	+12,10	+6,46	+14,67	+14,56
Índice de referencia	+0,06	+2,27	+2,35	+6,45	+16,56	+18,01	+25,62

Rentabilidades en año natural (%)

	2020	2019	2018	2017	2016
Acción ID	-3,58	+7,38	-6,85	+5,49	+3,20
Índice de referencia	+4,15	+10,77	-1,76	+2,22	+3,64

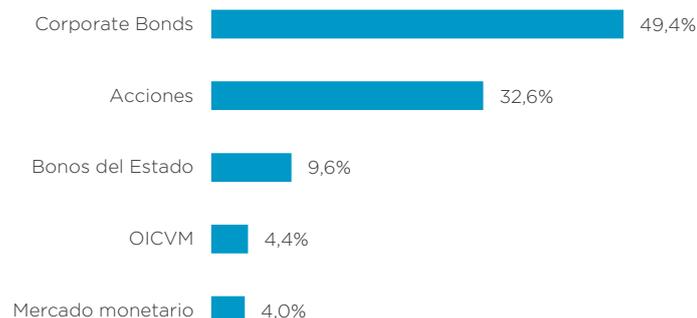
Perfil de riesgo y rentabilidad



	1 año	3 años	5 años
Ratio de Sharpe	2,43	0,36	0,54
Tracking error	4,40%	4,56%	4,07%
Ratio de correlación	0,56	0,76	0,73
Ratio de información	1,28	-0,69	-0,15
Beta	0,74	0,99	0,89

Riesgos principales : Riesgo asociado con valores financieros con problemas, riesgo de contraparte, riesgo de crédito, riesgo de invertir en instrumentos derivados, así como en instrumentos que incorporen derivados., riesgo de liquidez, riesgo de renta variable, riesgo de tipo de interés, riesgo específico vinculado a ABS y MBS, riesgo ISR

Reparto por clase de activos



Contribuciones mensuales a los resultados



Exposición por sector (ICB)

	Fondo	Índice
Bancos	15,1%	1,3%
Bonos del Estado	9,6%	80,0%
Telecomunicaciones	8,9%	0,4%
Industrias	7,7%	3,0%
Tecnología	7,4%	3,7%
Automóvil	5,9%	0,8%
Construcción	5,4%	0,6%
Medios de comunicación	4,9%	0,2%
Salud	4,7%	1,5%
Energía	4,5%	0,8%
Suministros públicos	4,2%	0,9%
Servicios financieros	3,5%	0,2%
Química	1,8%	1,7%
Productos y servicios de consumo	1,7%	2,1%
Alimentación, bebidas y tabaco	1,6%	0,8%
Distribución	1,4%	0,5%
Inmobiliario	1,0%	0,2%
Cuidado personal, farmacia y	0,9%	0,2%
Viajes y ocio	0,7%	0,2%
Materias primas	0,6%	-
Seguros	0,3%	1,1%
OICVM	4,4%	N/A
Mercado monetario	4,0%	N/A

Asignación geográfica

	Fondo	Índice
Francia	45,5%	27,0%
Italia	15,5%	19,3%
Países Bajos	9,9%	7,1%
España	9,0%	12,7%
Alemania	3,1%	19,7%
Luxemburgo	1,5%	-
USA	1,5%	-
Irlanda	1,1%	2,1%
Suecia	1,0%	-
Austria	0,8%	3,0%
Reino Unido	0,8%	0,9%
Bélgica	0,6%	5,0%
Portugal	0,3%	2,0%
Dinamarca	0,3%	-
Noruega	0,3%	-
Finlandia	0,2%	1,4%
Australia	0,1%	-
Polonia	0,1%	-
OICVM	4,4%	N/A
Mercado monetario	4,0%	N/A

Composición e indicadores de la cartera de bonos

	Peso	Duración en años	Sensibilidad	Rendimiento	Número de posiciones
Bonos de tipo de interés fijo	34,56%	2,54	2,25	0,82%	140
Bonos indexados	9,60%	2,76	2,74	-0,43%	5
Bonos de tipo de interés variable	8,65%	2,59	1,68	0,64%	41
Bonos perpetuos	3,20%	2,40	2,22	1,73%	18
Bonos convertibles	2,97%	2,02	1,53	0,82%	8
Total	58,97%	2,55	2,21	0,64%	212

Entradas y salidas del mes⁺

In : Castellum AB PERP, eircom Finance DAC 1.75% 2023 (3,5), Gruenthal GmbH 2026 FRN (4,9) y Jyske Bank AS 2026 FRN

Salidas : Gruenthal GmbH 4.13% 2026 (4,9), KLOECKNER & CO FINL SERV 2% 09/08/2023 y PRYSMIAN SPA 0% 01/17/2022 (6,2)

Bolsa acción (32,6%)

Principales posiciones⁺

	Peso
TOTALENERGIES SE (5,7)	2,88%
CREDIT AGRICOLE SA (7,0)	2,83%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN (6,0)	2,32%
STMICROELECTRONICS NV (Paris) (5,3)	2,22%
BOUYGUES SA (5,8)	2,17%

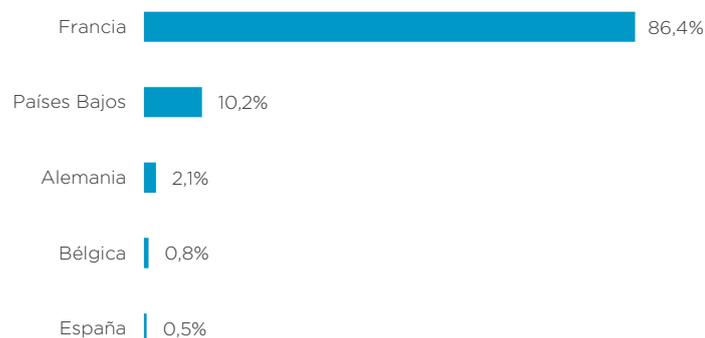
Contribuciones mensuales a los resultados

Mejor	Peso	Contribución
EDF	1,86%	+0,20%
STMICROELECTRONICS NV (Paris)	2,22%	+0,19%
BOUYGUES SA	2,17%	+0,18%
SOCIETE GENERALE SA	1,77%	+0,13%
CREDIT AGRICOLE SA	2,83%	+0,11%
Peor	Peso	Contribución
THALES SA	1,82%	-0,05%
DASSAULT AVIATION SA	0,91%	-0,05%
TECHNIP ENERGIES NV	0,28%	-0,01%
COFACE SA	0,34%	-0,01%
MICHELIN (CGDE)	1,25%	-0,01%

Exposición por sector (ICB)



Asignación geográfica



Bolsa de bonos (59,0%)

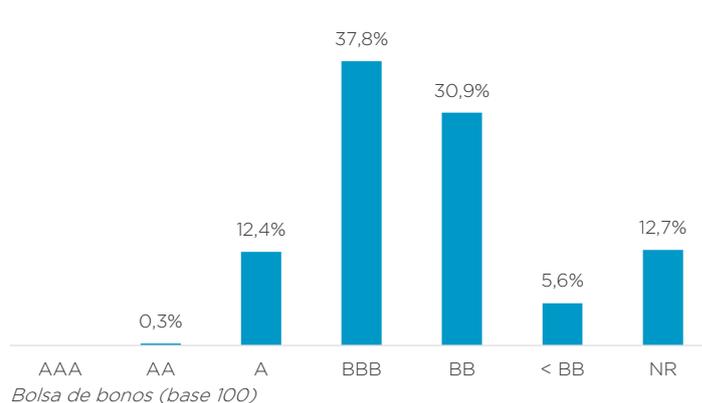
Principales posiciones⁺

	Peso
Spain I/L 2024	3,08%
Italy I/L 2024	2,92%
Italy I/L 2023	1,92%
Telecom Italia SpAMilano 1.13% 2022 CV (4,1)	1,60%
Spain I/L 2023	1,21%

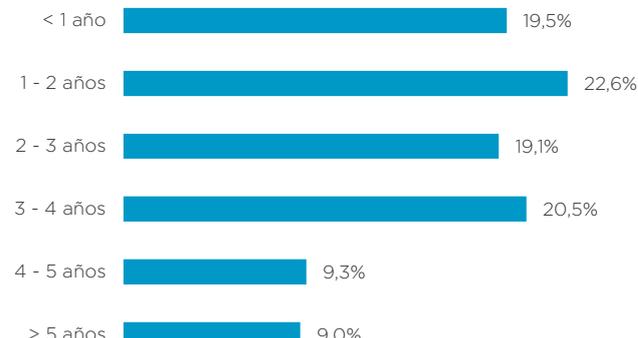
Contribuciones mensuales a los resultados

Mejor	Peso	Contribución
Italy I/L 2024	2,92%	+0,02%
Spain I/L 2024	3,08%	+0,02%
Italy I/L 2023	1,92%	+0,01%
Spain I/L 2023	1,21%	+0,01%
ams AG 6% 2022	0,36%	+0,00%
Peor	Peso	Contribución
Iliad SA 1.88% 2028	0,45%	-0,01%
CGG SA 7.75% 2027	0,28%	+0,00%
Iliad SA 2.38% 2026	0,23%	+0,00%
Eiffage SA 1.63% 2026	0,17%	+0,00%
BNP Paribas SA 2028 FRN	0,27%	+0,00%

Asignación por calidad crediticia



Asignación por vencimiento



Comentario de gestión

La buena tendencia de publicación de resultados observada en julio continuó en agosto, tanto para las empresas emisoras de deuda que cotizan en bolsa como para las que no. Los balances, que se vieron gravemente afectados por la crisis del año pasado, se encuentran ahora en una fase de rápida recuperación. La gran mayoría de los líderes europeos y mundiales de la cartera han consolidado o incluso reforzado sus cuotas de mercado, gracias a los planes de ahorro introducidos y al uso de todas las ayudas públicas disponibles. El mantenimiento de unas condiciones de financiación extremadamente favorables es la clave de esta resistencia. La ligera subida de los tipos de interés en el mes, totalmente ligada al repunte de las expectativas de inflación, está presionando a la baja a los mercados de renta fija, dentro de los cuales el crédito de alto rendimiento está viendo comprimidos sus diferenciales, y la renta variable está bajando casi un 3%.

Gracias a su asignación a la renta variable y al crédito, Invest Eurose ha seguido subiendo (1,07% en el mes) y ha registrado una rentabilidad en lo que va de año de 6,36%.

Durante el mes, el fondo aumentó su exposición a Akka Technologies, BNP Paribas, Stellantis y TotalEnergies. Por el contrario, el fondo redujo sus posiciones en Bouygues, Orange y Société Générale. El fondo también monetizó los dividendos recibidos en acciones de Crédit Agricole y EDF. A finales de agosto, Invest Eurose estaba invertido en un 30,0% en renta variable (neto de coberturas) con una exposición significativa a los siguientes sectores: banca, edificios y materiales de construcción, energía, salud y medios de comunicación. Las principales convicciones de la cartera son : TotalEnergies (2,9%), Crédit Agricole (2,8%), Saint-Gobain (2,3%), STMicroelectronics (2,2%) y Bouygues (2,2%). El equipo de gestión cubre una parte de la cartera de acciones mediante la venta de contratos de futuros (EURO STOXX 50 y CAC 40), que se incrementó ligeramente en agosto hasta el 3,75%. Las características financieras de la cartera muestran una valoración todavía razonable con un PER para el año en curso de 11,5x (EURO STOXX 50 a 18,0x) para un crecimiento esperado de los beneficios del +64%, la rentabilidad de los dividendos pagados en 2021 se estima en el 3,5% (EURO STOXX 50 al 2,2%).

Por lo que respecta a los bonos, la reducción de las posiciones senior no preferentes de los principales bancos europeos sigue en marcha, en función de las oportunidades de compra. Dos nuevos emisores entran en la cartera a través del mercado primario: Castellum, empresa sueca que cotiza en bolsa, líder en el sector inmobiliario de oficinas y logística en las mayores ciudades de los países nórdicos; Invest Eurose invierte en un bono híbrido emitido en relación con la adquisición de su compatriota y competidor Kungsliden. La convocatoria está prevista para dentro de 5,5 años, con un rendimiento del 3,1%. El banco danés Jyske Bank, en una emisión de bonos verdes senior no preferentes, también entró en la cartera, con una calificación de grado de inversión y un vencimiento de 5 años. Tras unos buenos resultados, se vendieron los convertibles Klöckner 2023 y Prysmian 2022, y se redujeron las líneas Unibail-Rodamco-Westfield (híbrida, llamada 2023) e Intesa SanPaolo 2023. Hay que señalar que durante el mes ArcelorMittal y Kion, en la cartera, vieron mejorada su calificación crediticia hasta el grado de inversión por Moody's y S&P respectivamente.

El buen comportamiento de los beneficios de la cartera en el primer semestre ha llevado a una importante revisión al alza de las perspectivas de beneficios para 2021 y 2022. En consecuencia, a pesar del rendimiento de la cartera de acciones de Invest Eurose, sus niveles de valoración se han reducido. Estos ratios, muy razonables, podrían servir de amortiguador si el esperado cambio de política monetaria en Estados Unidos pesara en los mercados. En cuanto al crédito, se esperan muchas emisiones en septiembre, por lo que el fondo podría seguir diversificando sus inversiones y optimizando su perfil de riesgo/rendimiento.

Terminado de redactar el 02/09/2021.



Jean-Charles
Meriaux



Romain
Grandis



Damien
Lanternier



Adrien
Le Clainche



Baptiste
Planchard



Nolwenn
Le Roux

Información administrativa

Apellido : DNCA INVEST Eurose
Código ISIN (Acción ID) : LU1253057175
Clasificación SFDR : Art.8
Fecha de creación : 01/09/2015
Horizonte de inversión recomendado :
Mínimo 3 años

Divisa : Euro
Domicilio : Luxemburgo
Forma jurídica : SICAV
Indicador de referencia : 80% FTSE MTS
Global + 20% EURO STOXX 50 NR
Fijación del precio : Diaria
Estructura jurídica : DNCA Finance

Equipo gestor :
Jean-Charles MERIAUX
Romain GRANDIS
Damien LANTERNIER
Adrien LE CLAINCHE
Baptiste PLANCHARD
Nolwenn LE ROUX

Inversión mínima : 200.000 EUR
Comisión de suscripción : 1%max
Frais de rachat : -
Gastos de gestión : 0,70%
Gastos corrientes a 31/12/2020 : 0,70%
Comisión de rentabilidad : -

Depositorio : BNP Paribas Securities
Services, Luxembourg Branch
Liquidación / Entrega : T+2
Hora de corte : 12:00 Luxembourg time

Glosario

Beta. La beta de un valor financiero es una medida de la volatilidad o sensibilidad del valor que indica la relación entre las fluctuaciones del valor del valor y las fluctuaciones del mercado. Se obtiene haciendo una regresión de la rentabilidad de este valor sobre la rentabilidad del conjunto del mercado. Al calcular la beta de una cartera, medimos su correlación con el mercado (el índice de referencia utilizado) y, por tanto, su exposición al riesgo de mercado. Cuanto menor sea el valor absoluto de la beta de la cartera, menor será su exposición a las fluctuaciones del mercado, y viceversa.

EV (Enterprise Value - Valor de la empresa). Valor de mercado de las acciones ordinarias + valor de mercado de las acciones preferentes + valor de mercado de la deuda + intereses minoritarios - caja e inversiones

P/CF (Share price/Cash Flow per Share - Precio acción/Flujo de caja por acción). El ratio precio/flujo de caja es un indicador de la valoración de una acción.

PER (Price Earnings Ratio - Ratio precio-beneficio). Ratio de valoración del precio actual de la acción de una empresa comparado con su beneficio por acción.

Rentabilidad por dividendo. Dividendo anual por acción / Precio por acción.

Información legal

The regulatory documents are available on our website or on request at the company's headquarters free of charge. In accordance with the regulations, the customer can receive, on request, details of the remuneration relating to the marketing of this product. DNCA Investments is a trademark of DNCA Finance.

This promotional document is a simplified presentation tool and does not constitute a subscription offer or investment advice. This document may not be reproduced, disseminated or communicated, in whole or in part, without prior authorisation from the management company. Access to the products and services presented may be subject to restrictions for certain persons or countries. The tax treatment depends on the individual situation. The DICI and the prospectus must be given to the subscriber prior to each subscription. For full information on strategic orientations and all fees, please consult the prospectus, the DICI and other regulatory information available on our website www.dnca-investments.com or on request free of charge from the management company's headquarters. La información se proporciona a título indicativo, puede ser objeto de cambios y fluctuaciones constantes, y es susceptible de ser modificada en cualquier momento y sin previo aviso.

Este producto promueve características medioambientales o sociales, pero no tiene como objetivo una inversión sostenible. Puede invertir parcialmente en activos que tengan un objetivo sostenible, por ejemplo, calificados como sostenibles según la clasificación de la UE.

Este producto está sujeto a los riesgos de sostenibilidad definidos en el Reglamento 2019/2088 (artículo 2, apartado 22) por un acontecimiento o condición medioambiental, social o de gobernanza que, de producirse, podría causar un impacto negativo material real o potencial en el valor de la inversión.

Si el proceso de inversión de la cartera puede incorporar el enfoque ESG, el objetivo de inversión de la cartera no es principalmente mitigar este riesgo. La política de gestión del riesgo de sostenibilidad está disponible en el sitio web de la Sociedad Gestora.

El índice de referencia, tal como se define en el Reglamento 2019/2088 (artículo 2, apartado 22), no pretende ser coherente con las características medioambientales o sociales promovidas por el fondo.

Información adicional

Este material ha sido proporcionado con fines informativos a los proveedores de servicios de inversión y a otros Clientes Profesionales o Inversores Cualificados y, cuando lo requiera la normativa local, previapetición escrita de éstos. Este material no puede ser utilizado por inversores finales (Retail Investors). Es responsabilidad de cada proveedor de servicios de inversión garantizar que la oferta o venta de las participaciones de fondos o servicios de inversión de terceros a sus clientes cumpla con la legislación nacional pertinente.

En España y Portugal: este material es proporcionado por Natixis Investment Managers S.A. o su sucursal Natixis Investment Managers, Sucursal en España. Natixis Investment Managers S.A. es una sociedad de gestión luxemburguesa autorizada por la Comisión de Vigilancia del Sector Financiero (Commission de Surveillance du Secteur Financier or CSSF) y está constituida de conformidad con las leyes luxemburguesas y registrada bajo el número B 115843. Domicilio social de Natixis Investment Managers S.A.: Calle Jean Monnet, 2, L-2180 Luxemburgo, Gran Ducado de Luxemburgo. Natixis Investment Managers, Sucursal en España está autorizada y supervisada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) en relación con sus actividades en España, y por la Comissão do Mercado de Valores Mobiliários (CMVM) en relación con sus actividades en Portugal. Domicilio social de Natixis Investment Managers, Sucursal en España: Serrano nº90, 6th Floor, 28006 Madrid, España.

La entidad anteriormente mencionada es una unidad de desarrollo de negocio de Natixis Investment Managers, sociedad holding de una variada línea de entidades especializadas en gestión y distribución de inversiones en todo el mundo. Las filiales de gestión de inversiones de Natixis Investment Managers llevan a cabo cualquier actividad regulada sólo en las jurisdicciones en las que tienen licencia o autorización. Los servicios y productos que gestionan no están disponibles para los inversores en todas las jurisdicciones.

Aunque Natixis Investment Managers considera que la información proporcionada en este material es fiable, incluida la de fuentes de terceros, no garantiza la exactitud, adecuación o integridad de dicha información.

El suministro de este material y/o la referencia a valores, sectores o mercados específicos dentro de este material no constituye un asesoramiento de inversión, ni una recomendación ni oferta para comprar o vender ningún valor u oferta de servicios. Los inversores deben considerar cuidadosamente los objetivos de inversión, los riesgos y los gastos de cualquier inversión antes de invertir. Los análisis, opiniones y algunos de los temas y procesos de inversión a los que se hace referencia en este documento representan las opiniones de los administradores de la cartera a la fecha indicada. Éstas, así como las tenencias de la cartera y las características mostradas, están sujetas a cambios. No se puede asegurar que la evolución ocurra como se ha previsto en este material.

Este material no puede ser distribuido, publicado o reproducido, en su totalidad o en parte.

Todos los importes están expresados en USD, salvo que se indique contrario.