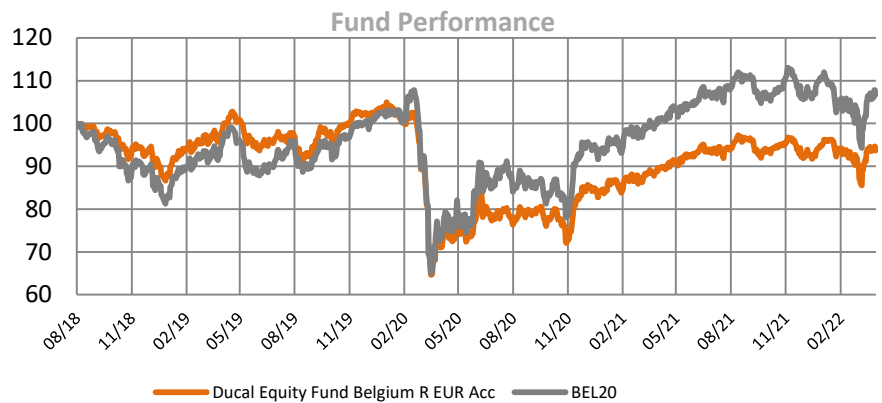


## Stratégie d'investissement

L'objectif de Ducal Equity Fund Belgium est de générer une croissance du capital à long terme en investissant globalement dans des actions et des titres apparentés aux actions. Le Fonds a l'intention d'investir principalement dans des actions cotées à la Bourse de Bruxelles, ou dans des actions de sociétés ayant leur siège social en Belgique, ou dans des sociétés établies ou situées dans des pays autres que la Belgique mais exerçant leurs activités de manière prédominante en Belgique, ou dans des sociétés holding dont les intérêts sont investis de manière prédominante dans des actions de sociétés ayant leur siège social en Belgique ou dans des actions faisant partie de l'indice de référence. L'indice de référence du Fonds est l'indice Bel20 en EUR.

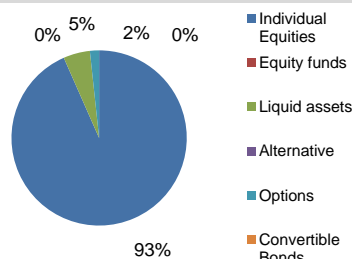
Le Fonds est géré activement sur la base d'une analyse de la situation macro-économique mondiale, des secteurs économiques, des entreprises et de l'évolution des marchés des matières premières et des marchés financiers. Le fonds peut investir jusqu'à 10% de ses actifs nets dans des obligations convertibles. Le Fonds peut investir jusqu'à 10% de ses actifs dans d'autres OPCVM ou d'autres OPC. Le Fonds peut investir dans des instruments dérivés. Le fonds peut conserver temporairement 100 % de ses actifs en espèces et quasi-espèces.



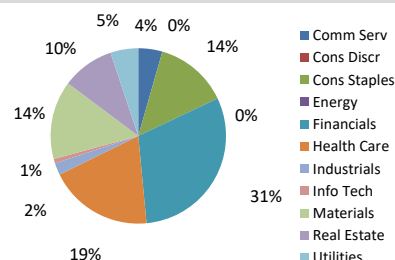
	QTD	YTD	1A	3A	5A	10A
Ducal Equity Fund Belgium R EUR Acc	-1.2	-1.2	5.4	-1.2		
BEL20	-3.5	-3.5	6.6	4.4		

## Fund holdings

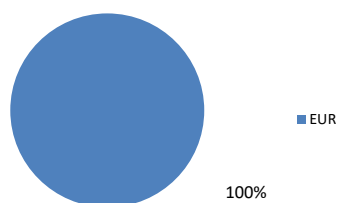
### Allocation d'actifs



### Allocation sectorielle



### Répartition par devises



### Top 5 actions & fonds d'actions

ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	8.4%
ARGENX SE	7.3%
UCB SA	6.7%
UMICORE	6.2%
KBC GROUP NV	5.5%

### Actions

Dividend Yield	3.7%
Price/Earnings	9.6
Price/CashFlow	6.0
Price/Book	2.0

### Actions - plus grandes variations du trimestre

ELIA GROUP SA/NV	19.4%
SIPEF NV	16.0%
GALAPAGOS NV	14.4%
MITHRA PHARMACEUTICALS	-37.6%
SOFINA	-23.6%
ING GROEP NV	-22.3%

## Caractéristiques

Date lancement	01/08/2018
Valeur Liquidative	93.69 EUR
Actif Net Total (toutes classes). en Mio	3.29
Forme juridique	SICAV
Type de classe	Accumulation
ISIN Code	LU1856982621
Benchmark	BEL20 EUR
Frais d'entrée	Max. 2 %
Frais de sortie	Max. 1 %
Fréquence VNI	Journalière
Frais courants	2.54%
Frais de gestion annuels	1.25%
Commission de performance	none
Souscription minimum	1 part
Profil de risque relatif (SRRI)	1 2 3 4 5 6 7
Banque dépositaire	CACEIS Bank, Luxembourg
Management Company	Branch Crestbridge Management Company S.A

## Commentaires de gestion

Le premier trimestre de 2022 a été caractérisé par un ralentissement des perspectives de croissance et une forte hausse de l'inflation (prévisions). En février, l'armée russe a envahi l'Ukraine et la guerre semble loin d'être terminée. Les sanctions prises par les pays occidentaux font le plus grand mal à la Russie et à l'UE. L'UE est un importateur net d'énergie et dépend fortement du gaz et du pétrole russes. La Russie et l'Ukraine sont également des acteurs importants dans d'autres domaines (céréales, engrais, métaux). Une crise alimentaire mondiale est imminente. La variante Omicron a conduit la Chine à imposer de nouvelles fermetures sévères de Covid. Les principaux ports fonctionnent en dessous de leur capacité, ce qui ajoute aux problèmes de la chaîne d'approvisionnement. Le consommateur constate une baisse de son pouvoir d'achat et la plupart des entreprises sont confrontées à une augmentation du coût des intrants qu'elles ne peuvent pas toujours répercuter, ce qui entraîne une baisse des marges bénéficiaires. Les analystes prévoient une croissance de 3,4 % aux États-Unis cette année et de 2,3 % l'année prochaine. L'inflation devrait s'établir à 6,2 % cette année. Le niveau actuel est de 7,9% avec un taux de base de 6,4%. Pour la zone euro, la croissance du PIB devrait être de 3,1 % en 2022 et de 2,5 % l'année prochaine. L'inflation des prix à la consommation est prévue à 6,0 % sur 2022. Le taux actuel de l'IPC est de 7,5 %, avec un taux de base de 3,0 %. Les prévisions de croissance sont peut-être trop optimistes. L'indice CRB des prix des matières premières en USD a augmenté de 30,5 % au premier trimestre 2022 ! Le prix du pétrole brut américain a augmenté de 33 % pour atteindre 90 \$, le gaz naturel américain est devenu 51 % plus cher. Les prix du gaz européen ont augmenté de 40% en partant de niveaux élevés. Autres variations de prix notables : nickel +55%, blé +31% et maïs +26%. L'or et l'argent ont gagné 6% (1937\$, resp. 24,8\$). Au cours du premier trimestre, le dollar s'est apprécié de 2,7 % par rapport à l'euro (1,107). Les autres devises qui se sont renforcées par rapport à l'EUR sont BRL (+20,8%), ZAR (+12,1%), MXN (+6,2%), AUD (+5,8%), NZD (+4,6%), CAD (+3,8%), NOK (+3,0%), CNY (+3,0%), HKD (+2,3%). Les devises qui se sont dépréciées sont TRY (-6,8%), RUB (-4,9%), JPY (-2,9%), PLN (-1,3%) et SEK (-1,0%).

La banque centrale américaine a relevé le taux cible de la Fed en mars d'un quart de pour cent pour le porter à 0,5 % et a signalé son intention de réduire son bilan. Les marchés escomptent un taux des fonds fédéraux de 2,5 % d'ici la fin de l'année ! Au cours du premier trimestre de 2022, l'indice de croissance Nasdaq 100 a perdu 6,6 % en euros, tandis que le S&P 500 a reculé de 2,3 %. Le large Eurostoxx a chuté de 9,2%, tandis que le Bel20 a perdu 3,5%. En revanche, le FTSE 100 a gagné 1,5 %. Le Topix japonais a chuté de 5,5 %. L'indice chinois CSI 300 a baissé de 12,0 %, tandis que l'indice MSCI Emerging Markets a perdu 4,8 % en euros. Globalement et en EUR, l'énergie est clairement le secteur le plus performant (+21,5 %), tandis que les secteurs de la consommation durable (-11,3 %), des services de communication (-10,5 %) et de l'informatique (-10,2 %) sont les plus faibles.

Au cours du premier trimestre 2022, l'allocation aux actions de la Bel20 est passée de 61% à 65%. Au cours du mois de mars, le Bel20 a été adapté : Melexis et Telenet ont été retirés de l'indice et remplacés par D'Ieteren et VGP. La pondération du secteur des soins de santé a été augmentée pour devenir moins sous-pondérée, tandis que l'allocation aux valeurs financières a été réduite pour devenir moins surpondérée. À la fin du trimestre, le fonds est également surpondéré en matériaux, services publics et consommation de base et sous-pondéré en consommation discrétionnaire et en immobilier. Nous avons protégé une partie du fonds par des options de vente. Les liquidités ont diminué de 13 % à 5 %.

## Informations légales

Source (sauf indication contraire): Ducal Investment Funds S.A.. Période à l'étude (sauf indication contraire): mois précédent la date de publication du présent document. La performance est calculé NAV À NAV (net de frais et de taxes Luxembourgeoises) revenu brut et dividendes réinvestis, dans la devise de base du compartiment, excluant les frais d'entrée et de sortie, à la date du présent document. Les frais d'entrée et de sortie pourraient affecter la performance. La performance présentée est historique ; la performance passée n'est pas un indicateur fiable de résultats futurs. La valeur des parts peut grandement fluctuer et ne peut pas être assurée. Si la devise de base du fonds diffère de la monnaie de référence de l'investisseur, la performance affichée pourrait varier en raison des fluctuations de monnaie.

Le compartiment indiqué fait partie de Ducal Investment Funds, une SICAV (Société d'Investissement à la Capital Variable) enregistré à Luxembourg, conformément aux lois de Luxembourg et la Directive 2009/65/EC de Conseil européenne du 13 juillet 2009.

Ce document est publicitaire et ne divulgue pas toutes les informations appropriées concernant le compartiment indiqué. N'importe quelle décision d'investissement dans le compartiment devrait être faite sur la base du prospectus actuel, du document d'information clé pour l'investisseur, des rapports annuels et semestriels actuels, qui sont disponibles électroniquement en anglais et dans la langue locale du marché où la SICAV mentionnée est autorisée pour la distribution, sans frais à la demande à Ducal Investment Fund S.A., 5, Allée Scheffer, L-2520 le Luxembourg, auprès de représentants locaux ou agent d'information, ou de nos distributeurs.

Les investissements dans des produits dérivés et des transactions de change peuvent être soumis à des fluctuations significatives qui peuvent affecter la valeur d'un investissement. Les investissements dans des Marchés émergents impliquent degré de risque plus élevé. La valeur des parts peut grandement fluctuer suite à la politique d'investissement du compartiment et ne peut pas être assurée. Pour plus de détails concernant les risques d'investissement associés à ce compartiment, veuillez vous référer au Document d'Information Clé pour l'Investisseur correspondant, disponible comme décrit ci-dessus. Le fonds d'investissement Ducal S.A. publie seulement des informations concernant le produit et ne fait pas de recommandations d'investissement.

Publié par Ducal Investment Fund S.A., qui est autorisé par la Commission de la Surveillance du Secteur Financier au Luxembourg. Les informations complémentaires peuvent être obtenues de votre conseiller financier. Il/elle peut vous conseiller indépendamment de Ducal Investment Fund S.A..

---

Anphiko Asset Management S.A., 98 Rue de la Gare – BP100 , L-8303 Capellen

Tel.: +352 2610 2007 - info@anphiko.lu - www.anphiko.lu - RC : B139179 - TVA: LU22634720 - Aut. 18/16 22-08-2016

Anphiko Belgium (Branch of Anphiko Asset Management S.A.), 859 Bredabaan, B-2930 Brasschaat

Tel.: +32 3 375 67 60 - info@anphiko.be - www.anphiko.be - BTW : BE0578.946.082

---