

DNCA INVEST VALUE EUROPE

ACTIONS EUROPÉENNES VALUE



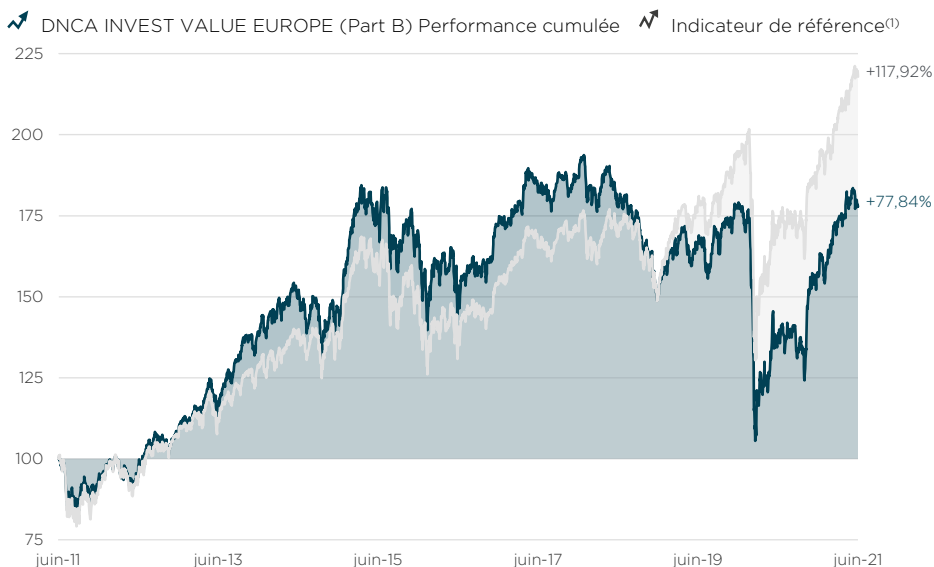
Objectif de gestion

Le fonds recherche une performance supérieure à celle de l'indice Stoxx Europe 600 Net Return calculé dividendes réinvestis, sur la durée de placement recommandée (5 ans).

Indicateurs financiers

Valeur liquidative (€)	182,52
Actif net (m€)	881
Nombre de lignes actions	47
Capitalisation moyenne (€)	33
Rendement du div. 2020 ^e	2,64%
DN/EBITDA 2020	2,2x
Price to Book 2020	1,5x
Price Earning Ratio 2021 ^e	13,9x
VE/EBITDA 2021 ^e	7,2x
Price to Cash-Flow 2021 ^e	6,8x

Performance (du 30/06/2011 au 30/06/2021)



Performances annualisées et volatilités (%)

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Part B	+30,77	-0,17	+3,09	+5,93	+4,62
Indicateur de référence	+28,42	+8,61	+9,29	+8,10	+5,90
Part B - volatilité	17,23	20,02	16,89	17,13	18,08
Indicateur de référence - volatilité	14,42	18,80	15,99	17,12	19,70

Performances cumulées (%)

	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Part B	-1,29	+13,92	+30,77	-0,52	+16,46	+77,84	+82,52
Indicateur de référence	+1,50	+15,16	+28,42	+28,16	+55,91	+117,92	+114,57

Performances calendaires (%)

	2020	2019	2018	2017	2016
Part B	-11,92	+16,52	-18,50	+8,40	+1,86
Indicateur de référence	-1,99	+26,82	-10,77	+10,58	+1,73

Profil de risque et de rendement

Du risque le plus faible au risque le plus élevé



L'exposition au marché d'actions et/ou de taux, explique le niveau de risque de cet OPCVM.

	1 an	3 ans	5 ans
Ratio de Sharpe	1,82	0,01	0,21
Tracking error	7,90%	6,81%	5,78%
Coef. corrélation	0,89	0,94	0,94
Ratio d'information	0,30	-1,29	-1,07
Bêta	1,06	1,00	0,99

Principaux risques : Risque actions, risque de change, risque de crédit, risque lié à l'investissement dans des produits dérivés

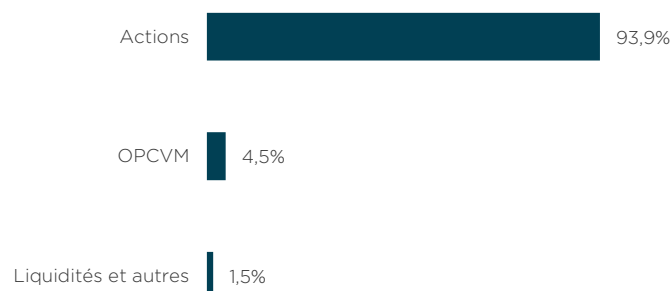
Principales positions⁺

	Poids
LLOYDS BANKING GROUP PLC	2,78%
REXEL SA (5,8)	2,73%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN (6,0)	2,61%
NEXANS SA (5,7)	2,61%
ASR NEDERLAND NV (3,9)	2,61%
BNP PARIBAS (4,6)	2,60%
PUBLICIS GROUPE (4,6)	2,56%
LANXESS AG (5,4)	2,54%
VEOLIA ENVIRONNEMENT (6,4)	2,50%
ISS A/S	2,45%
	25,99%

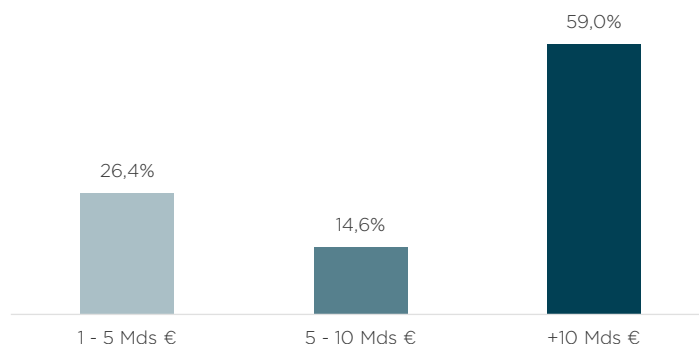
Contribution à la performance du mois

Meilleures	Poids	Contribution
ISS A/S	2,45%	+0,28%
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	2,26%	+0,17%
REXEL SA	2,73%	+0,15%
NOVARTIS AG-REG	2,25%	+0,15%
NEXANS SA	2,61%	+0,14%
Moins bonnes	Poids	Contribution
ASR NEDERLAND NV	2,61%	-0,19%
ANGLO AMERICAN PLC	2,33%	-0,19%
SBM OFFSHORE NV	1,84%	-0,19%
FRESNILLO PLC	1,17%	-0,19%
LLOYDS BANKING GROUP PLC	2,78%	-0,18%

Répartition par classe d'actifs



Répartition par capitalisation



Répartition sectorielle (ICB)

	Fonds	Indice
Biens et services industriels	16,8%	12,6%
Banques	9,9%	7,3%
Santé	8,8%	13,9%
Médias	8,2%	1,5%
Énergie	7,5%	4,0%
Bâtiment et matériaux de	6,9%	3,5%
Télécommunications	5,6%	2,9%
Chimie	4,7%	4,8%
Services aux collectivités	4,3%	3,9%
Assurance	4,1%	4,7%
Agroalimentaire, boisson et tabac	3,5%	8,2%
Matières premières	3,5%	3,2%
Technologie	2,7%	8,5%
Services financiers	2,2%	3,6%
Magasins de soin personnel, de	1,9%	4,2%
Voyage et loisirs	1,7%	1,3%
Produits et services de	1,5%	5,4%
OPCVM	4,5%	N/A
Liquidités et autres	1,5%	N/A

Répartition géographique

	Fonds	Indice
France	37,5%	16,7%
Royaume-Uni	15,7%	21,8%
Allemagne	13,3%	14,8%
Pays-Bas	8,7%	7,9%
Italie	5,3%	3,8%
Espagne	4,9%	3,8%
Danemark	4,8%	3,7%
Suisse	3,8%	14,5%
OPCVM	4,5%	N/A
Liquidités et autres	1,5%	N/A

Principaux mouvements⁺

Entrées : AUTOGRILL SPA

Sorties : AP MOLLER-MAERSK A/S-B (5,7), BOUYGUES SA (5,8) et CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG

Commentaire de gestion

La hausse des marchés s'est poursuivie pendant le mois (Stoxx 600 +1.36%) avec une accélération des vaccinations dans le monde. L'optimisme sur la reprise mondiale se confirme avec une hausse des indicateurs de production, malgré l'avènement d'un autre variant Delta.

Les banques Centrales se veulent rassurantes sur la hausse des Prix. La BCE poursuit sa politique de rachat de titres ainsi que La Fed, malgré les pressions inflationnistes qu'elles estiment transitoires. Les taux 10 ans ont fortement baissé ce qui a pénalisé les valeurs plus cycliques, ainsi que les financières. Les gouvernements restent attentifs à ne pas freiner cette reprise, tout en étant préoccupés par une quatrième vague.

Le fonds a participé à l'augmentation de capital d'Autogrill. La société est en bonne position pour bénéficier de la reprise du trafic post pandémie. Elle est essentiellement exposée à des marchés domestiques (aéroports Intra US et autoroutes en Italie) et bien moins exposée aux incertitudes sur les trafics longs courriers et les voyages d'affaires. Son bilan désormais renforcé peut désormais lui permettre de participer à des opérations ciblées sur des marchés encore très fragmentés dominés par des opérateurs locaux. Le titre se traite après impact de l'augmentation de capital (131 millions actions nouvelles, 600 millions €) à moins de 5x 2023 EV/EBITDA.

Le fonds a liquidé sa position dans Maersk. Malgré l'effet d'aubaine dont bénéficie l'ensemble de l'industrie du transport maritime par conteneurs du fait des déséquilibres entre l'offre et la demande dus à la crise et des tarifs de fret maritime qui resteront élevés en 2021, l'euphorie sur le titre et les incertitudes quant à des niveaux de rentabilité plus normalisés à moyen-terme nous ont amené à prendre nos profits, avec une performance moyenne de l'ordre de 140% depuis l'entrée de la valeur en portefeuille à la mi-2018, alors que le Stoxx 600 a progressé 26% sur la même période.

Les principaux contributeurs à la performance mensuelle : ISS (+25bp), Nexans (+16bp), Shell (+15bp). Les contributions négatives sont Caixabank (-22bp), Anglo American (-19bp) et Alstom (-19bp).

Le fonds perd -1,29% au mois de juin.

Achévé de rédiger le 08/07/2021.



Isaac
Chebar



Don
Fitzgerald



Julie
Arav



Maxime
Genevois

Informations administratives

Nom : DNCA INVEST Value Europe
Code ISIN (Part B) : LU0284396289
Classification SFDR : Art.6
Date de création : 04/03/2008
Horizon d'investissement : Minimum 5 ans
Devise : Euro
Domiciliation : Luxembourg
Forme juridique : SICAV
Indice : STOXX 600 RETURN EUR
Fréquence de calcul des VL : Quotidienne
Société de gestion : DNCA Finance

Équipe de gestion :

Isaac CHEBAR
 Don FITZGERALD
 Julie ARAV
 Maxime GENEVOIS

Investissement minimum : 0 part

Frais de souscription : 2%

Frais de rachat : -

Frais de gestion : 2,40%

Frais courants au 31/12/2020 : 2,42%

Commission de surperformance : 20% de la performance positive nette de tous frais par rapport à l'indice : STOXX Europe 600 EUR NR avec High Water Mark

Dépositaire : BNP Paribas Securities Services, Luxembourg Branch

Règlement / Livraison : T+2

Cut off : 12:00 Luxembourg time

Mentions légales

Les documents réglementaires sont disponibles sur notre site internet ou sur simple demande au siège de notre société sans frais. Conformément à la réglementation en vigueur, le client peut recevoir, sur simple demande de sa part, des précisions sur les rémunérations relatives à la commercialisation du présent produit. DNCA Investments est une marque de 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 et le prospectus doivent 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. Les informations sont fournies à titre indicatif, peuvent faire l'objet de changement et de fluctuations constantes, et sont susceptibles d'être modifiées à tout moment et sans avis préalable.

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.

DNCA Finance - 19, place Vendôme - 75001 Paris - tél.: +33 (0)1 58 62 55 00 - email: dnca@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.

Glossaire

Bêta. Le bêta d'un titre financier est une mesure de la volatilité ou de sensibilité du titre qui indique la relation existant entre les fluctuations de la valeur du titre et les fluctuations du marché. Il s'obtient en régressant la rentabilité de ce titre sur la rentabilité de l'ensemble du marché. En calculant le bêta d'un portefeuille, on mesure sa corrélation avec le marché (l'indice de référence utilisé) et donc de son exposition au risque de marché. Plus la valeur absolue du bêta du portefeuille est faible, moins il est exposé aux fluctuations du marché, et inversement.

Coefficient de corrélation. Le coefficient de corrélation est une mesure de la corrélation. Il permet de déterminer le lien entre deux actifs sur une période donnée. Un coefficient positif signifie que les deux actifs évoluent dans le même sens. A l'inverse, un coefficient négatif signifie que les actifs évoluent dans le sens opposé. La corrélation ou la décorrélacion peut être plus ou moins forte et varie entre -1 et 1.

Rendement du div. Le rendement d'une action est le rapport dividende / cours de l'action.

DN/EBITDA (Dettes Nette / EBITDA). Le rapport dette nette / excédent brut d'exploitation. Il permet d'estimer le levier financier d'une société.

EV (Enterprise Value - Valeur d'entreprise). La valeur de l'entreprise ou valeur de l'actif économique, correspond à la valeur de marché de l'outil industriel et commercial. Elle est égale à la somme de la valeur de marché des capitaux propres (capitalisation boursière si l'entreprise est cotée) et de la valeur de marché de l'endettement net.

P/B. Le Price to Book Ratio correspond au coefficient mesurant le rapport entre la valeur du marché des capitaux propres (la capitalisation boursière) et leur valeur comptable. Il permet de comparer la valorisation d'une société par le marché à sa valorisation comptable.

P/CF (Share price/Cash Flow per Share). Ratio financier calculé en divisant le cours de l'action par le cash flow par action.

PER (Price Earnings Ratio). Un ratio boursier qui met en relation le cours d'une action divisé par le bénéfice net par action (BNPA). Le calcul du PER permet de savoir combien de fois se paie le bénéfice par action pour acheter l'action.

Ratio de Sharpe. Le ratio de Sharpe mesure la rentabilité excédentaire par rapport au Taux de l'argent sans risque d'un portefeuille d'actifs divisé par l'écart type de cette rentabilité. C'est donc une mesure de la rentabilité marginale par unité de risque. Il permet de mesurer les performances de gérants pratiquant des politiques de risque différentes.

Ratio d'information. Le ratio d'information est un indicateur de la sur-performance d'un fonds par rapport à son indice de référence. Plus le ratio d'information est élevé, meilleur est le fonds. Il se calcule ainsi : Ratio d'information = Performance Annualisée Relative / Tracking Error.

ROE (Return On Equity). La rentabilité des capitaux propres, ou rentabilité financière, se mesure par le rapport résultat net/capitaux propres. Elle est égale à la somme de la rentabilité économique et de l'effet de levier.

Tracking error. Mesure de l'écart type de la différence de rentabilité (différence de performances) de l'OPCVM et de son indice de référence. Plus le tracking error est faible, et plus l'OPCVM a une performance moyenne proche de son indice de référence.