

DNCA OPPORTUNITÉS ZONE EURO

ACTIONS ZONE EURO VALUE



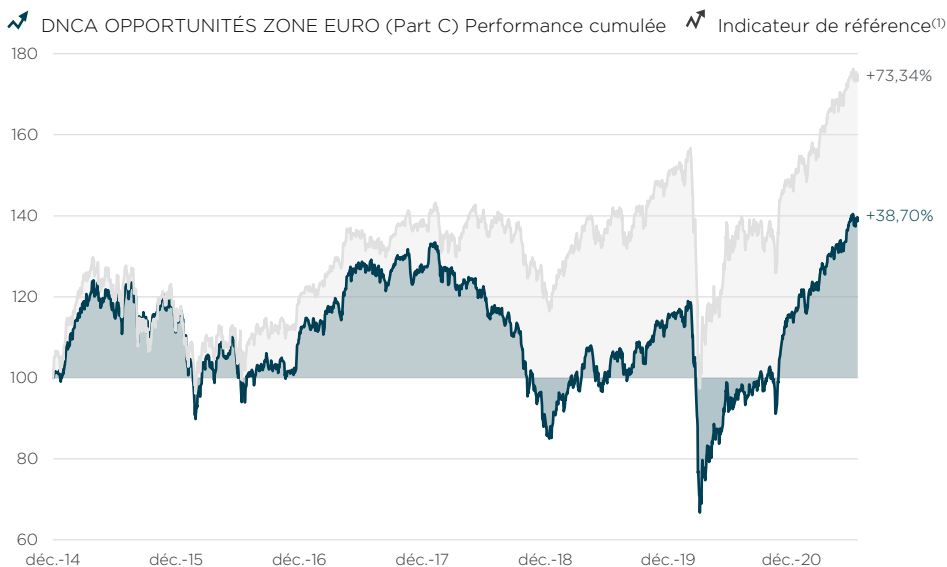
Objectif de gestion

Le fonds a pour objectif de réaliser une performance supérieure à l'indice de référence Euro Stoxx Net Return (dividendes nets réinvestis) sur la période d'investissement recommandée (5 ans). La stratégie d'investissement du Fonds repose sur une gestion basée sur une sélection d'actions de sociétés de la zone euro décotées dont la valeur boursière ne reflète pas les opinions et l'analyse du gérant.

Indicateurs financiers

Valeur liquidative (€)	138,70
Actif net (m€)	190
Nombre de lignes actions	47
Capitalisation moyenne (€)	20
Rendement du div. 2020 ^e	1,65%
DN/EBITDA 2020	2,3x
Price to Book 2020	1,7x
Price Earning Ratio 2021 ^e	17,8x
VE/EBITDA 2021 ^e	8,5x
Price to Cash-Flow 2021 ^e	10,0x

Performance (du 15/12/2014 au 30/06/2021)



⁽¹⁾Euro Stoxx Net Return. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Performances annualisées et volatilités (%)

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création
Part C	+46,68	+6,14	+7,23	+5,13
Indicateur de référence	+30,59	+8,43	+10,47	+8,77
Part C - volatilité	16,63	22,74	19,33	19,65
Indicateur de référence - volatilité	15,78	20,36	17,41	18,88

Performances cumulées (%)

	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création
Part C	+1,73	+8,03	+19,15	+46,68	+19,59	+41,76	+38,70
Indicateur de référence	+0,98	+5,78	+15,23	+30,59	+27,52	+64,49	+73,34

Performances calendaires (%)

	2020	2019	2018	2017	2016
Part C	+1,18	+30,66	-30,79	+12,76	-3,11
Indicateur de référence	+0,25	+26,11	-12,72	+12,55	+4,15

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	2,84	0,29	0,39
Tracking error	5,81%	7,56%	6,87%
Coef. corrélation	0,94	0,94	0,94
Ratio d'information	2,77	-0,30	-0,47
Bêta	0,99	1,05	1,04

Principaux risques : Risque actions, risque de change, risque de crédit, risque de liquidité, risque de taux, risque lié à l'investissement dans des produits dérivés, risque lié à l'investissement en actions de petite capitalisation, risque lié à la détention d'obligations convertibles, échangeables ou remboursables, risque lié à la gestion discrétionnaire, risque lié aux investissements dans des titres spéculatifs

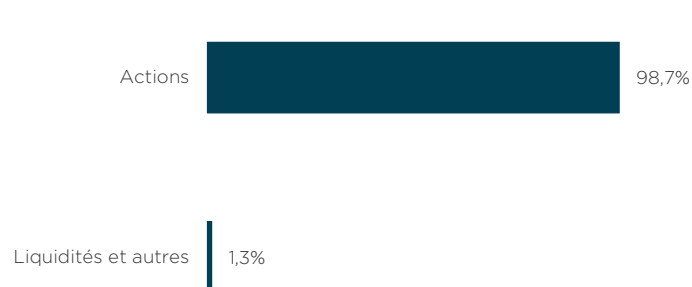
Principales positions⁺

	Poids
D'IETEREN GROUP (4,6)	9,01%
SIXT SE (4,8)	5,40%
INPOST SA (2,8)	4,95%
STELLANTIS NV (Paris) (3,7)	4,68%
PUMA SE (6,5)	4,10%
CREDIT AGRICOLE SA (6,2)	3,95%
SANOFI (4,9)	3,58%
HELLOFRESH SE (3,9)	3,43%
INDRA SISTEMAS SA (7,3)	3,17%
S.O.I.T.E.C. (4,9)	3,15%
	45,42%

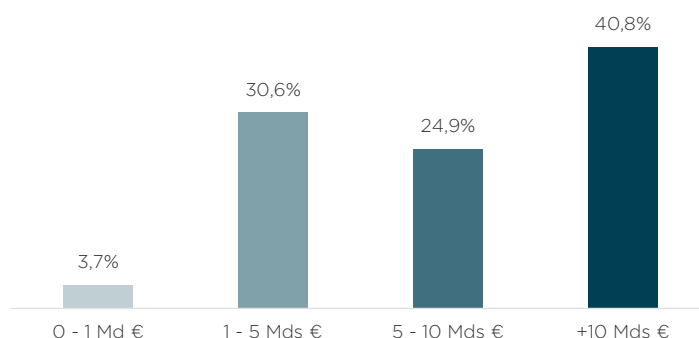
Contribution à la performance du mois

Meilleures	Poids	Contribution
D'IETEREN GROUP	9,01%	+0,65%
S.O.I.T.E.C.	3,15%	+0,33%
HELLOFRESH SE	3,43%	+0,31%
PUMA SE	4,10%	+0,27%
INDRA SISTEMAS SA	3,17%	+0,25%
Moins bonnes	Poids	Contribution
SIXT SE	5,40%	-0,61%
CREDIT AGRICOLE SA	3,95%	-0,13%
SAFRAN SA	2,64%	-0,12%
BOUYGUES SA	0,99%	-0,07%
TECHNIP ENERGIES NV	0,82%	-0,07%

Répartition par classe d'actifs



Répartition par capitalisation



Répartition sectorielle (ICB)

	Fonds	Indice
Technologie	17,2%	13,6%
Produits et services de	15,9%	6,7%
Automobiles et équipementiers	15,0%	5,0%
Biens et services industriels	12,5%	12,5%
Bâtiment et matériaux de	6,5%	3,8%
Santé	6,2%	8,3%
Agroalimentaire, boisson et tabac	6,1%	4,6%
Distribution	5,5%	2,3%
Banques	4,1%	7,8%
Énergie	3,0%	4,2%
Assurance	2,7%	5,0%
Immobilier	1,1%	2,2%
Télécommunications	0,8%	3,6%
Services aux collectivités	0,8%	5,6%
Chimie	0,7%	7,0%
Services financiers	0,6%	1,6%
Liquidités et autres	1,3%	N/A

Répartition géographique

	Fonds	Indice
France	50,7%	32,4%
Allemagne	17,1%	28,8%
Pays-Bas	11,8%	14,0%
Belgique	9,7%	3,0%
Italie	6,3%	7,4%
Espagne	3,2%	7,3%
Liquidités et autres	1,3%	N/A

Principaux mouvements⁺

Entrées : ARAMIS GROUP SAS (5,7) et BEFESA SA (5,8)

Sorties : EKINOPS (5)

Commentaire de gestion

L'accélération macroéconomique se poursuit en zone euro avec notamment un secteur manufacturier à un plus haut historique selon l'indice PMI. En parallèle, les craintes inflationnistes refluent, permettant une détente des rendements obligataires. Soutenus par le retour des investisseurs vers les actions européennes et confortés par des perspectives bénéficiaires toujours bien orientées, les indices d'actions poursuivent leur trajectoire haussière.

Au titre du 1er semestre, OZE réalise une performance de 19,15% contre 15,23% pour son indice de référence.

Au cours du mois de juin, le fonds a constitué une position en Befesa, leader mondial du recyclage des résidus des aciéries à arc électrique, à l'occasion d'une augmentation de capitale décotée vouée à financer l'acquisition de leur concurrent américain. Leur leadership désormais mondial devrait entraîner selon nous un véritable changement de statut de la société. Nous avons également renforcé Indra et Scor, deux sociétés très différentes mais valorisées à moins de 10 fois les résultats alors même que les perspectives bénéficiaires sont en pleine accélération. La gouvernance est le point faible de ces deux entreprises mais nous avons la conviction que les crises récentes sont en train de cristalliser des changements positifs à la tête de ces sociétés. Par ailleurs nous avons renforcé Somfy et Alten, deux sociétés dont le marché sous-estime totalement la croissance très forte des résultats à venir. Le fonds est investi à plus de 98% et la valorisation du fonds reste inférieure à celle du marché. L'émergence du variant delta a pesé sur nos sociétés exposées à la réouverture de l'économie mais, si nous ne maîtrisons pas le timing, nous restons convaincus qu'une fois la situation normalisée, la valorisation de ces groupes sera très supérieure à leur valorisation actuelle.

La normalisation prochaine de la politique monétaire américaine avec l'annonce probable d'une extinction progressive des achats d'actifs (tapering) incite à plus de prudence sur les actifs à duration longue (actions ou obligations). Dans un environnement qui reste compliqué, la zone euro reste toutefois bien placée, avec une reprise économique forte, un moindre risque inflationniste et des valorisations relatives attrayantes pour le segment value du marché.

Achévé de rédiger le 05/07/2021.



Jean-Charles
Meriaux



Damien
Lanternier



Adrien
Le Clainche



Olivier
Habault

Informations administratives

Nom : DNCA Opportunités Zone Euro
Code ISIN (Part C) : FR0012316180
Classification SFDR : Art.6
Date de création : 15/12/2014
Horizon d'investissement : Minimum 5 ans
Devise : Euro
Domiciliation : France
Forme juridique : FCP
Indice : Euro Stoxx Net Return
Fréquence de calcul des VL : Quotidienne
Société de gestion : DNCA Finance

Équipe de gestion :

Jean-Charles MERIAUX
Damien LANTERNIER
Adrien LE CLAINCHE
Olivier HABAULT

Investissement minimum : 0 EUR

Frais de souscription : 2%

Frais de rachat : -

Frais de gestion : 2%

Frais courants au 31/12/2020 : 2,03%

Commission de surperformance : 20% de la performance positive nette de tous frais par rapport à l'indice : EURO STOXX NR

Dépositaire : CIC

Règlement / Livraison : T+2

Cut off : 12:30 Paris 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 décorrélation 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 (Dette 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.