

OBJECTIF DE GESTION

L'objectif est de rechercher une performance à comparer, sur la durée de placement recommandée (5 ans), à l'évolution des marchés d'actions de l'indice STOXX EUROPE 600 des pays de l'Union européenne calculé dividendes réinvestis.

COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois de janvier a démarré dans la continuité de la fin 2019. Les accords commerciaux de Phase 1 avec la Chine, la fin de l'impasse sur le Brexit et une stabilisation de la croissance en Chine en fin d'année ont soutenu les actifs à risque. La perception d'un maintien des taux bas pour longtemps renforce la recherche d'actifs à durée longue, offrant de la visibilité et de la croissance. Cette vision a très vite créé des écarts en tout début d'année entre les valeurs cycliques et défensives.

L'épidémie du coronavirus en Chine a perturbé tout ça. Les mesures de quarantaines de villes entières affectant sérieusement le principal fournisseur mondial aux industriels ainsi que la consommation locale.

Une fois de plus les Banques centrales affichent leurs soutiens à l'économie globale par leurs politiques accommodantes de taux bas. Le marché intègre ce rôle de Gendarme des banquiers centraux, et voit toute baisse comme une opportunité d'achat des mêmes valeurs et secteurs. La concentration de marché s'accélère avec les exclusions de certains secteurs émetteurs de CO2. Cet engouement nous a d'ailleurs fait revoir certaines valorisations sur des valeurs exposées à ces thèmes, comme Enel et Nexans.

L'industrie pétrolière revisite ses plans d'investissements afin d'investir dans la transition énergétique et les renouvelables. Malgré ces efforts de transformation de leur business mix, couplée à leur discipline de capex et des rendements 60% supérieurs, la désaffection de plus en plus marquée des investisseurs institutionnels ainsi que l'offre abondante de pétrole face à une demande attendue en forte baisse à court terme, pénalisent fortement le secteur.

DNCA Value Europe est affecté par la baisse du secteur Energie, ainsi que par les déboires du 737 Max et le Coronavirus sur le tourisme et le commerce mondial (TUI et AP Moeller).

Le fonds a introduit une nouvelle valeur Asr au Pays bas. La société est un assureur domestique avec une présence en non-vie et assurance décès, assurance Santé. La société est bien capitalisée et croit par des acquisitions domestiques ciblés. Sa génération de capital lui permet de délivrer une croissance annuelle de son résultat net de 8% sur les 3 prochaines années ainsi qu'un dividende de 5,5%. En 2020 le groupe pourrait annoncer un rachat d'actions en l'absence de cible intéressante. Le P/E est de 7x et le P/Actif net de 0,8x.

DNCA Value Europe perd -3,84% vs son indice de référence à -1,18%.

Achévé de rédiger le 05/02/2020.

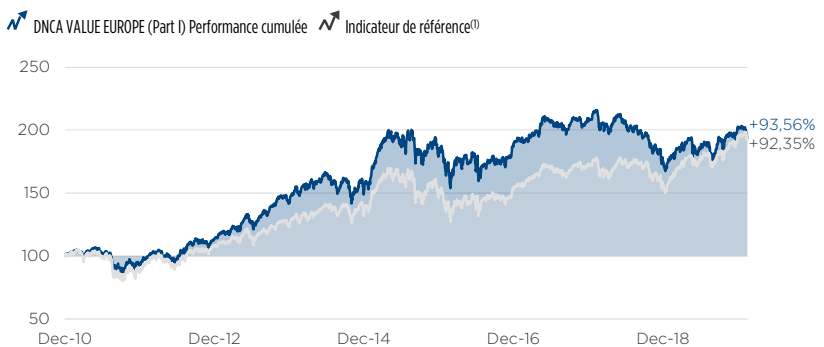
Isaac CHEBAR - Don FITZGERALD - Julie ARAV - Maxime GENEVOIS

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT


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

PERFORMANCES ET VOLATILITÉS

	Part I	Indicateur de référence ⁽¹⁾
Performance YTD	-3,84%	-1,18%
Performance 2019	17,32%	26,82%
Performance annualisée 5 ans	2,62%	5,15%
Volatilité 1 an	12,63%	10,94%
Volatilité 3 ans	11,84%	11,20%
Volatilité 5 ans	13,83%	13,78%

PERFORMANCE CUMULÉE DEPUIS LE 15/12/2010

PRINCIPALES POSITIONS

NEXANS	3,38%	ISS	2,71%
SANOFI	3,30%	SBM OFFSHORE	2,70%
ENEL SPA	2,93%	BOUYGUES	2,66%
GLAXOSMITHKLINE	2,79%	ALSTOM	2,62%
FRESNILLO PLC	2,72%	BABCOCK INTL	2,62%

Positions pouvant évoluer dans le temps

MEILLEURES CONTRIBUTIONS DU MOIS

	Poids	Contribution
ENEL SPA	2,93%	0,32%
ALSTOM	2,62%	0,31%
VEOLIA ENVIRON.	2,44%	0,28%
FRESNILLO PLC	2,72%	0,11%
IMPERIAL TOBACCO	2,27%	0,10%

MOINS BONNES CONTRIBUTIONS DU MOIS

	Poids	Contribution
TUI AG-DI	2,16%	-0,46%
PROSIEBENSAT.1 MEDIA SE	2,34%	-0,35%
CNH INDUSTRIAL NV	2,59%	-0,33%
CINEWORLD GROUP PLC	1,45%	-0,30%
AP MOLLER-MAERSK A-S-B	1,63%	-0,28%

PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES

Valeur liquidative	193,56 €	Actif net	544 M€
PER estimé 2020	11,3 x	DN/EBITDA 2019	1,9 x
Rendement net estimé 2019	4,35%	VE/EBITDA 2020	6,2 x

- Éligible Assurance Vie, PEA et Compte titres
- Éligible au dispositif de l'abattement fiscal (article 150-0 D du CGI).

Le PER (Price Earning Ratio) est le rapport capitalisation boursière / résultat net ajusté. Il permet d'estimer la valorisation d'une action. La dette nette est l'endettement financier brut corrigé de la trésorerie. 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 doit 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. Compartiment de DNCA INVEST, société d'investissement à capital variable régie par les lois du Grand-Duché de Luxembourg et agréée par l'organisme de régulation financière (la CSSF) en tant qu'OPCVM. DNCA Finance - 19, place Vendôme - 75001 Paris - tél.: +33 (0)1 58 62 55 00. Email: dnca@dnca-investments.com - www.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.

PERFORMANCE (%)

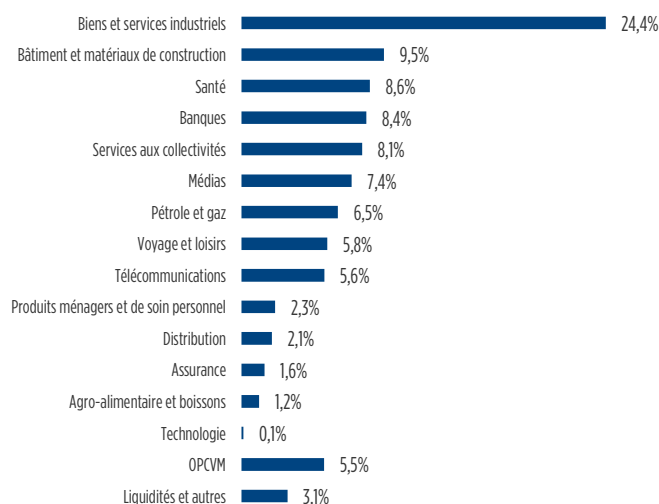
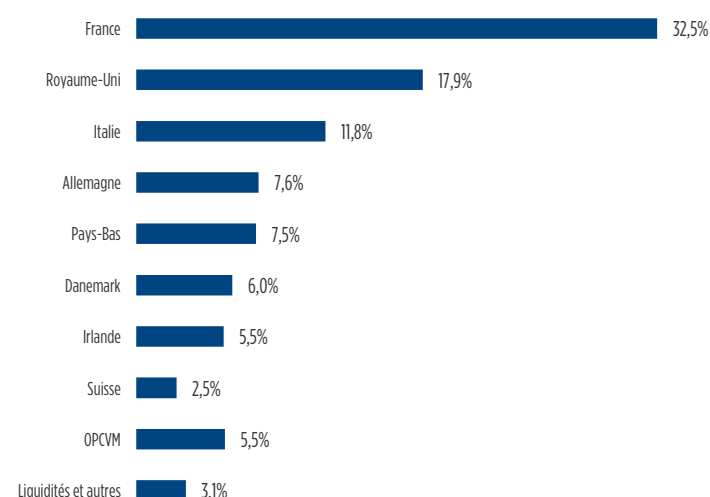
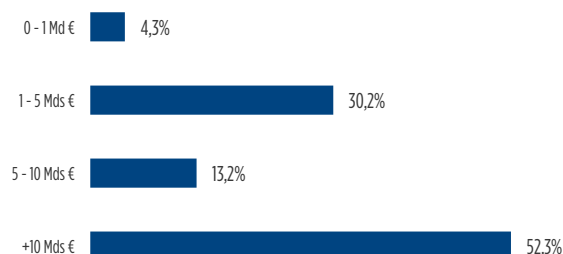
Année	janvier	février	mars	avril	mai	juin	juillet	août	septembre	octobre	novembre	décembre	Annuelle
2015	7,76%	9,20%	3,22%	0,50%	0,72%	-3,32%	4,48%	-5,87%	-4,55%	6,33%	3,80%	-4,23%	17,94%
2016	-6,18%	-1,97%	2,73%	0,92%	2,27%	-7,14%	2,69%	1,87%	-1,01%	1,26%	1,79%	6,01%	2,45%
2017	-0,49%	1,51%	3,58%	2,25%	1,91%	-2,36%	-0,16%	-1,49%	5,10%	-0,35%	-1,41%	1,05%	9,24%
2018	1,89%	-3,27%	-2,17%	4,71%	-1,90%	-2,78%	1,38%	-2,90%	-0,94%	-4,87%	-0,98%	-6,86%	-17,63%
2019	4,46%	3,57%	-0,01%	4,39%	-6,87%	4,01%	-0,95%	-0,46%	4,12%	1,02%	1,13%	2,28%	17,32%
2020	-3,84%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-3,84%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.
PRINCIPAUX MOUVEMENTS
ENTRÉES

ASR NEDERLAND NV

SORTIES

WACKER CHEMIE

RÉPARTITION PAR SECTEUR

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION

RÉPARTITION PAR DEVISE
