DNCA Value Europe

Actions européennes value

Rapport de Gestion **Décembre 2020**

Part C : Code ISIN FR0010058008 - Ticker Bloomberg DNCCEUC

Part créée le **02 avril 2004**

Données au **31/12/2020**

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

Les marchés ont été animés jusqu'aux dernières heures de 2020. Cette année se termine de manière surprenante. Qui aurait cru après le mois de mars, à la spectaculaire remontée des marchés et cet appétit pour le risque. Sous l'effet de la reprise de la production fin juin, cette activité soutenue a permis un restockage et une normalisation de la demande réprimée. De même, le baril de pétrole profite de cette normalisation et affiche une hausse de 60% depuis les plus bas de Mars.

En Chine la reprise économique surprend par sa vigueur. Les marchés intérieurs restent soutenus avec des importations de matières en hausse. Aux Etats Unis, le plan de relance de 900 milliards de dollars a enfin été approuvé après de chaotiques discussions. En Europe, le plan de 750 Mds€ de relance verte a été approuvé après l'accord de la Pologne et de la Hongrie. Les plans de soutien sont prolongés alors que la troisième vague entraine des confinements et couvre-feux. Après des négociations laborieuses, un accord a également été trouvé sur le Brexit. En attendant les vaccinations de masse, les marchés abordent 2021 avec un regain d'optimisme.

Les marchés ont poursuivi la spectaculaire hausse de novembre, sur fond d'approbation des vaccins de Pfizer et Moderna alors que d'autres devraient arriver au 1er semestre 2021. Les actions dites de « réouverture » ont été recherchées malgré leurs bilans endettés et des revenus en baisse de plus de 60%. Ces valeurs sont malgré tout toujours en baisse de 50% en moyenne en 2020. En ce mois de décembre, les introductions en bourse se sont poursuivies. AirBnb a doublé lors de son premier jour de cotation alors que l'appétit pour tout ce qui bénéficie de près ou de loin du télétravail perdure (livraison à domicile, bricolage, shopping en ligne ...).

Dnca Value Europe a connu un bon mois de décembre. La remontée a été importante mais n'a pas pu effacer la forte baisse du fonds par rapport à son indice lors du premier trimestre. La performance du secteur bancaire a été mitigée à la suite des dernières recommandations du régulateur européen : le retour des dividendes sera graduel et limité en fonction des bénéfices et fonds propres. Tout comme le prix du baril, les majors affichent une performance stable au cours du mois malgré des incertitudes concernant la demande et une offre qui parait toujours importante. Les valeurs cycliques continuent d'afficher de très belles performances en lien avec les attentes d'une forte reprise économique en 2021.

Les principaux contributeurs du mois sont Prosieben, Nexans, CNH Industrial, FLSmidth et Imperial Brands tandis que Babcock, Sanofi, Saint Gobain, ISS et Unicredit sont les principaux détracteurs.

Alors que le style Value retrouve à peine un certain intérêt, notre discipline reste intacte avec une décote de valorisation de 30% du portefeuille par rapport au Stoxx 600 (sur 2021 : 12,7x PE et 11,5x EV/Ebit pour le fonds vs 17,7x et 17,1x pour l'indice de référence). C'est avec optimisme et confiance concernant les valeurs en portefeuille que l'équipe de gestion aborde cette nouvelle année 2021.

Achevé de rédiger le 07/01/2021.

Isaac CHEBAR - Don FITZGERALD - Julie ARAV - Maxime GENEVOIS

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT

Du risque le plus faible — au risque le plus élevé

1 2 3 4 5 **6** 7

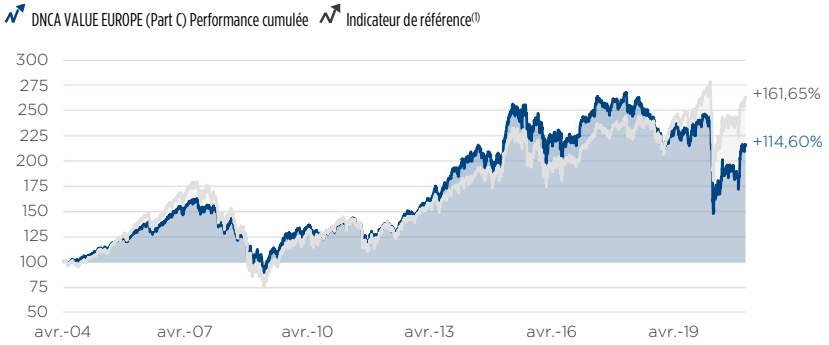
Du rendement potentiel le plus faible — au rendement potentiel le plus élevé

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

PERFORMANCES ET VOLATILITÉS

	Part C	Indicateur de référence[1]
Performance YTD	-12,17%	-1,99%
Performance 2019	15,93%	26,82%
Performance annualisée 5 ans	-1,96%	4,52%
Volatilité 1 an	38,31%	32,70%
Volatilité 3 ans	24,26%	21,23%
Volatilité 5 ans	20,69%	18,41%

PERFORMANCE CUMULÉE DEPUIS LE 02/04/2004



[1]STOXX 600 RETURN EUR. *Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.*

PRINCIPALES POSITIONS

CNH INDUSTRIAL NV	2,81%	FLSMIDTH & CO A/S	2,61%
NEXANS SA	2,81%	ANGLO AMERICAN PLC	2,57%
LANXESS AG	2,70%	CREDIT AGRICOLE SA	2,54%
PROSIEBENSAT.1 MEDIA SE	2,67%	ASR NEDERLAND NV	2,54%
PUBLICIS GROUPE	2,63%	BNP PARIBAS	2,53%

Positions pouvant évoluer dans le temps.

MEILLEURES CONTRIBUTIONS DU MOIS

	Poids	Contribution
NEXANS SA	2,81%	0,33%
PROSIEBENSAT.1 MEDIA SE	2,67%	0,33%
CNH INDUSTRIAL NV	2,81%	0,32%
FLSMIDTH & CO A/S	2,61%	0,28%
IMPERIAL BRANDS PLC	2,06%	0,25%

MOINS BONNES CONTRIBUTIONS DU MOIS

	Poids	Contribution
BABCOCK INTL GROUP PLC	1,42%	-0,30%
SANOFI	2,18%	-0,17%
ISS A/S	2,25%	-0,17%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	2,01%	-0,17%
UNICREDIT SPA	Sorties	-0,11%

PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES

Valeur liquidative	214,60 €	Actif net	395 M€
PER estimé 2021	12,8 x	DN/EBITDA 2020	2,3 x
Rendement net estimé 2020	3,06%	VE/EBITDA 2021	6,4 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.
La DN/EBITDA est le rapport dette nette / excédent brut d'exploitation. Il permet d'estimer le levier financier d'une valeur.
VE/EBITDA est le rapport Valeur d'entreprise (Capitalisation Boursière + Dette Nette) / excédent brut d'exploitation. Il permet d'estimer la cherté d'une action.

DNCA Investments est une marque de DNCA Finance. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les performances sont calculées nettes de frais de gestion par 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 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.

Retrouvez-nous sur **www.dnca-investments.com** et suivez-nous sur

DNCA Value Europe

Actions européennes value

Rapport de Gestion **Décembre 2020**

Part C : Code ISIN FR0010058008 - Ticker Bloomberg DNCCEUC

Part créée le **02 avril 2004**

Données au **31/12/2020**

PERFORMANCE (%)

Année	janvier	février	mars	avril	mai	juin	juillet	août	septembre	octobre	novembre	décembre	Annuelle
2015	7,66%	9,11%	3,11%	0,40%	0,62%	-3,41%	4,37%	-5,97%	-4,64%	6,23%	3,70%	-4,34%	**16,55%**
2016	-6,27%	-2,07%	2,63%	0,82%	2,16%	-7,23%	2,59%	1,75%	-1,10%	1,15%	1,69%	5,91%	**1,25%**
2017	-0,60%	1,42%	3,47%	2,15%	1,80%	-2,46%	-0,26%	-1,58%	5,00%	-0,45%	-1,51%	0,96%	**7,95%**
2018	1,78%	-3,36%	-2,27%	4,60%	-2,00%	-2,87%	1,27%	-3,00%	-1,03%	-4,98%	-1,08%	-6,95%	**-18,61%**
2019	4,35%	3,47%	-0,11%	4,28%	-6,96%	3,91%	-1,06%	-0,56%	4,02%	0,92%	1,04%	2,17%	**15,93%**
2020	-3,93%	-9,52%	-21,09%	5,03%	2,55%	4,06%	-2,47%	4,08%	-3,18%	-6,14%	21,32%	2,09%	**-12,17%**

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

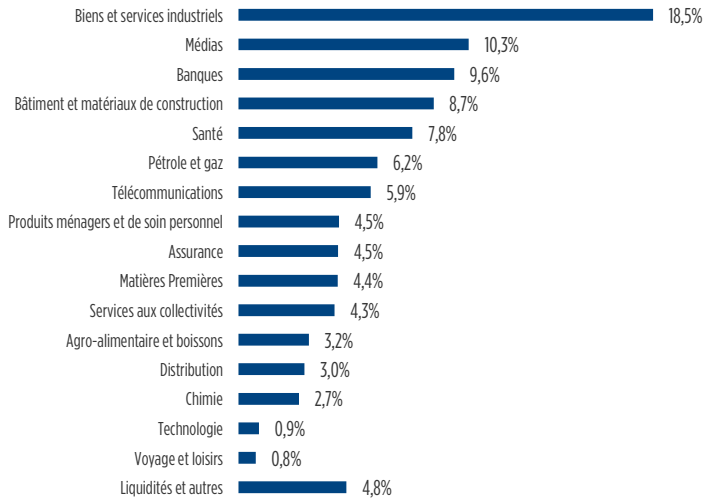
ENTRÉES

ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC

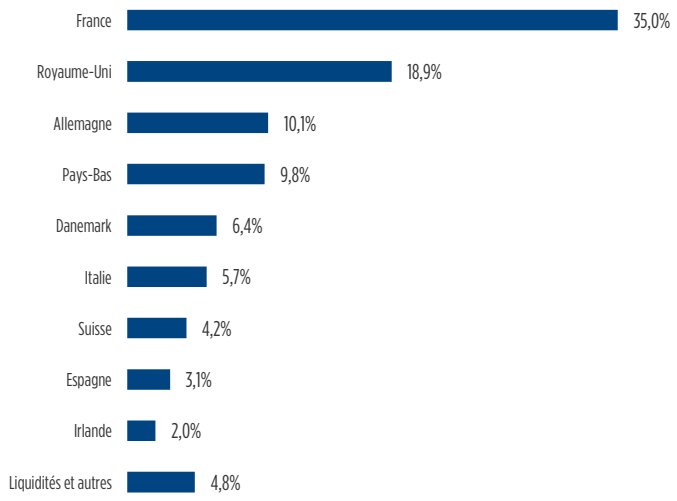
SORTIES

CIE FINANCIERE RICHEMO-CW
UNICREDIT SPA

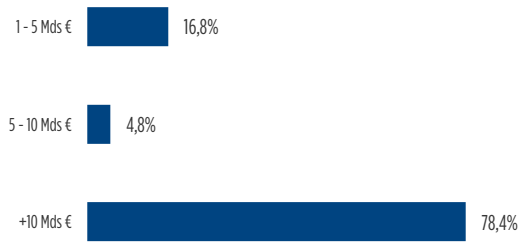
RÉPARTITION PAR SECTEUR



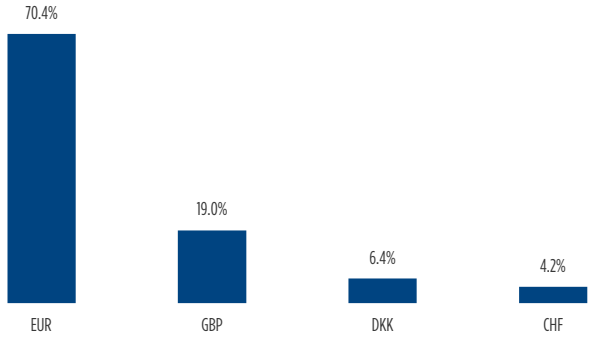
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



RÉPARTITION PAR CAPITALISATION



RÉPARTITION PAR DEVISE



19, place Vendôme 75001 Paris
www.dnca-investments.com
Suivez-nous sur

E-mail: 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.