DNCA INVEST
VALUE EUROPE
ACTIONS EUROPÉENNES VALUE

Objectif de gestion

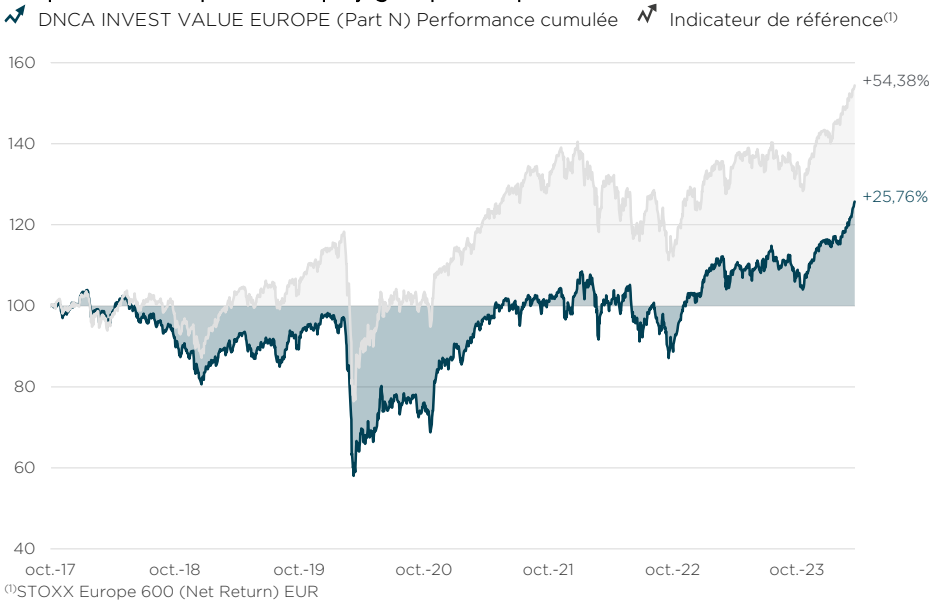
Le Compartiment cherche à surperformer l'indice : Stoxx Europe 600 Net Return, sur la durée d'investissement Recommandée (5 ans). L'attention des investisseurs est attirée sur le fait que le style de gestion est discrétionnaire et intègre des critères environnementaux, sociaux/sociétaux et de gouvernance (ESG).
Pour atteindre son objectif d'investissement, la stratégie d'investissement s'appuie sur une gestion discrétionnaire active.

Indicateurs financiers

Valeur liquidative (€)	125,76
Actif net (m€)	479
Nombre de lignes actions	42
Capitalisation moyenne (md€)	44
Price to Earning Ratio 2024e	11,4x
Price to Book 2023	1,4x
VE/EBITDA 2024e	6,7x
DN/EBITDA 2023	1,5x
Rend. du free cash-flow 2024e	5,38%
Rend. du dividende 2023e	3,95%

Performance (du 10/10/2017 au 28/03/2024)

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures



(1)STOXX Europe 600 (Net Return) EUR

Performances annualisées et volatilités (%)

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création
Part N	+15,91	+9,43	+7,07	+3,61
Indicateur de référence	+15,01	+8,76	+8,88	+6,94
Part N - volatilité	9,91	15,00	18,59	17,19
Indicateur de référence - volatilité	10,01	14,47	17,55	16,42

Performances cumulées (%)

	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
Part N	+6,40	+8,46	+8,46	+15,91	+30,99	+40,72
Indicateur de référence	+4,04	+7,64	+7,64	+15,01	+28,59	+53,02

Performances calendaires (%)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Part N	+13,49	-0,96	+19,16	-10,95	+17,79	-17,62
Indicateur de référence	+15,81	-10,64	+24,91	-1,99	+26,82	-10,77

Indicateur de risque

1 2 3 **4** 5 6 7

Du risque le plus faible au risque le plus élevé

Indicateur de risque synthétique selon PRIIPS. 1 correspond au niveau le plus faible et 7 au niveau le plus élevé.

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création
Tracking error	4,30%	6,18%	6,76%	6,29%
Coef. corrélation	0,91	0,91	0,93	0,93
Bêta	0,90	0,95	0,99	0,97

Principaux risques : risque actions, risque de change, risque en perte de capital, risque lié à l'investissement dans des produits dérivés, risque de durabilité, risque ESG, risque de crédit

DNCA INVEST
VALUE EUROPE
ACTIONS EUROPÉENNES VALUE

Principales positions*

	Poids
NEXANS SA (5,7)	3,21%
ISS A/S (4,7)	3,14%
SUBSEA 7 SA (4,9)	2,99%
LEONARDO SPA (4,2)	2,93%
HEINEKEN NV (3,8)	2,78%
SANOFI (5,2)	2,78%
INTESA SANPAOLO (7,2)	2,72%
ASR NEDERLAND NV (4,4)	2,71%
CRH PLC (6,0)	2,71%
CAIXABANK SA (5,5)	2,71%
	28,67%

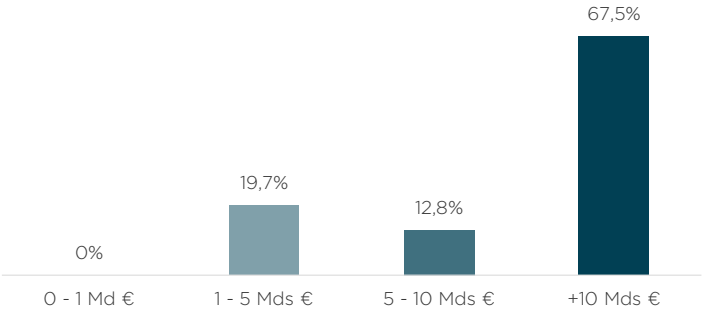
Contribution à la performance du mois
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Meilleures	Poids	Contribution
LEONARDO SPA	2,93%	+0,50%
DAIMLER TRUCK HOLDING AG	1,99%	+0,48%
CAIXABANK SA	2,71%	+0,46%
BNP PARIBAS	2,32%	+0,42%
ANGLO AMERICAN PLC	2,60%	+0,40%

Moins bonnes	Poids	Contribution
BURBERRY GROUP PLC	1,54%	-0,10%
SANDOZ GROUP AG	1,53%	-0,04%
INTERCONTINENTAL HOTELS GROU	1,37%	-0,02%
NOVARTIS AG-REG	2,54%	-0,02%
LANCASHIRE HOLDINGS LTD	1,33%	+0,02%

Répartition par classe d'actifs

Répartition par capitalisation



Répartition sectorielle (ICB)

	Fonds	Indice
Biens et services industriels	18,3%	13,7%
Banques	11,6%	9,1%
Énergie	10,6%	5,9%
Bâtiment et matériaux de	7,4%	3,8%
Santé	6,8%	15,2%
Services aux collectivités	6,2%	3,5%
Agroalimentaire, boisson et tabac	5,4%	6,4%
Télécommunications	4,8%	2,4%
Médias	4,5%	1,9%
Assurance	4,0%	5,5%
Chimie	3,8%	2,7%
Produits et services de	3,4%	6,6%
Matières premières	2,6%	2,2%
Services financiers	2,3%	3,9%
Magasins de soin personnel, de	2,0%	2,5%
Technologie	1,9%	8,3%
Voyages et loisirs	1,4%	1,2%
OPCVM	2,9%	N/A
Liquidités et autres	0,0%	N/A

Répartition géographique

	Fonds	Indice
France	29,8%	17,3%
Royaume-Uni	16,2%	21,6%
Pays-Bas	12,8%	9,1%
Allemagne	8,3%	12,8%
Italie	8,1%	3,9%
Espagne	6,7%	4,2%
Danemark	5,4%	5,5%
Suisse	4,1%	14,1%
Norvège	3,0%	1,0%
USA	2,7%	0,5%
OPCVM	2,9%	N/A
Liquidités et autres	0,0%	N/A

Principaux mouvements*

Entrées : BARCLAYS PLC (4,1)

Sorties : Aucune

*Le chiffre entre parenthèses représente la note de responsabilité de l'instrument. Veuillez vous référer à la page Analyse extra-financière interne pour la méthodologie d'analyse.

Commentaire de gestion

Le mouvement haussier du marché action européen, entamé en octobre, a perduré en mars avec un Stoxx Europe 600 gagnant presque 4%. Au niveau macro-économique, la situation reste favorable avec des statistiques économiques écartant le risque de contraction. Concernant les banques centrales, le discours continue d'être plutôt accommodant avec une FED maintenant son calendrier de 3 baisses de taux en 2024, malgré des chiffres d'inflation qui continuent de surprendre à la hausse.

La performance du mois de mars a été tirée par le rebond des secteurs value : les banques, l'énergie et les ressources de base. Le fonds opère favorablement dans cet environnement et affiche une performance de 6,4% contre 4,04% pour son indice de référence le Stoxx Europe 600. Leonardo (+50bps), Daimler Truck (+48bps) et Caixabank (+45bps) sont les principaux contributeurs à la performance tandis que Burberry (-10bps), Intercontinental (-3bps) et Sandoz (-1bps) sont les principaux détracteurs.

Au cours du mois, nous avons initié une position en Barclays dont l'ambition de délivrer 12% de ROTE est loin d'être intégré par sa faible valorisation à 0.5x P/TBV. De plus, l'objectif de la banque de retourner plus de 10Mds aux actionnaires d'ici 2026 nous semble crédible. Nous avons également réhaussé notre exposition aux pétrolières au travers de Shell et Total Energies. Nous restons convaincus par Acciona Energia et avons profité de la faiblesse du titre pour nous renforcer. Au contraire, nous avons pris des profits sur Leonardo et Daimler Truck après de beaux parcours.

Nous pensons que le fonds est bien positionné pour opérer favorablement dans un environnement fragile et incertain, au regard de nos choix sectoriels équilibrés, de la qualité intrinsèque des valeurs (génération de trésorerie pérenne et bilans solides) et de son niveau de valorisation (11.4x le PE24 et 3.9% de rendement des dividendes contre 14.3x et 3.3% pour le Stoxx Europe 600).

Achevé de rédiger le 08/04/2024.

Isaac Chebar

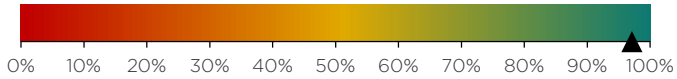
Julie Arav

Maxime Genevois

DNCA INVEST
VALUE EUROPE
ACTIONS EUROPÉENNES VALUE

Analyse extra-financière interne

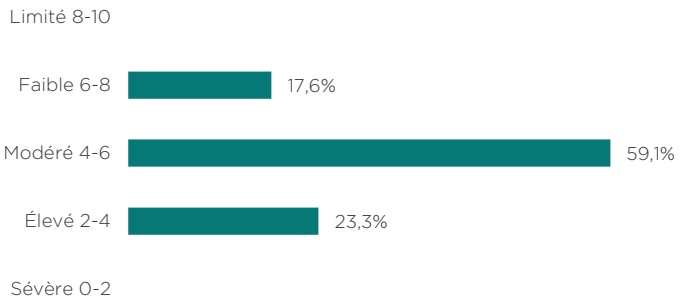
Taux de couverture ABA+ (97,1%)



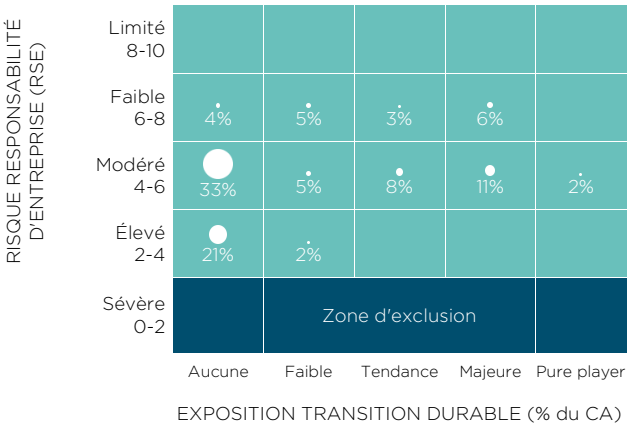
Note Responsabilité moyenne : 4,9/10

Taux d'exclusion de l'univers de sélectivité

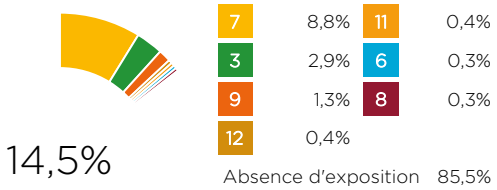
Répartition du risque de responsabilité(1)



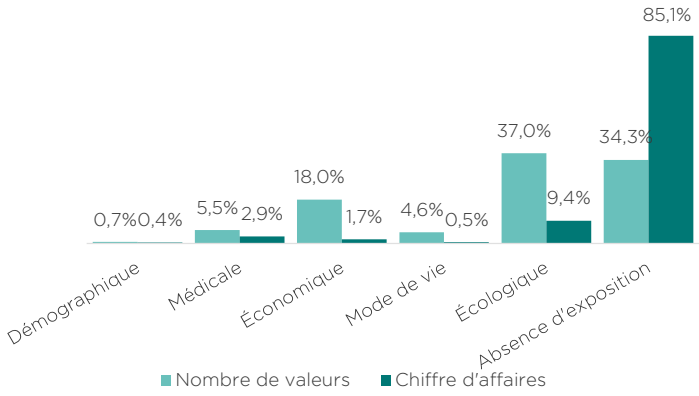
Exposition transition/RSE(2)



Exposition aux ODD(3) (% de chiffre d'affaires)



Exposition aux transitions durables(4)



Méthodologie d'analyse

Nous développons des modèles propriétaires construits sur notre expertise et la conviction d'apporter une valeur ajoutée tangible dans la sélection des titres en portefeuille. Le modèle d'analyse ESG de DNCA Above & Beyond Analysis (ABA), respecte ce principe et offre une notation dont nous maitrisons l'ensemble de la construction. Les informations émanant des entreprises constituent l'essentiel des données utilisées dans notre notation. Les méthodologies de calcul des indicateurs ESG et notre politique d'investisseur responsable et d'engagement sont disponibles sur notre site internet en cliquant ici.

(1) La notation sur 10 intègre 4 risques de responsabilité : actionnariale, environnementale, sociale et sociétale. Quel que soit leur secteur d'activité, 24 indicateurs sont évalués comme le climat social, les risques comptables, les fournisseurs, l'éthique des affaires, la politique énergétique, la qualité du management....

(2) La matrice ABA combine le Risque de Responsabilité et l'exposition à la Transition Durable du portefeuille. Elle permet de cartographier les entreprises en adoptant une approche risques / opportunités.

(3) 1 Pas de pauvreté. 2 Faim « zéro ». 3 Bonne santé et bien-être. 4 Éducation de qualité. 5 Égalité entre les sexes. 6 Eau propre et assainissement. 7 Énergie propre et d'un coût abordable. 8 Travail décent et croissance économique. 9 Industrie, innovation et infrastructure. 10 Inégalités réduites. 11 Villes et communautés durables. 12 Consommation et production responsables. 13 Lutte contre les changements climatiques. 14 Vie aquatique. 15 Vie terrestre. 16 Paix, justice et institutions efficaces. 17 Partenariats pour la réalisation des objectifs.

(4) 5 transitions reposant sur une perspective à long terme du financement de l'économie permettent d'identifier les activités ayant une contribution positive au développement durable et de mesurer l'exposition des entreprises en chiffre d'affaires ainsi que l'exposition aux Objectifs du Développement Durable de l'ONU.

+Le taux de couverture mesure la part des émetteurs (actions et obligations d'entreprises) pris en compte dans le calcul des indicateurs extra-financiers. Cette mesure est calculée en % de l'actif net du fonds retraité des liquidités, des instruments monétaires, des instruments dérivés et de tout véhicule hors périmètre "actions et obligations d'entreprises cotées".

Principales Incidences Négatives (PAI / Principal Adverse Impacts)

PAI	Unité	Fonds		Ind. de réf.	
		Couverture	Valeur	Couverture	Valeur
PAI Corpo 1_1 - Émissions de GES de niveau 1	T CO_2	96%	38 554	100%	54 842
PAI Corpo 1_2 - Émissions de GES de niveau 2	T CO_2	96%	9 323	100%	10 706
PAI Corpo 1_3 - Émissions de GES de niveau 3	T CO_2	96%	400 480	100%	462 761
PAI Corpo 1T - Émissions de GES totale	T CO_2	96%	449 521	100%	527 724
PAI Corpo 2 - Empreinte carbone	T CO_2/millions d'euros investis	96%	937	100%	595
PAI Corpo 3 - Intensité de GES	T CO_2/EUR million sales	97%	1 228	100%	927
PAI Corpo 4 - Part d'investissement dans des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles		12%	12%	11%	11%
PAI Corpo 5 - Part de consommation et de production d'énergie non renouvelable		94%	73%	98%	62%
PAI Corpo 6_TOTAL - Intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique NACE	GWh / EUR million sales	94%	0,6	98%	0,4
PAI Corpo 7 - Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité		0%	0%	0%	0%
PAI Corpo 8 - Rejets dans l'eau	T Water Emissions	2%	7	4%	5 236
PAI Corpo 9 - Ratio de déchets dangereux ou radioactifs	T Hazardous Waste	50%	801 227	55%	7 981 685
PAI Corpo 10 - Violations des principes UNGC et OCDE		97%	0%	100%	1%
PAI Corpo 11 - Absence de processus et de mécanismes de conformité UNGC et OCDE		96%	19%	99%	17%
PAI Corpo 12 - Écart de rémunération hommes femmes non corrigé		54%	15%	48%	14%
PAI Corpo 13 - Mixité au sein des organes de gouvernance		97%	40%	100%	41%
PAI Corpo 14 - Exposition à des armes controversées		97%	0%	100%	0%
PAI Corpo OPT_1 - Utilisation de l'eau	m^3/EUR mln sales	11%	1	8%	0
PAI Corpo OPT_2 - Recyclage de l'eau		8%	0%	8%	0%
PAI Corpo OPT_3 - Nombre de jours perdus pour cause de blessures, d'accidents, de décès ou de maladies		36%	72	34%	50
PAI Corpo 3_SC12 - PAI_CORPO_3_SC12	T CO_2/EUR million sales				

Source : MSCI

Informations administratives

Nom : DNCA INVEST Value Europe
Code ISIN (Part N) : LU1234713698
Classification SFDR : Art.8
Date de création : 10/10/2017
Horizon d'investissement : Minimum 5 ans
Devise : Euro
Domiciliation : Luxembourg
Forme juridique : SICAV
Indicateur de référence : STOXX Europe 600 (Net Return) EUR
Fréquence de calcul des VL : Quotidienne
Société de gestion : DNCA Finance

Équipe de gestion :
Isaac CHEBAR
Julie ARAV
Maxime GENEVOIS

Éligible à l'assurance vie : Oui
Éligible au PEA : Oui

Minimum d'investissement : Aucun
Frais de souscription : 2% max
Frais de rachat : -
Frais de gestion : 1,30%
Frais courants au 30/12/2022 : 1,39%
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 - Luxembourg Branch
Règlement / Livraison : T+2
Cut off : 12:00 Luxembourg time

Mentions légales

Ceci est une communication publicitaire. Veuillez vous référer au Prospectus de l'OPC et au Document d'Informations Clés avant de prendre toute décision finale d'investissement. Ce document est un document promotionnel à usage d'une clientèle de non professionnels au sens de la Directive MIFID II. Ce document est un outil de présentation simplifiée et ne constitue ni une offre de souscription ni un conseil en investissement. Les informations présentées dans ce document sont la propriété de DNCA Finance. Elles ne peuvent en aucun cas être diffusées à des tiers sans l'accord préalable de DNCA Finance. Le traitement fiscal dépend de la situation de chacun, est de la responsabilité de l'investisseur et reste à sa charge. Le Document d'Informations Clés et le Prospectus doivent être remis à l'investisseur qui doit en prendre connaissance préalablement à toute souscription. L'ensemble des documents réglementaires du compartiment sont disponibles gratuitement sur le site de la société de gestion www.dnca-investments.com ou sur simple demande écrite adressée à dnca@dnca-investments.com ou adressée directement au siège social de la société 19, Place Vendôme – 75001 Paris. Les investissements dans des compartiments comportent des risques, notamment le risque de perte en capital ayant pour conséquence la perte de tout ou partie du montant initialement investi. DNCA Finance peut recevoir ou payer une rémunération ou une rétrocession en relation avec le/les compartiments présentés. DNCA Finance ne peut en aucun cas être tenue responsable, envers quiconque, de toute perte ou de tout dommage direct, indirect ou de quelque nature que ce soit résultant de toute décision prise sur la base d'informations contenues dans ce document. Ces informations sont fournies à titre indicatif, de manière simplifiée et susceptibles d'évoluer dans le temps ou d'être modifiées à tout moment sans préavis.

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

L'obtention de ce label par le compartiment ne signifie ni que celui-ci réponde à vos propres objectifs en matière de durabilité ni que le label corresponde aux exigences de futures règles nationales ou européennes. Pour plus d'information à ce sujet, voyez le site : www.lelabelisr.fr et www.lelabelisr.fr/comment-investir/fonds-labellises

Compartiment de DNCA INVEST Société d'investissement à capital variable (SICAV) de droit luxembourgeois ayant la forme d'une Société Anonyme – domiciliée au 60 Av. J.F. Kennedy - L-1855 Luxembourg. Elle est agréée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) et soumise aux dispositions du Chapitre 15 de la Loi du 17 décembre 2010.

DNCA Finance est une Société en Commandite Simple agréée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) en tant que société de gestion de portefeuille sous le numéro GP00-030 régie par le Règlement général de l'AMF, sa doctrine et le Code Monétaire et Financier. DNCA Finance est également Conseiller en Investissement non indépendant au sens de la Directive MIFID II. DNCA Finance – 19 Place Vendôme-75001 Paris – e-mail : dnca@dnca-investments.com – tél : +33 (0)1 58 62 55 00 – site internet : www.dnca-investments.com

Toute réclamation peut être adressée, gratuitement, soit auprès de votre interlocuteur habituel (au sein de DNCA Finance ou au sein d'un délégataire de DNCA Finance), soit directement auprès du Responsable de la Conformité et du Contrôle Interne (RCCI) de DNCA Finance en écrivant au siège social de la société (19 Place Vendôme, 75001 Paris, France). En cas de désaccord persistant, vous pouvez avoir accès à la médiation. La liste des organismes de résolution extrajudiciaire des litiges ainsi que leurs coordonnées en fonction de votre pays et/ou de celui du prestataire concerné est librement consultable en suivant le lien https://finance.ec.europa.eu/consumer-finance-and-payments/retail-financial-services/financial-dispute-resolution-network-fin-net/members-fin-net-country_fr.

Un résumé des droits des investisseurs est disponible en français au lien suivant : : https://www.dnca-investments.com/informations-reglementaires

Cet OPCVM promeut des critères environnementaux ou sociaux et de gouvernance (ESG) au sens de l'article 8 du Règlement (UE) 2019/2088 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (dit « Règlement SFDR »). Il n'a pas pour objectif un investissement durable. Il pourra investir partiellement dans des actifs ayant un objectif durable, par exemple tels que définis par la classification de l'UE.

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.

L'indice n'est pas désigné comme un indice de référence au sens du Règlement (UE) 2019/2088 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (dit « Règlement SFDR). Il n'a pas vocation à être aligné aux ambitions environnementales ou sociales telles que promues par l'OPCVM.

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.
Rend. du dividende. 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.