

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

Malgré un début d'année positif alors que les effets de la crise du COVID-19 en Chine, et dans une moindre mesure en Asie, étaient déjà visibles, le mois de mars a apporté une dose de réalité violente sur les marchés européens et américains. Des ventes forcées et une réduction globale du risque sur toutes les classes d'actifs a créé une volatilité extrême. Les actions menées par les gouvernements avec la fermeture d'une majeure partie de l'économie ont vite été accompagnées de mesures inédites de soutien de l'économie par les banques centrales et les gouvernements (injections de liquidités, garanties de financements et des stimulus fiscaux). Les lignes de garantie et crédits sont ouvertes. Les banques restent un élément capital de transmission de ses lignes de soutien alors que les sociétés font appel à leurs lignes de facilité de crédit.

Le plan de soutien aux États-Unis de 2000 Milliards \$ (9% Pib), les rachats d'obligation de la part de la BCE ainsi qu'une nouvelle ligne de crédit aux banques, LTRO III à -0,75%, et des garanties sur certains prêts, attestent de la sévérité de cette crise, abrupte, dont nous ne connaissons pas la durée. Les effets pourraient être ressentis sur le long-terme. Dans ces conditions, les sociétés préservent leurs bilans et ne communiquent plus sur leurs objectifs financiers devenus caduques pour 2020, et dont la visibilité demeure encore très faible pour 2021.

Les secteurs liés à la consommation discrétionnaire ainsi que ceux dépendant du cycle et des échanges mondiaux se sont effondrés. C'est le cas des secteurs loisirs et bancaires (-29%) ainsi que l'automobile (-24%). Le secteur des Télécommunications (-13%), Alimentation (-8%) et Santé (-4%), ont bien résisté par leurs vocations défensives.

Parmi les quelques contributeurs positifs : Lanxess (+8,30%), Fresnillo (+7,3%) et Richemont (+4,90%)

Les contributeurs négatifs : Cineworld(-69%), Airbus (-45%) et Tui (-42%)

Le fonds perd 8,97xf_1M_f% alors que son indice de référence recule de -14,51% sur le mois.

Le fonds a augmenté très progressivement son taux d'investissement au cours du mois. Nous restons prudents car la teneur de la reprise est incertaine (V, U, L) et car il est difficile de quantifier les impacts économiques que la crise sanitaire laissera derrière elle (chômage ? Rentabilité du capital altérée ? Conséquences fiscales de cette manne publique ?).

Bien que la liquidité du fonds soit à un excellent niveau, nous avons allégé notre exposition aux titres les moins liquides (Origin Enterprise en particulier) dans cette même logique de prudence.

Concernant nos achats, nous privilégions les valeurs de qualité qui offrent des points d'entrée intéressants (exemples récents : Danone, Richemont et Airbus ont été intégrés). Dans le même temps, nous intégrerons et renforcerons les valeurs cycliques dont les valorisations nous paraissent excessivement basses (exemples récents : renforcement sur Saint Gobain, Bouygues, ASR Nederland et ajout de Lanxess).

Sectoriellement, nous avons augmenté notre exposition aux secteurs de la Chimie et des Biens de consommation mais réduit notre exposition aux secteurs Pétrole & Gaz et Voyage & Loisirs. Nous conservons cependant une exposition matérielle sur le secteur du Voyage & Loisirs (environ 3,3%) car nous estimons que nos sociétés (Autogrill, TUI, Cineworld) sont solides et qu'elles sauront profiter d'une normalisation de l'environnement.

Achévé de rédiger le 03/04/2020.

Isaac CHEBAR - Don FITZGERALD - Julie ARAV - Maxime GENEVOIS

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT

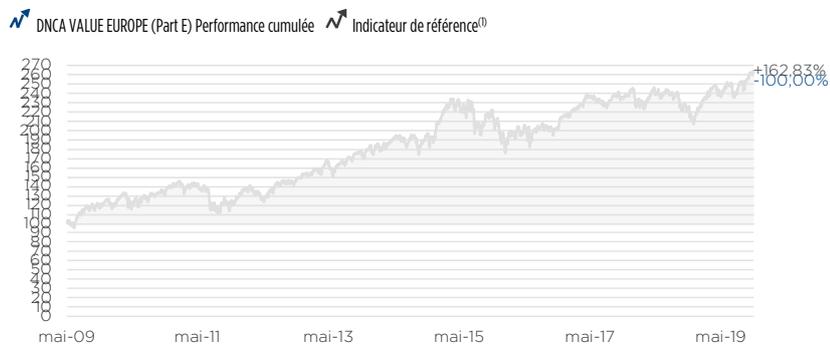

X---

Error has occurred initialising the datasource (Datasource = Performance - NAV evolution 10 years et trimestrielles - dates (DS097_10Y_IT_D)). ERROR: null Data not found: " Performance - NAV evolution 10 years et trimestrielles - dates (DS097_10Y_IT_D) " for component "PERFORMANCES ET VOLATILITÉS"

	Part E	Indicateur de référence ⁰
Performance YTD	-	-22,57%
Performance 2019	-	26,82%
Performance annualisée 5 ans	-	-1,52%
Volatilité 1 an	-	27,54%
Volatilité 3 ans	-	18,41%
Volatilité 5 ans	-	17,76%

X---

Error has occurred initialising the datasource (Datasource = Performance - NAV evolution 10 years et trimestrielles - dates (DS097_10Y_IT_D)). ERROR: null Data not found: " Performance - NAV evolution 10 years et trimestrielles - dates (DS097_10Y_IT_D) " for component "PERFORMANCE CUMULÉE DEPUIS LE"


PRINCIPALES POSITIONS

SANOFI	3,75%	ENEL SPA	2,88%
TOTAL	3,48%	NOVARTIS	2,84%
GLAXOSMITHKLINE	3,04%	BOUYGUES	2,75%
FRESNILLO PLC	2,96%	COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	2,72%
SMITHS GROUP PLC	2,96%	ASR NEDERLAND NV	2,69%

Positions pouvant évoluer dans le temps

MEILLEURES CONTRIBUTIONS DU MOIS

	Poids	Contribution
FRESNILLO PLC	2,96%	0,22%
TOTAL	3,48%	0,14%
WACKER CHEMIE	0,61%	0,13%
CIE FINANCIERE RICHEMON-BR A	1,43%	0,08%
LANXESS AG	0,95%	0,06%

MOINS BONNES CONTRIBUTIONS DU MOIS

	Poids	Contribution
TUI AG-D	1,31%	-1,16%

PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES

Valeur liquidative	227,32 €	Actif net	380 M€
PER estimé 2020	9,0 x	DN/EBITDA 2019	1,14 x
Rendement net estimé 2019	6,20%	VE/EBITDA 2020	5,4 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

X---

Error has occurred initialising the datasource (Datasource = Performance - NAV evolution 10 years et trimestrielles - dates (DS097_10Y_IT_D)). ERROR: null Data not found: " Performance - NAV evolution 10 years et trimestrielles - dates (DS097_10Y_IT_D) " for component "PERFORMANCE (%)"

---X

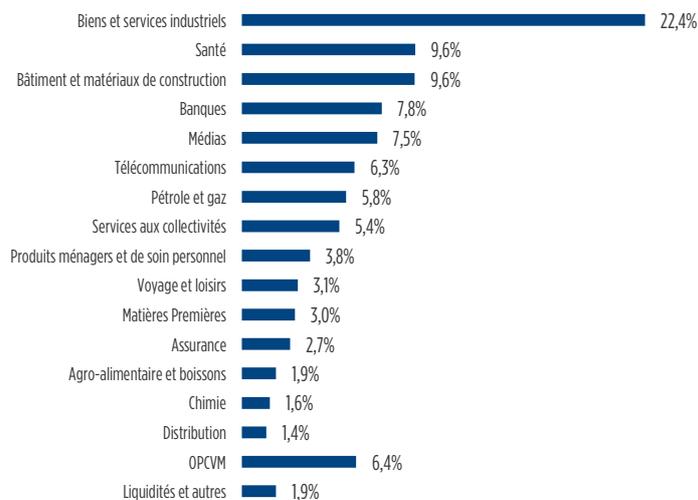
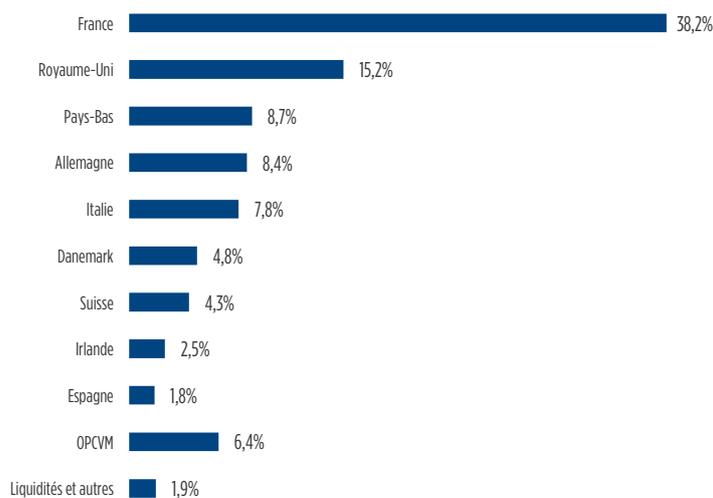
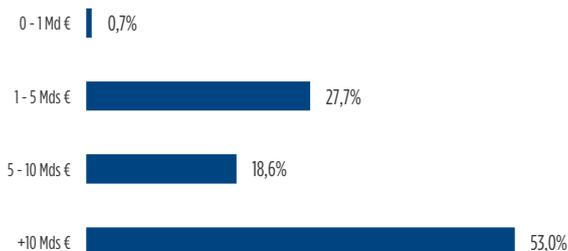
Année	janvier	février	mars	avril	mai	juin	juillet	août	septembre	octobre	novembre	décembre	Annuelle
2015	7,66%	9,11%	3,11%	0,40%	0,62%	-3,41%	4,37%	-5,97%	-4,64%	6,23%	3,70%	-4,34%	16,55%
2016	-6,27%	-2,07%	2,63%	0,82%	2,16%	-7,23%	2,59%	1,75%	-1,10%	1,15%	1,69%	5,91%	1,25%
2017	-0,60%	1,42%	3,47%	2,15%	1,80%	-2,46%	-0,26%	-1,58%	5,00%	-0,45%	-1,51%	0,96%	7,95%

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

 AIRBUS
 CIE FINANCIERE RICHEMON-BR A
 CREDIT AGRICOLE SA
 LANXESS AG
 WACKER CHEMIE

SORTIES

 ENI
 KINGFISHER PLC
 ORIGIN ENTERPRISES PLC
 SOCIETE GENERALE SA

RÉPARTITION PAR SECTEUR

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION

RÉPARTITION PAR DEVISE
