



DNCA OPPORTUNITES ZONE EURO

DOCUMENT D'INFORMATION PERIODICITE SEMESTRIELLE AU 29/06/2018

FORME JURIDIQUE DE L'OPCVM

FCP de droit français relevant de la Directive 2009/65/CE

CLASSIFICATION

(Selon la norme applicable dans le pays d'origine)
Actions des pays de la zone euro

AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

Intégralement capitalisées

1 DNCA Investments est une marque de DNCA Finance

GESTIONNAIRE ET PROMOTEUR

DNCA FINANCE
19 Place Vendôme – 75001 Paris

DEPOSITAIRE

CREDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL (CIC)
6, avenue de Provence – 75009 Paris

ORIENTATION

Le fonds commun de placement (FCP) opère sur le marché des actions de la zone euro. Sur la durée de placement recommandée (5 ans), le FCP vise à surperformer son indice de référence (EURO STOXX NR).

A travers une stratégie d'investissement dite « opportuniste », le FCP recherche et sélectionne des sociétés de la zone euro sans s'imposer de contraintes sectorielles ou géographiques particulières.

Par cette approche, le FCP peut donc combiner plusieurs styles de gestion, « Value » (sociétés considérées comme sous-valorisées et délaissées par les investisseurs), « Croissance » (sociétés que le gérant estime en croissance et portées par des nouveaux marchés) ou « Qualité » (sociétés comme matures et reconnues pour leur modèle robuste selon le gérant).

En parfaite adéquation avec l'approche fondamentale de DNCA Finance, le processus d'investissement repose sur 3 étapes :

- La sélection de l'univers d'investissement par une approche microéconomique et/ou quantitative,
- la structuration du portefeuille par une approche macroéconomique,
- la mise sous contrainte (contraintes réglementaires et modalités d'investissement) pour déterminer la sélection finale.

Le FCP s'engage à respecter les fourchettes d'exposition suivantes :

Actions :

- Au minimum 60% de l'actif net sur des actions émises dans un ou plusieurs pays de la zone euro, sur un ou plusieurs marchés (toutes tailles de capitalisations et tous secteurs).
- De 0 à 10% de l'actif net sur des actions émises dans un ou plusieurs pays hors de la zone euro y compris des actions émises dans des pays émergents, sur un ou plusieurs marchés (toutes tailles de capitalisations et tous secteurs).
- De 0 à 10% de l'actif net sur des actions émises dans des devises autres que celle de la zone euro, sur un ou plusieurs marchés (toutes tailles de capitalisations et tous secteurs).
- De 0 à 20% de l'actif net sur des actions de sociétés dont la capitalisation boursière est inférieure à 1 milliard d'euros.

Obligations et autres titres de créance :

- De 0 à 40% de l'actif net en instruments de taux souverains, du secteur public et privé, des pays de la zone euro, de toutes notations ou non notés.
- De 0 à 20% de l'actif net en obligations et autres titres de créance non notés ou de la catégorie « Speculative Grade » c'est-à-dire de notation inférieure à A-3 pour le court terme ou BBB- pour le long terme selon l'échelle Standard & Poor's par exemple ou jugée

équivalente par la société de gestion. Etant entendu que la société de gestion ne recourt pas systématiquement à des notations émises par des agences de notation pour fonder ses décisions de gestion et recourt à sa propre analyse.

Le FCP peut recourir à des instruments financiers dérivés (options, futures) à titre de couverture et/ou exposition du portefeuille. Le FCP ne recourt pas à des instruments financiers dérivés à des fins de surexposition du portefeuille.

Le FCP est éligible au PEA. A cet effet, le portefeuille est en permanence investi à au moins 75 % en actions et titres de sociétés ayant leur siège dans l'Union Européenne ou un Etat de l'Espace Economique Européen (EEE) et en titres éligibles au PEA.

L'exposition aux risques de marché autres que ceux de la zone euro sera limitée à 10% de l'actif net.

L'exposition au risque de change pour des devises autres que celles de la zone euro sera limitée à 10% de l'actif net.

Le fonds est investi principalement en :

Actions :

Les actions (dont des droits de souscription et des bons de souscription) en portefeuille sont des actions émises par des sociétés européennes ayant leur siège dans les pays de la Zone euro, de toute capitalisation dont la sélection repose sur l'analyse fondamentale menée par le gérant. La répartition des secteurs peut varier à tout moment selon les anticipations du gérant.

Titres de créance et instruments du marché monétaire :

Le fonds s'autorise à être exposé en titres de créances et instruments du marché monétaire libellés en euros ou dans une autre devise, du secteur public ou du secteur privé, de toute notation ou non notés, selon les opportunités de marchés, notamment :

- Des emprunts émis ou garantis par un Etat membre de l'OCDE, par les collectivités territoriales d'un Etat membre de l'Union Européenne ou partie à l'accord sur l'Espace économique européen, ou par un organisme international à caractère public dont un ou plusieurs Etats membres de l'Union Européenne, ou partie à l'accord sur l'Espace économique européenne, ou de titres émis par la CADES, d'échéance moyenne.
- Des obligations foncières,
- Des emprunts du secteur public ou semi-public,
- Des emprunts du secteur privé,
- Des titres de créances négociables : Titres négociables à court terme (certificats de dépôt et billets de trésorerie).

Parts ou actions d'OPCVM ou de FIA :

Le fonds peut détenir, jusqu'à 10% de son actif net, des OPCVM français ou européens relevant de la directive 2009/65/CE (dont des ETF) et des Fonds d'Investissement à Vocation Générale destiné à des investisseurs non professionnels et répondant aux critères de l'article R.214-13 du Code monétaire et financier.

Le fonds pourra investir dans des OPC gérés par DNCA Finance.

Dans le cadre de la réalisation de son objectif de gestion, le fonds peut investir sur des instruments financiers à terme (options, futures) négociés sur des marchés réglementés français et étrangers à titre de couverture et/ou exposition du risque action.

Le fonds pourra investir jusqu'à 25% de son actif net dans des titres intégrant des dérivés (exemple : obligations convertibles) négociés sur des marchés réglementés français et étrangers ou de gré à gré simple pour réaliser son objectif de gestion dans un but de couverture et/ou d'exposition du portefeuille contre un risque de baisse des marchés actions.

DUREE MINIMALE DE PLACEMENT RECOMMANDEE

Supérieure à 5 ans.

CHANGEMENTS INTERVENUS AU COURS DU SEMESTRE

Néant.

CHANGEMENTS A VENIR

Néant.

POLITIQUE DE GESTION

Les marchés européens poursuivent leur glissade, inquiets de la guerre commerciale que mènent les Etats-Unis. Certains secteurs comme l'automobile accusent un net repli sous le coup des menaces américaines. De plus, les dissensions des Etats européens sur la politique migratoire et les propositions de renforcement de la zone euro, ainsi que les incertitudes liées à la politique budgétaire italienne ne rassurent pas sur les perspectives de la zone. Dans ce contexte, les investisseurs préfèrent adopter une attitude attentiste en favorisant à nouveau les dettes souveraines des pays « core ».

Sur le premier semestre de l'année 2018, les performances du fonds s'établissent à :

- Part C : -8,84%,
- Part I : -8,38%
- Part S : -8,01%
- Part N : -8,20%
- Part F : -8,33%

contre -0,30% pour son indice de référence (EURO STOXX NET RETURN) calculé dividendes réinvestis.

Les performances passées ne présagent pas des performances futures.

Sur le premier semestre, les trois meilleures performances du fonds ont été réalisées par SOLOCAL GROUP, NOKIA, et DASSAULT AVIATION. À l'inverse TECHNICOLOR, AIR FRANCE et SHOWROOMPRIVE ont été les trois plus faibles.

Le niveau des liquidités rémunérées dans le portefeuille s'élève en fin de semestre à +2,41%. Le fonds est investi dans 41 valeurs et son actif net s'établit à 96,2 millions d'euros en fin de semestre.

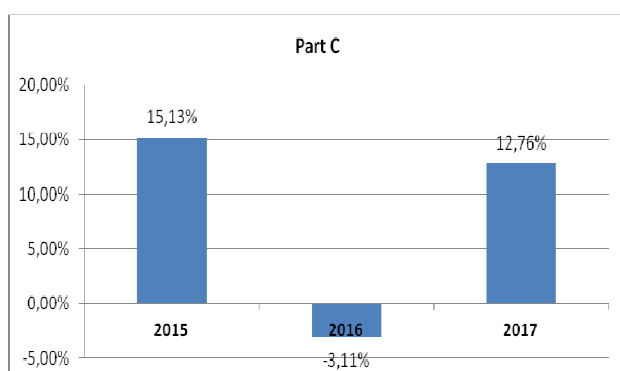
Parmi les principaux mouvements opérés durant ce premier semestre, on peut noter les entrées en portefeuille de TOTAL, PUMA et SPIE. À l'inverse, les valeurs TF1, BANCO BPM et SOCIETE GENERALE sont sorties de notre sélection.

Les perspectives pour le second semestre 2018 :

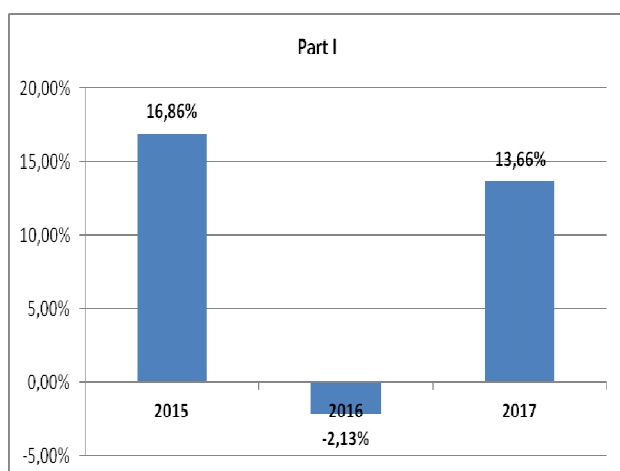
Il est vraisemblable que l'escalade de la guerre commerciale se poursuivra encore quelques mois jusqu'aux élections américaines de mi-mandat en novembre prochain. Elle entraîne une montée de l'aversion au risque qui contribue à une nette détente des ratios de valorisation, tant que le marché n'anticipera d'impacts microéconomiques généralisés. Profitant des opportunités offertes par la situation actuelle, DNCA OPPORTUNITES ZONE EURO restera pleinement investi et profitera des opportunités qui se présentent sur le marché.

PERFORMANCES

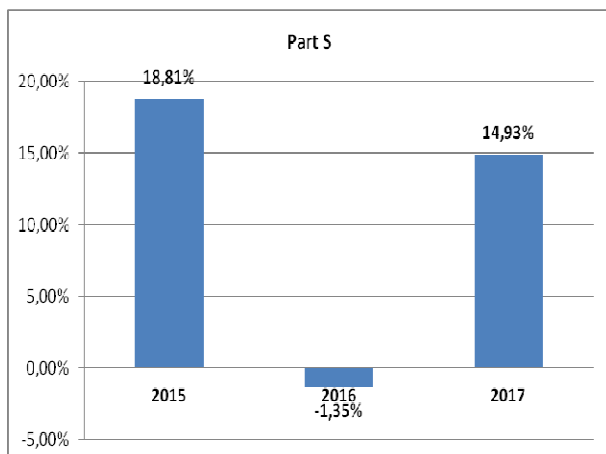
Performance du FCP DNCA OPPORTUNITES ZONE EURO sur 12 mois (années civiles)



Performances annualisées	1 an	3 ans	5 ans
DNCA OZE C	+12,76%	+7,95%	NA
EUROSTOXX NR	+12,55%	+8,96%	NA



Performances annualisées	1 an	3 ans	5 ans
DNCA OZE I	+13,66%	+9,15%	NA
EUROSTOXX NR	+12,55%	+8,96%	NA



Performances annualisées	1 an	3 ans	5 ans
DNCA EUROCOVERY S	+14,93%	+10,45%	NA
EUROSTOXX NR	+12,55%	+8,96%	NA

Les parts F et N ayant été lancées au cours de l'année 2017, il existe trop peu de données pour présenter les performances passées.

La performance historique ne représente pas un indicateur de performance courante ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des parts.

ETAT DU PATRIMOINE

Eléments de l'état du patrimoine	Montant à l'arrêté périodique *
a) Les titres financiers éligibles mentionnés au 1° du I de l'article L. 214-20 du code monétaire et financier	93 931 164,75
b) Avoirs bancaires	1 301 090,07
c) Autres actifs détenus par l'OPCVM	1 102 756,52
d) Total des actifs détenus par l'OPCVM	96 335 011,34
e) Passif	-102 740,89
f) Valeur nette d'inventaire	96 232 270,45

* Les montants sont signés

NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION ET VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR PART OU ACTION

Part	Type de part	Actif net par part	Nombre de parts en circulation	Valeur liquidative
A1 DNCA OPP.ZON.EUR.F	Capitalisable	44 782 359,44	475 725,00	94,13
C1 DNCA OPP. ZON.EUR.C	Capitalisable	4 760 578,35	41 045,2853	115,98
C2 DNCA OPP.ZON.EUR.I	Capitalisable	18 749 347,52	155 568,00	120,52
C3 DNCA OPP.ZON.EUR S	Capitalisable	27 277 150,07	217 449,2141	125,44
L1 DNCA OPP.Z.E.N 4D	Capitalisable	662 835,07	5 687,6036	116,54

ELEMENTS DU PORTEFEUILLE TITRES

Eléments du portefeuille titres :	Pourcentage
	Actif net
a) Les titres financiers éligibles et des instruments du marché monétaire admis à la négociation sur un marché réglementé au sens de l'article L. 422-1	97,61
b) Les titres financiers éligibles et des instruments du marché monétaire admis à la négociation sur un autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu, ouvert au public et dont le siège est situé dans un Etat membre de l'Union européenne ou dans un autre Etat partie à l'accord sur l'Espace économique européen.	0,00
c) Les titres financiers éligibles et des instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs d'un pays tiers ou négociés sur un autre marché d'un pays tiers, réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public, pour autant que cette bourse ou ce marché ne figure pas sur une liste établie par l'Autorité des marchés financiers ou que le choix de cette bourse ou de ce marché soit prévu par la loi ou par le règlement ou les statuts de l'organisme de placement collectif en valeurs mobilières	0,00
d) Les titres financiers nouvellement émis mentionnés au 4° du I de l'article R. 214-11 du code monétaire et financier	0,00
e) Les autres actifs	1,06

Les prospectus, Documents d'Informations Clés pour l'Investisseur, règlement du FCP, rapports annuel et semestriel sont disponibles sur le site internet de la société <http://www.dnca-investments.com> et peuvent être adressés gratuitement sur simple demande auprès de DNCA FINANCE – 19 Place Vendôme – 75001 Paris

REPARTITION DES ACTIFS MENTIONNES AUX A), B), C) ET D) CI-DESSUS, PAR PAYS DE RESIDENCE DE L'EMETTEUR

Pays	Pourcentage
	Actif net
FRANCE	53,16
PAYS-BAS	3,97
ITALIE	12,05
AUTRES PAYS	28,42
TOTAL	97,60

MOUVEMENTS DANS LE PORTEFEUILLE TITRES EN COURS DE PERIODE

Mouvements intervenus au cours de la période	Mouvements (en montant)
Acquisitions	81 327 997,53
Cessions	130 653 006,82

Règlement SFTR

Cet OPC n'est pas intervenu sur des opérations soumises au Règlement UE 2015/2365 relatif à la transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation (« Règlement SFTR ») au cours de la période et n'a donc pas à communiquer aux investisseurs à ce titre.

COMPOSITION DETAILLEE DU PORTEFEUILLE AU 29/06/2018 (ci-après)