DNCA VALUE EUROPE

DOCUMENT D'INFORMATION PERIODICITE SEMESTRIELLE AU 30/06/2020

FORME JURIDIQUE DE L'OPCVM

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

AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

Intégralement capitalisées

1 DNCA Investments est une marque commerciale de DNCA Finance

Les informations sous revue n'ont pas été auditées par le Commissaire aux comptes.

GESTIONNAIRE ET PROMOTEUR
DNCA FINANCE
19 Place Vendôme – 75001 Paris

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

ORIENTATION

Le FCP est éligible au PEA. A cet effet, le portefeuille est en permanence investi à hauteur de 75% au moins, en actions et autres titres assimilés éligibles au PEA émis par des sociétés ayant leur siège social dans un pays de l'EEE (espace économique européen) ayant conclu avec la France une convention d'assistance administrative en vue de lutter contre la fraude et l'évasion fiscales.
Le fonds est en permanence exposé jusqu'à 100% de son actif net directement en actions ou par le biais d'instruments financiers dérivés, et à 60% minimum de l'actif, directement ou par le biais des instruments financiers dérivés, au risque des marchés actions des pays de l'Union européenne.
Le gérant peut exposer le portefeuille, en direct ou indirectement via des OPC, en instruments financiers supports de taux d'intérêt dans la limite de 25% de l'actif.

Afin de pouvoir réaliser l'objectif de gestion, la stratégie d'investissement de l'OPCVM repose sur une gestion discrétionnaire basée sur la sélection d'actions de sociétés figurant dans l'indice STOXX EUROPE 600, sans allocation géographique particulière. Le fonds aura la possibilité d'être exposé à 100% en actions de sociétés ayant leur siège social dans l'Union européenne.
L'exposition aux actions des pays émergents n'excèdera pas 20% de l'actif net du fonds.
Les principaux critères d'investissement sont l'évaluation relative au marché, la structure financière de la société, le taux de rendement actuel et prévisionnel, les qualités du management et le positionnement de l'entreprise sur son marché. Les secteurs économiques visés par le gérant ne sont pas limités, y compris concernant les valeurs des nouvelles technologies.
Le stock-picking des gérants se base sur une analyse quantitative rigoureuse des états financiers des entreprises cotées ainsi que sur une analyse qualitative de l'environnement économique.
Ce fonds est majoritairement investi sur des valeurs liquides, les actions de sociétés dont la capitalisation boursière est inférieure à 1 milliard d'euros ne représenteront pas plus de 50% de l'actif net.

L'exposition au risque de change pourra atteindre 100% de l'actif net du FCP.
Le FCP peut recourir à des instruments financiers dérivés (notamment des options, des futures et des *forwards* de change) à titre de couverture et/ou d'exposition des risques action et de change du portefeuille. Le FCP ne recourt pas à des instruments financiers dérivés à des fins de surexposition du portefeuille.

- <u>Les actifs hors dérivés intégrés</u>

Actions :
Le FCP est éligible au PEA. A cet effet, le portefeuille est en permanence investi à hauteur de 75% au moins en actions et autres titres assimilés négociés sur des marchés réglementés des pays de l'Union européenne et en autres titres ou parts d'OPC.

En complément des pays de l'Union européenne et dans la limite de 25% de son actif, le FCP s'autorise à investir sur toutes les valeurs cotées émises par des entreprises ayant leur siège social en dehors des pays de l'Union européenne.

Obligations, titres de créances et instruments du marché monétaire :
Pour le solde de l'actif, le gérant peut, en fonction des conditions de marché et en cas d'anticipation de baisse des marchés, investir dans des titres négociables à court terme (anciennement certificats de dépôt, billets de trésorerie), des obligations des pays de l'Union européenne (taux fixe, taux variable, indexée, convertible ou échangeable) et des instruments du marché monétaire jusqu'à 25% de l'actif dans un but de limiter le risque lié aux marchés des actions, en direct ou via des OPC. Ces titres de créance sont constitués des supports émis par le secteur public ou le secteur privé selon les opportunités de marché, ces TCN sont de la catégorie « *Investment grade* » (c'est-à-dire de toute notation supérieure ou égale à A-3 pour le court terme ou BBB- pour le long terme selon l'échelle Standard & Poor's par exemple ou selon la société de gestion). Les titres spéculatifs ou non notés n'appartenant pas à cette catégorie pourront néanmoins représenter jusqu'à 5% de son actif net.
Etant précisé que la société de gestion ne recourt pas systématiquement pour fonder ses décisions d'investissement à des notations émises par des agences de notation et pourra procéder à sa propre analyse.

Sont privilégiés :
- 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 européen font partie, 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.

OPC :
Le FCP peut détenir jusqu'à 10% de son actif net des parts ou actions d'OPCVM français ou européens relevant de la directive 2009/65/CE et/ou des parts ou actions de Fonds d'Investissement à Vocation Générale relevant de la Directive 2011/61/UE répondant aux critères de l'article R.214-13 du code monétaire et financier.
Le FCP pourra investir dans des OPCVM gérés par DNCA FINANCE.

- **o** <u>Les instruments financiers dérivés</u>

Le FCP peut, dans la limite de 100% de son actif net, intervenir sur des instruments financiers à terme ferme et conditionnels négociés sur des marchés réglementés français et étrangers ou de gré à gré.
Risques sur lesquels le gérant désire intervenir : risque action, risque de change.
Nature des interventions : le gérant peut prendre des positions sur des contrats financiers à terme ferme ou optionnels utilisés à titre de couverture et/ou exposition du risque action et du risque de change, sans recherche de surexposition du portefeuille.
Nature des instruments utilisés : options, futures, *forward* de change.
Le gérant n'utilise pas de TRS (Total return swaps).
Stratégie d'utilisation des dérivés pour atteindre l'objectif de gestion :
- Afin de procéder à des ajustements de collecte, notamment en cas de flux importants de souscription et de rachat sur le FCP,

- Afin de s'adapter à certaines conditions de marchés (mouvements importants de marché, meilleure liquidité ou efficience des instruments financiers à terme par exemple),
- Afin de couvrir tout ou partie du portefeuille ou certaines catégories d'actifs contre le risque de change par exemple.

- **o** Les titres intégrant des dérivés

Dans la limite de 25% de son actif net, le FCP peut intervenir sur des titres intégrant des dérivés sur des marchés réglementés français et étrangers ou de gré à gré simple.
Risques sur lesquels le gérant désire intervenir : risque action
Nature des interventions : le gérant peut prendre des positions sur des titres intégrant des dérivés utilisés à titre de couverture et/ou d'exposition au risque action sans recherche de surexposition du portefeuille.
Nature des instruments utilisés : obligations convertibles, bons de souscriptions et certificats cotés sur les marchés réglementés ou négociés de gré à gré avec les émetteurs.
Stratégie d'utilisation des dérivés intégrés pour atteindre l'objectif de gestion, notamment :

- Afin de procéder à des ajustements de collecte, notamment en cas de flux importants de souscription ou de rachat sur le FCP,

- Afin de s'adapter à certaines conditions de marchés (mouvements importants de marché, meilleure liquidité ou efficience des instruments par exemple).

Dépôts et emprunts d'espèces

Afin de contribuer à la réalisation de l'objectif de gestion, le FCP pourra avoir recours à des dépôts et à des emprunts, notamment en vue d'optimiser la gestion de la trésorerie du fonds et gérer les différentes dates de valeur de souscription/rachat des OPCVM sous-jacents. Ce type d'instruments sera néanmoins utilisé de manière accessoire.
– Dépôts : le FCP pourra utiliser les dépôts dans la limite de 20% de son actif auprès d'un même établissement de crédit. La durée des dépôts ne peut pas être supérieure à un an.
– Emprunts d'espèces : les emprunts en espèces ne peuvent pas représenter plus de 10% de l'actif.

Acquisitions et cessions temporaires de titres

Néant

Gestion des garanties financières :

Dans le cadre de la réalisation des transactions sur instruments financiers dérivés de gré à gré le fonds peut recevoir les actifs financiers considérés comme des garanties et ayant pour but de réduire son exposition au risque de contrepartie.
Les garanties financières reçues seront essentiellement constituées en espèces pour les transactions sur instruments financiers dérivés de gré à gré.

Toute garantie financière reçue respectera les principes suivants :

- Liquidité : Toute garantie financière en titres doit être très liquide et pouvoir se négocier rapidement sur un marché réglementé à prix transparent.
- Cessibilité : Les garanties financières sont cessibles à tout moment.
- Evaluation : Les garanties financières reçues font l'objet d'une évaluation quotidienne. Une politique de décote prudente sera appliquée sur les titres pouvant afficher une volatilité non négligeable ou en fonction de la qualité de crédit.
- Qualité de crédit des émetteurs : Les garanties financières sont de haute qualité de crédit

- Placement de garanties reçues en espèces : Elles sont, soit placées en dépôts auprès d'entités éligibles, soit investies en obligations d'Etat de haute qualité de crédit (notation respectant les critères des OPCVM/FIA « monétaire court terme »), soit investies en OPCVM/FIA « monétaire court terme »,
- Corrélation : les garanties sont émises par une entité indépendante de la contrepartie.
- Diversification : le risque de contrepartie dans des transactions de gré à gré ne peut excéder 10% des actifs nets lorsque la contrepartie est un des établissements de crédit tel que défini par la réglementation en vigueur, ou 5% de ses actifs dans les autres cas,
- L'exposition à un émetteur donné ne dépasse pas 20% de l'actif net.
- Conservation : Les garanties financières reçues sont placées auprès du Dépositaire ou par un de ses agents ou tiers sous son contrôle ou de tout dépositaire tiers faisant l'objet d'une surveillance prudentielle et qui n'a aucun lien avec le fournisseur des garanties financières.
- Interdiction de réutilisation : Les garanties financières autres qu'en espèces ne peuvent être ni vendues, ni réinvesties, ni remises en garantie.

DUREE MINIMALE DE PLACEMENT RECOMMANDEE

Supérieure à 5 ans.

CHANGEMENTS INTERVENUS AU COURS DU SEMESTRE

-Modification relative à la structuration des frais (suppression de la commission de mouvement et intégration d'une commission de surperformance).

CHANGEMENTS A VENIR

Néant.

POLITIQUE DE GESTION

Points sur le premier semestre 2020 écoulé :

La première quinzaine de janvier s'est inscrite dans la tendance positive de la fin 2019 avec des banques centrales accommodantes, des éclaircies sur le Brexit et la guerre commerciale sino-américaine et l'amélioration des PMI (« *Purchasing Managers Index* ») dans le monde. Cependant, l'actualité des marchés a vite été dominée par le coronavirus et ses conséquences économiques. L'indice STOXX 600 a donc enregistré une baisse de -32,7% entre le 1er janvier et le point bas du 18 mars avant de se reprendre, porté par les plans de relance et les mesures des banques centrales, pour clôturer à -13.35% à la fin de ce premier semestre. Cette crise a accentué la forte dichotomie du marché avec deux secteurs en hausse (Technologie et Santé) et cinq secteurs perdant plus de 20% (Voyages et Loisirs, Banques, Pétrole et Gaz, Automobile, Assurances et Médias). Nous continuons de concentrer nos investissements sur la partie de la cote très faiblement valorisée mais nous avons profité de volatilité des marchés pour intégrer, à des prix que nous jugeons attractifs, certaines valeurs de qualité.

A la fin de ce premier semestre 2020, le fonds affiche les performances suivantes :

- Part C : -23,13%
- Part I : -22,67%
- Part N : -22,71%
- Part S : -22,29%
- Part DE : non lancée

Contre -12,12% pour son indicateur de référence le Stoxx Europe 600 Net Return calculé dividendes réinvestis.

Les performances passées ne présagent pas des performances futures.

Sur ce premier semestre, les trois meilleures performances dividendes réinvestis du fonds ont été réalisées par Fresnillo, Lanxess et Richemont. À l'inverse TUI, Cineworld et Babcock International ont été les trois plus faibles.

Concernant les principaux mouvements, le fonds a introduit ASR Nederland, Fresenius, Credit Agricole et Danone et a liquidé ses positions en TUI, Aggreko, Société Générale et AIB Group.

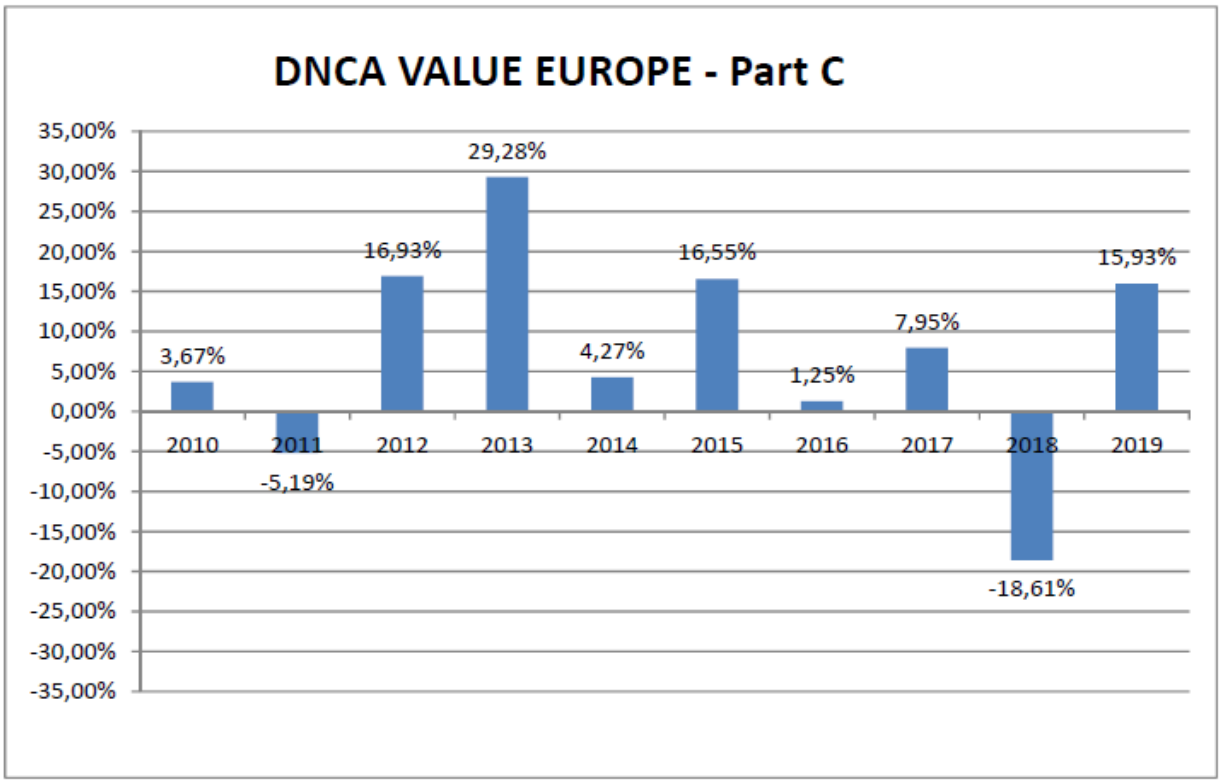
Le niveau des liquidités dans le portefeuille (y compris les OPCVM monétaires) s'établit à +6,50% en fin de période et son actif net atteint 363,4 millions d'euros.

Perspectives pour le second semestre 2020

Malgré le redémarrage rapide des différentes économies sur la fin du premier trimestre 2020, il demeure extrêmement complexe de déterminer quand se fera le retour à la normale. Anticiper les conséquences qu'aura la pandémie sur le moyen terme est en effet un exercice périlleux. Il est de plus impossible d'exclure une seconde vague de l'épidémie. Dans le même temps, les mesures budgétaires et monétaires exceptionnelles prises par les Etats et les banques centrales sont un support puissant à l'économie et aux marchés. Compte tenu de cet environnement incertain et de la valorisation du marché, nous abordons le second semestre 2020 avec une certaine prudence. Nous continuons ainsi de porter une attention certaine aux valorisations des entreprises.

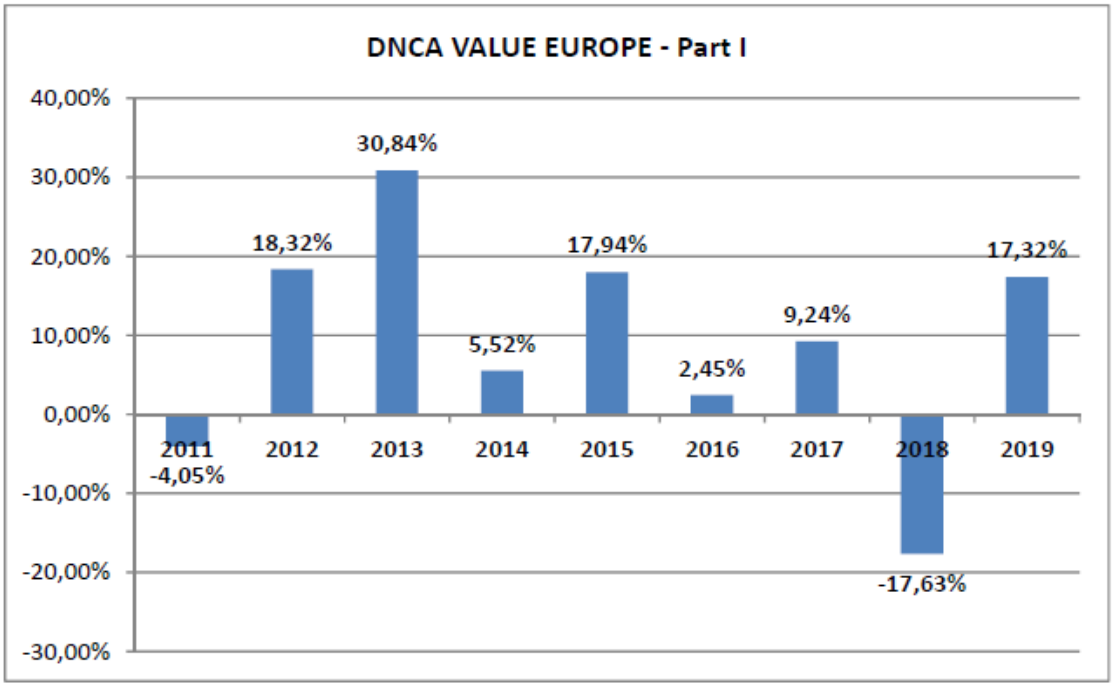
PERFORMANCES

Performance de la part C du FCP DNCA VALUE EUROPE depuis le 31/12/2010 (années civiles)



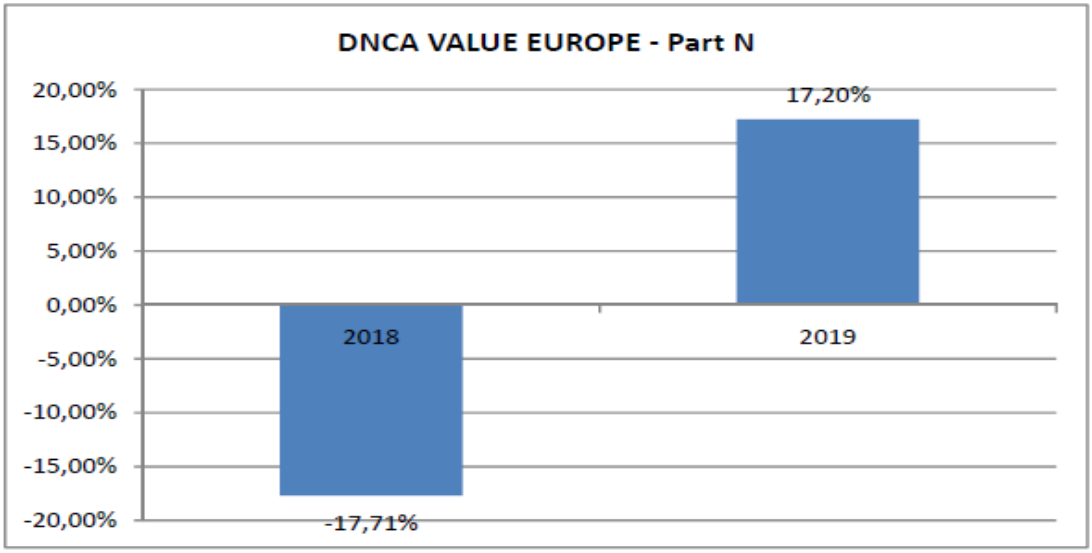
Performances annualisées	1 an	3 ans	5 ans
DNCA VALUE EUROPE C	+15,93%	+0,61%	+3,74%
STOXX EUROPE 600 TR	+26,82%	+7,75%	+6,88%

Performance de la part I du FCP DNCA VALUE EUROPE depuis le 31/12/2011 (années civiles)



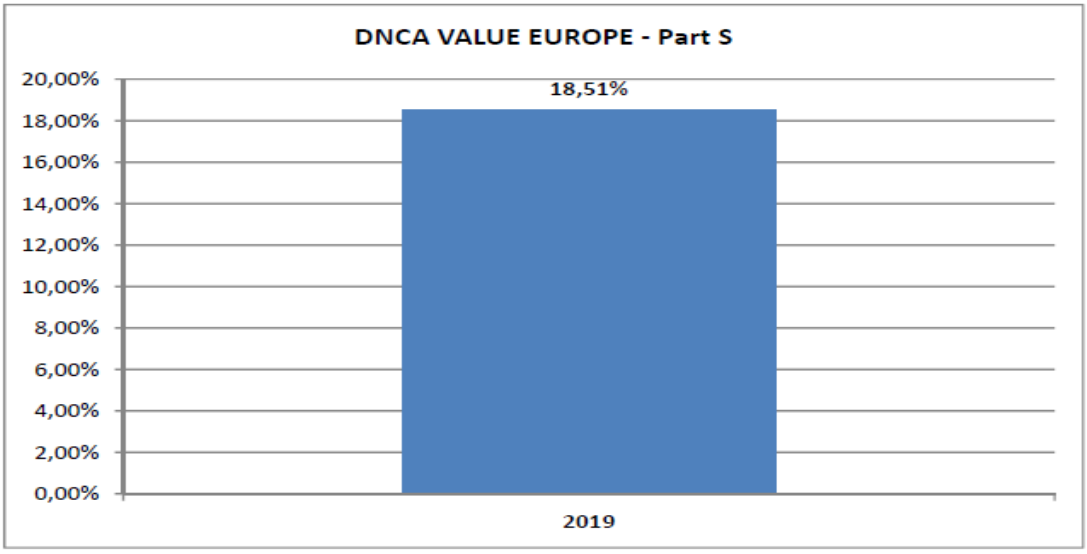
Performances annualisées	1 an	3 ans	5 ans
DNCA VALUE EUROPE I	+17,32%	+1,82%	+4,98%
STOXX EUROPE 600 TR	+26,82%	+7,75%	+6,88%

Performance de la part N du FCP DNCA VALUE EUROPE depuis le 31/12/2018 (années civiles)



Performances annualisées	1 an	3 ans	5 ans
DNCA VALUE EUROPE N	+17,20%	NA	NA
STOXX EUROPE 600 TR	+26,82%	NA	NA

Performance de la part S du FCP DNCA VALUE EUROPE depuis le 31/12/2019 (années civiles)



Performances annualisées	1 an	3 ans	5 ans
DNCA VALUE EUROPE S	+18,51%	NA	NA
STOXX EUROPE 600 TR	+26,82%	NA	NA

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.

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.

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	340 533 160,25
b) Avoirs bancaires	5 663 156,04
c) Autres actifs détenus par l'OPCVM	18 423 361,17
d) Total des actifs détenus par l'OPCVM	364 619 677,46
e) Passif	-1 141 367,22
f) Valeur nette d'inventaire	363 478 310,24

*** Les montants sont signés**

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

Part	Type de part	Actif net	Nombre de parts en circulation	Valeur liquidative
C1 DNCA VAL.EUR.C 5D	Capitalisable	199 279 434,07	1 061 009,13999	187,82
C3 DNCA VAL.EUR.I 5D	Capitalisable	145 046 328,66	931 916,31164	155,64
L1 DNCA VAL.EUR.N 5D	Capitalisable	18 033 272,10	93 367,54391	193,14
R1 DNCA VAL.EUR.S 5D	Capitalisable	1 119 275,41	14 316,09967	78,18

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	93,69
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	4,94

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

Pays	Pourcentage Actif net
FRANCE	35,30
PAYS-BAS	12,73
ROYAUME UNI	12,51
AUTRES PAYS	33,15
TOTAL	**93,69**

MOUVEMENTS DANS LE PORTEFEUILLE TITRES EN COURS DE PERIODE

Mouvements intervenus au cours de la période	Mouvements (en montant)
Acquisitions	131 778 577,02
Cessions	221 845 054,53

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 ou auprès de ses Représentants :

- **En Suisse :**
  CARNEGIE FUND SERVICES S.A. – 11, rue du Général - Dufour – 1204 Genève

- **Au Luxembourg :**
  BNP Paribas Securities Services – 60 avenue J.F. Kennedy L-1855 Luxembourg

- **En Allemagne :**
  MARCARD, STEIN & CO - Ballindamm 36 20095 Hamburg, Germany

COMPOSITION DETAILLEE DU PORTEFEUILLE AU 30/06/2020 (ci-après)

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 30/06/20 Devise de fixing : FXE Dev. Bloomberg 18 h
PORTEFEUILLE : F5775 DNCA VALUE EUROPE VALIDATION PARTIELLE Devise du portefeuille : EUR (Etat simplifie, trame : CLASSEMENT ALPHABETIQUE SUR LIBVAL TTES DEV.CONF., Tris

V A L E U R	STATUTS VAL/LIGNE	QUANTITE ET EXPR. QUANTITE	DEV COT	P.R.U EN DEVISE ET EXPR. COURS	DATE COTA	COURS VALEUR	I F	<---------- PRIX REVIENT TOTA	Devise du portefeuille VALEUR BOURSIERE	COUPON COURU TOTA	----------> PLUS OU MOINS VAL	PRCT ACT NET
PORTEFEUILLE TITRES												
Actions & valeurs assimilées												
Actions & valeurs ass. nég. sur un marché régl. ou ass.(sauf Warrants et Bons de Sous.)												
NL0000235190	AIRBUS	78,369.	P EUR	96.2175	M 30/06/20	63.52		7,540,465.96	4,977,998.88	0.00	-2,562,467.08	1.37
FR0010220475	ALSTOM REGROUPT	190,633.	P EUR	23.3066	M 30/06/20	41.41		4,443,008.96	7,894,112.53	0.00	3,451,103.57	2.17
ES0109067019	AMADEUS IT GRP A	89,859.	P EUR	39.0858	M 30/06/20	46.38		3,512,208.79	4,167,660.42	0.00	655,451.63	1.15
DK0010244508	AP MOELLER MAERS.B	6,988.	P DKK	8791.0007	M 30/06/20	7728.		8,244,055.66	7,246,620.33	0.00	-997,435.33	1.99
NL0011872643	ASR NEDERLAND	360,701.	P EUR	33.7318	M 30/06/20	27.34		12,167,085.28	9,861,565.34	0.00	-2,305,519.94	2.71
IT0001137345	AUTOGRILL	766,249.	P EUR	7.9341	M 30/06/20	4.678		6,079,479.24	3,584,512.82	0.00	-2,494,966.42	0.99
GB0009697037	BABCOCK INTL	1,204,897.	P GBP	8.0427	M 30/06/20	3.102		11,976,689.97	4,115,201.37	0.00	-7,861,488.60	1.13
FR0000131104	BNP PARIBAS ACT.A	224,748.	P EUR	51.0497	M 30/06/20	35.37		11,473,315.31	7,949,336.76	0.00	-3,523,978.55	2.19
FR0000120503	BOUYGUES	318,830.	P EUR	31.8712	M 30/06/20	30.41		10,161,489.94	9,695,620.30	0.00	-465,869.64	2.67
ES0140609019	CAIXABANK	3,364,950.	P EUR	1.8392	M 30/06/20	1.9005		6,188,764.82	6,395,087.48	0.00	206,322.66	1.76
GB00B15FWH70	CINEWORLD GROUP	4,099,800.	P GBP	2.1369	M 30/06/20	0.6054		10,204,685.47	2,732,778.69	0.00	-7,471,906.78	0.75
NL0010545661	CNH INDUSTRIAL	1,073,750.	P EUR	8.5281	M 30/06/20	6.228		9,157,077.02	6,687,315.00	0.00	-2,469,762.02	1.84
FR0000045072	CREDIT AGRICOLE	968,838.	P EUR	8.4986	M 30/06/20	8.428		8,233,762.25	8,165,366.66	0.00	-68,395.59	2.25
IE0001827041	CRH	360,279.	P EUR	26.7373	M 30/06/20	30.5		9,632,903.38	10,988,509.50	0.00	1,355,606.12	3.02
FR0000120644	DANONE	123,587.	P EUR	63.182	M 30/06/20	61.56		7,808,479.12	7,608,015.72	0.00	-200,463.40	2.09
FR0000121725	DASSAULT AVIATION	9,437.	P EUR	1071.9304	M 30/06/20	820.5		10,115,807.33	7,743,058.50	0.00	-2,372,748.83	2.13
DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM	533,179.	P EUR	13.9878	M 30/06/20	14.945		7,458,022.94	7,968,360.16	0.00	510,337.22	2.19
IT0003128367	ENEL	1,267,547.	P EUR	5.1255	M 30/06/20	7.678		6,496,766.84	9,732,225.87	0.00	3,235,459.03	2.68
FR0010221234	EUTELSAT COMMUNIC.	774,725.	P EUR	14.1656	M 30/06/20	8.21		10,974,425.12	6,360,492.25	0.00	-4,613,932.87	1.75
CH0210483332	FIN.RICHEMONT NOM.	129,328.	P CHF	50.8071	M 30/06/20	60.44		6,212,652.49	7,340,825.42	0.00	1,128,172.93	2.02
DK0010234467	FLSMIDTH & CO.B	294,266.	P DKK	275.3892	M 30/06/20	191.35		10,855,958.88	7,555,862.58	0.00	-3,300,096.30	2.08
DE0005785604	FRESENIUS	170,131.	P EUR	38.2458	M 30/06/20	44.12		6,506,795.01	7,506,179.72	0.00	999,384.71	2.07
GB00B2QPKJ12	FRESNILLO	1,115,697.	P GBP	10.5903	M 30/06/20	8.414		13,377,756.96	10,335,896.42	0.00	-3,041,860.54	2.84
GB0009252882	GLAXOSMITHKLINE	524,881.	P GBP	14.9226	M 30/06/20	16.366		9,713,165.54	9,458,075.45	0.00	-255,090.09	2.60
GB0004544929	IMPERIAL BRANDS	531,253.	P GBP	25.5636	M 30/06/20	15.385		16,112,511.50	8,999,083.29	0.00	-7,113,428.21	2.48
NL0011821202	ING GROEP	843,650.	P EUR	5.7042	M 30/06/20	6.198		4,812,331.02	5,228,942.70	0.00	416,611.68	1.44
DK0060542181	ISS	540,494.	P DKK	146.4133	M 30/06/20	105.		10,602,924.78	7,615,451.81	0.00	-2,987,472.97	2.10
NL0011794037	KON.AHOLD DELHAIZE	245,311.	P EUR	16.0123	M 30/06/20	24.26		3,927,984.82	5,951,244.86	0.00	2,023,260.04	1.64
NL0000009082	KONINKLIJKE KPN	3,197,845.	P EUR	2.6543	M 30/06/20	2.36		8,488,059.00	7,546,914.20	0.00	-941,144.80	2.08
BMG5361W1047	LANCASHIRE HLDGS	470,383.	P GBP	7.8573	M 30/06/20	8.09		4,109,877.72	4,189,860.03	0.00	79,982.31	1.15
DE0005470405	LANXESS	116,660.	P EUR	36.0408	M 30/06/20	46.96		4,204,518.76	5,478,353.60	0.00	1,273,834.84	1.51
FR0000044448	NEXANS	290,933.	P EUR	41.7863	M 30/06/20	41.34		12,157,003.97	12,027,170.22	0.00	-129,833.75	3.31
CH0012005267	NOVARTIS	123,919.	P CHF	77.4379	M 30/06/20	82.42		8,482,256.96	9,591,761.89	0.00	1,109,504.93	2.64
FR0000133308	ORANGE	711,735.	P EUR	12.6811	M 30/06/20	10.645		9,025,549.20	7,576,419.08	0.00	-1,449,130.12	2.08
DE000LED02V0	OSRAM LICHT AG NA	210,000.	P EUR	33.372	M 30/06/20	40.8		7,008,120.09	8,568,000.00	0.00	1,559,879.91	2.36
DE000PSM7770	PROSIEBEN SAT N	580,132.	P EUR	13.7442	M 30/06/20	10.59		7,973,461.67	6,143,597.88	0.00	-1,829,863.79	1.69
FR0000130577	PUBLICIS GROUPE	221,138.	P EUR	57.5443	M 30/06/20	28.81		12,725,237.49	6,370,985.78	0.00	-6,354,251.71	1.75
FR0000125007	SAINT-GOBAIN	370,786.	P EUR	39.4899	M 30/06/20	32.05		14,642,304.45	11,883,691.30	0.00	-2,758,613.15	3.27
FR0000120578	SANOFI	138,431.	P EUR	74.0584	M 30/06/20	90.65		10,251,975.85	12,548,770.15	0.00	2,296,794.30	3.45
NL0000360618	SBM OFFSHORE	461,580.	P EUR	14.8882	M 30/06/20	13.015		6,872,076.96	6,007,463.70	0.00	-864,613.26	1.65
GB00B1WY2338	SMITHS GROUP	633,139.	P GBP	12.9059	M 30/06/20	14.12		9,976,334.13	9,843,128.12	0.00	-133,206.01	2.71
FR0000054900	TF1	1,073,231.	P EUR	11.9503	M 30/06/20	4.814		12,825,443.91	5,166,534.03	0.00	-7,658,909.88	1.42
FR0000120271	TOTAL	253,856.	P EUR	41.1038	M 30/06/20	33.975		10,434,443.51	8,624,757.60	0.00	-1,809,685.91	2.37
IT0005239360	UNICREDIT REGR.	782,040.	P EUR	13.7717	M 30/06/20	8.188		10,770,017.35	6,403,343.52	0.00	-4,366,673.83	1.76

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 30/06/20 Devise de fixing : FXE Dev. Bloomberg 18 h
PORTEFEUILLE : F5775 DNCA VALUE EUROPE VALIDATION PARTIELLE Devise du portefeuille : EUR (Etat simplifie, trame : CLASSEMENT ALPHABETIQUE SUR LIBVAL TTES DEV.CONF., Tris

V A L E U R	STATUTS VAL/LIGNE	QUANTITE ET EXPR. QUANTITE	DEV COT	P.R.U EN DEVISE ET EXPR. COURS	DATE COTA	COURS VALEUR	I F	<---------- PRIX REVIENT TOTA	Devise du portefeuille VALEUR BOURSIERE	COUPON COURU TOTA	----------> PLUS OU MOINS VAL	PRCT ACT NET
FR0000124141 VEOLIA ENVIRON.		434,416.	P EUR	16.8153	M 30/06/20	20.02		7,304,827.66	8,697,008.32	0.00	1,392,180.66	2.39
Actions & valeurs ass. nég. sur un marché régl. ou ass.(sauf Warrants et Bons de Sous.)												
					CUMUL (EUR)			401,242,083.08	340,533,160.25	0.00	-60,708,922.83	93.69
Actions & valeurs assimilées												
					CUMUL (EUR)			401,242,083.08	340,533,160.25	0.00	-60,708,922.83	93.69
Titres d'OPC												
OPCVM Français à vocation générale/formule/indiciel/allégé/alternatif/ETF(trackers)												
FR0010455808 CM-CIC PEA SE.3DEC		1,673.	P EUR	10752.88	M 29/06/20	10732.15		17,989,568.24	17,954,886.95	0.00	-34,681.29	4.94
OPCVM Français à vocation générale/formule/indiciel/allégé/alternatif/ETF(trackers)												
					CUMUL (EUR)			17,989,568.24	17,954,886.95	0.00	-34,681.29	4.94
Titres d'OPC												
					CUMUL (EUR)			17,989,568.24	17,954,886.95	0.00	-34,681.29	4.94
PORTEFEUILLE TITRES												
					CUMUL (EUR)			419,231,651.32	358,488,047.20	0.00	-60,743,604.12	98.63
TRESORERIE												
Dettes et créances												
SRD et réglements différés												
AP01.EUR	rachat à payer	-150,226.14	EUR	1.	30/06/20	1.		-150,226.14	-150,226.14	0.00	0.00	-0.04
AT01.GBP	Ach.titr rgt.différé	-327,555.84	GBP	1.10094334	30/06/20	1.10103056		-360,620.42	-360,648.99	0.00	-28.57	-0.10
VP01.EUR	souscrip.à recevoir	49,740.75	EUR	1.	30/06/20	1.		49,740.75	49,740.75	0.00	0.00	0.01
SRD et réglements différés												
					CUMUL (EUR)			-461,105.81	-461,134.38	0.00	-28.57	-0.13
Coupons et dividendes												
FR0000120271 TOTAL		253,856.	P EUR	0.68	30/06/20	0.		172,622.08	172,622.08	0.00	0.00	0.05
GB0004544929 IMPERIAL TOBACCO		531,253.	P GBP	0.2085	30/06/20	0.		123,317.51	121,957.03	0.00	-1,360.48	0.03
GB0009252882 GLAXOSMITHKLINE		593,484.	P GBP	0.19	30/06/20	0.		127,403.13	124,154.36	0.00	-3,248.77	0.03
Coupons et dividendes												
					CUMUL (EUR)			423,342.72	418,733.47	0.00	-4,609.25	0.12
Frais de gestion												
FCRIC1.EUR	Pro com pf fig s/rch	-444.63	EUR	1.	30/06/20	1.		-444.63	-444.63	0.00	0.00	0.00
FCRIC3.EUR	Pro com pf fig s/rch	-2.41	EUR	1.	30/06/20	1.		-2.41	-2.41	0.00	0.00	0.00
FCRIL1.EUR	Pro com pf fig s/rch	-14.25	EUR	1.	30/06/20	1.		-14.25	-14.25	0.00	0.00	0.00
FGESC1.EUR	Prov frais gestion	-454,382.71	EUR	1.	30/06/20	1.		-454,382.71	-454,382.71	0.00	0.00	-0.13
FGESC3.EUR	Prov frais gestion	-153,215.96	EUR	1.	30/06/20	1.		-153,215.96	-153,215.96	0.00	0.00	-0.04
FGESL1.EUR	Prov frais gestion	-22,234.07	EUR	1.	30/06/20	1.		-22,234.07	-22,234.07	0.00	0.00	-0.01
FGESR1.EUR	Prov frais gestion	-198.06	EUR	1.	30/06/20	1.		-198.06	-198.06	0.00	0.00	0.00

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 30/06/20 Devise de fixing : FXE Dev. Bloomberg 18 h
PORTEFEUILLE : F5775 DNCA VALUE EUROPE VALIDATION PARTIELLE Devise du portefeuille : EUR (Etat simplifie, trame : CLASSEMENT ALPHABETIQUE SUR LIBVAL TTES DEV.CONF., Tris

V A L E U R	STATUTS VAL/LIGNE	QUANTITE ET EXPR. QUANTITE	DEV COT	P.R.U EN DEVISE ET EXPR. COURS	DATE COTA	COURS VALEUR	I F	<---------- PRIX REVIENT TOTA	Devise du portefeuille VALEUR BOURSIERE	COUPON COURU TOTA	----------> PLUS OU MOINS VAL	PRCT ACT NET
Frais de gestion												
					CUMUL (EUR)			-630,492.09	-630,492.09	0.00	0.00	-0.17
Dettes et créances												
					CUMUL (EUR)			-668,255.18	-672,893.00	0.00	-4,637.82	-0.19
Disponibilités												
Comptes à vue												
BQ01.EUR Banque		5,302,507.05	EUR	1.	30/06/20	1.		5,302,507.05	5,302,507.05	0.00	0.00	1.46
BQ01.GBP Banque		327,555.84	GBP	1.09546543	30/06/20	1.10103056		358,826.10	360,648.99	0.00	1,822.89	0.10
Comptes à vue												
					CUMUL (EUR)			5,661,333.15	5,663,156.04	0.00	1,822.89	1.56
Disponibilités												
					CUMUL (EUR)			5,661,333.15	5,663,156.04	0.00	1,822.89	1.56
TRESORERIE												
					CUMUL (EUR)			4,993,077.97	4,990,263.04	0.00	-2,814.93	1.37
PORTEFEUILLE : DNCA VALUE EUROPE (F5775)												
					(EUR)			424,224,729.29	363,478,310.24	0.00	-60,746,419.05	100.00

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 30/06/20 Devise de fixing : FXE Dev. Bloomberg 18 h
PORTEFEUILLE : F5775 DNCA VALUE EUROPE VALIDATION PARTIELLE Devise du portefeuille : EUR (Etat simplifie, trame : CLASSEMENT ALPHABETIQUE SUR LIBVAL TTES DEV.CONF., Tris

Portefeuille titres : 358,488,047.2 Coupons et dividendes a recevoir : 418,733.47

Frais de gestion du jour

C1 Prov frais gestion	:	13,000.32	EUR
C3 Prov frais gestion	:	4,748.89	EUR
L1 Prov frais gestion	:	639.67	EUR
R1 Prov frais gestion	:	6.11	EUR

Part	Devise	Actif net	Nombre de parts	Valeur liquidative	Coefficient	Coeff resultat	Change	Prix std Souscript.	Prix std Rachat
C1 FR0010058008 PART CAPI C	EUR	199,279,434.07	1,061,009.13999	187.82	54.826476147261			187.82	187.82
C3 FR0010884361 PART CAPI I	EUR	145,046,328.66	931,916.31164	155.64	39.904372023782			155.64	155.64
L1 FR0013294303 PART CAPI N	EUR	18,033,272.10	93,367.54391	193.14	4.961231150603			193.14	193.14
R1 FR0013311529 PART CAPI S	EUR	1,119,275.41	14,316.09967	78.18	0.307920678355			78.18	78.18

Actif net total en EUR : 363,478,310.24

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 30/06/20 Devise de fixing : FXE Dev. Bloomberg 18 h
PORTEFEUILLE : F5775 DNCA VALUE EUROPE VALIDATION PARTIELLE Devise du portefeuille : EUR (Etat simplifie, trame : CLASSEMENT ALPHABETIQUE SUR LIBVAL TTES DEV.CONF., Tris

COURS DES DEVISES UTILISEES

	par la valorisation		par l'inventaire		par la valorisation précédente		variation
Cours EUR en CHF :	1.06481	cotation : 30/06/20	0.	1.06919	cotation : 29/06/20		-0.40966
Cours EUR en DKK :	7.4522	cotation : 30/06/20	0.	7.4528	cotation : 29/06/20		-0.00805
Cours EUR en GBP :	0.90824	cotation : 30/06/20	0.	0.91413	cotation : 29/06/20		-0.64433

Equity fund - Poids calcule de 98.43 % (pour un seuil de 51. %)