

**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 continuent dans leur ascension. Les fusions-acquisitions et les introductions en bourse animent le marché, en recherche de placement des excès de liquidités. Ils suivent de près les révisions et croissances de bénéfices attendus en 2021(+50%), avec des bases de comparaison très faibles par rapport à 2020. Les résultats qui seront publiés au second trimestre auront comme base de comparaison le mois d'avril et mai 2020 où une bonne moitié du monde était fermé ou en activité réduite.

Les discours des banques centrales des pays développés se veut rassurant sur l'inflation, alors que les banques centrales des pays émergents relèvent leurs taux directeurs. Celle-ci serait transitoire du a des stocks trop faibles chez les producteurs de bien intermédiaires et des pénuries sévères sur certains secteurs comme les semiconducteurs. L'ouverture des capacités de production en amont ont un temps de retard par rapport aux industriels de bien finis. La demande en Chine qui ne faiblit pas pour l'instant, alors que l'accélération de la vaccination en Europe permettra une reprise plus forte au 2ème semestre

Les secteurs liés à la réouverture et reprise des consommateurs, comme la distribution et consommation (Beauté / soins de la personne et produits entretien) ont connu une très bonne performance. Les secteurs dits défensifs comme les services collectivités (Electricité), Telecom et Santé sont restés au bas du tableau.

Le fonds a initié une position dans Euronext à l'occasion de son augmentation de capital pour financer l'achat de Borsa Italiana. Cette acquisition, bien qu'onéreuse, complète la chaîne de valeur de la société, en acquérant : 1) une des seules chambres de compensation disponible en Europe ; 2) une des plateformes les plus importantes sur les transactions obligataires en Europe, avec un potentiel de synergies avec la plateforme d'Euronext à Dublin ; 3) Monte Titoli, activité de conservation, forte 3 000 Mds€ d'actifs, ce qui amènerait le montant de dénouement et conservation du groupe à plus de 5 550 Mds€. Le titre se traite post opération avec un P/E de 15x 2022 et un rendement de 3,5%.

L'opération de fusion entre TF1 et M6, s'inscrit dans une logique de tentatives de consolidation de la télévision européenne face à la concurrence des plateformes de streaming. Ceci permettrait d'offrir un meilleur contenu grâce à des investissements plus conséquents. Ceci contribuerait aussi à une meilleure exportation de la production française. Les synergies attendues entre 250 et 300 M€ auront lieu au bout de 3 ans. Les 2 groupes se donnent jusqu'à la fin 2022 pour avoir les approbations des autorités.

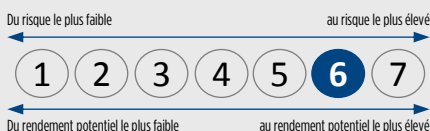
Les principaux contributeurs : Dassault Aviation +15,24%, ISS +12,40%, TF1 +10,20%

Les principales contributions négatives : SBM Offshore -2,30%, Eutelsat -1,75%, Bouygues -1,66%

Sur le mois écoulé, DNCA Value Europe s'est apprécié de 2,83% et son indice de référence de 2,59%.

Achévé de rédiger le 07/06/2021.

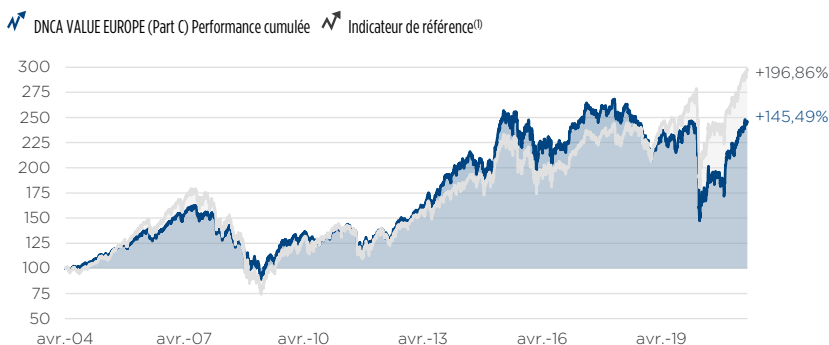
Isaac CHEBAR - Don FITZGERALD - Julie ARAV - Maxime GENEVOIS

**PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT**


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 <sup>(1)</sup>
Performance YTD	14,39%	13,46%
Performance 2020	-12,17%	-1,99%
Performance annualisée 5 ans	1,32%	7,89%
Volatilité 1 an	19,39%	16,08%
Volatilité 3 ans	20,18%	18,92%
Volatilité 5 ans	17,64%	16,76%

**PERFORMANCE CUMULÉE DEPUIS LE 02/04/2004**


<sup>(1)</sup>STOXX 600 RETURN EUR. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

**PRINCIPALES POSITIONS**

NEXANS SA	2,78%	PUBLICIS GROUPE	2,62%
LLOYDS BANKING GROUP PLC	2,78%	REXEL SA	2,61%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	2,75%	BNP PARIBAS	2,59%
VEOILA ENVIRONNEMENT	2,65%	CAIXABANK SA	2,54%
LANXESS AG	2,65%	SANOFI	2,52%

Positions pouvant évoluer dans le temps.

**MEILLEURES CONTRIBUTIONS DU MOIS**

	Poids	Contribution
CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	1,98%	0,30%
LLOYDS BANKING GROUP PLC	2,78%	0,29%
CNH INDUSTRIAL NV	2,06%	0,28%
DASSAULT AVIATION SA	1,81%	0,24%
ISS A/S	1,91%	0,23%

**MOINS BONNES CONTRIBUTIONS DU MOIS**

	Poids	Contribution
LANCASHIRE HOLDINGS LTD	1,72%	-0,19%
KONINKLIJKE KPN NV	1,90%	-0,11%
SMITHS GROUP PLC	1,70%	-0,06%
ENEL SPA	1,98%	-0,06%
SBM OFFSHORE NV	2,07%	-0,05%

**PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES**

Valeur liquidative	245,49 €	Actif net	449 M€
PER estimé 2021	14,1 x	DN/EBITDA 2020	2,0 x
Rendement net estimé 2020	2,67%	VE/EBITDA 2021	7,0 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](http://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](mailto:dnca@dnca-investments.com) - [www.dnca-investments.com](http://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](http://www.dnca-investments.com) et suivez-nous sur

**PERFORMANCE (%)**

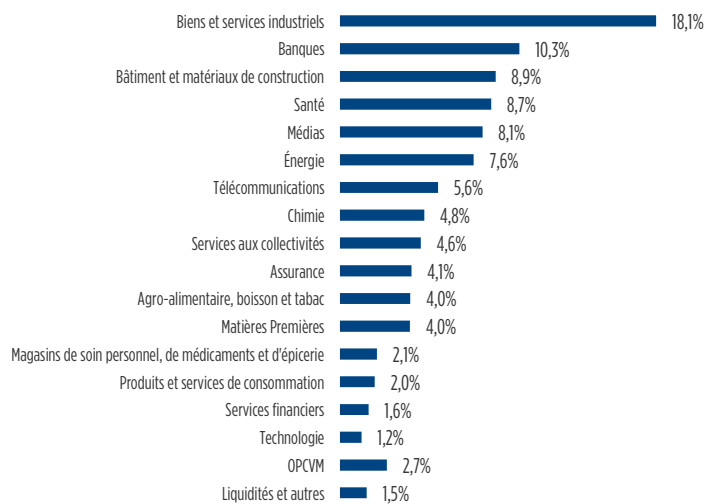
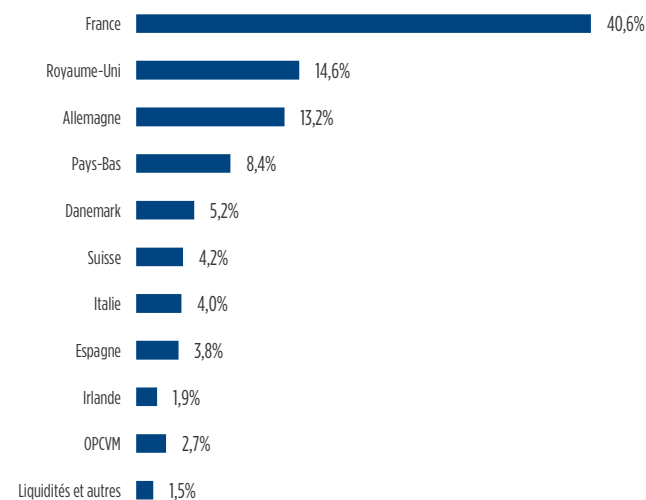
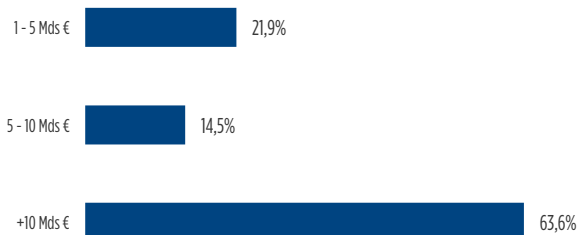
Année	janvier	février	mars	avril	mai	juin	juillet	août	septembre	octobre	novembre	décembre	Annuelle
2016	-6,27%	-2,07%	2,63%	0,82%	2,16%	-7,23%	2,59%	1,75%	-1,10%	1,15%	1,69%	5,91%	1,25%
2017	-0,60%	1,42%	3,47%	2,15%	1,80%	-2,46%	-0,26%	-1,58%	5,00%	-0,45%	-1,51%	0,96%	7,95%
2018	1,78%	-3,36%	-2,27%	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%
2021	-1,25%	5,82%	5,65%	0,77%	2,83%	-	-	-	-	-	-	-	14,39%

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

 EURONEXT NV  
 M6-METROPOLE TELEVISION

**SORTIES**

AUCUNE

**RÉPARTITION PAR SECTEUR**

**RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE**

**RÉPARTITION PAR CAPITALISATION**

**RÉPARTITION PAR DEVISE**
