

Une sélection d'actions européennes «Value»

La hausse spectaculaire depuis le début d'année traduit les différents facteurs positifs qui se sont mis en place depuis le quatrième trimestre 2014. Depuis le début de l'année, le fonds progresse de 21,12% contre 16,67% pour son indice de référence. La faiblesse de l'Euro, la baisse du prix de l'énergie, ainsi que les mesures accommodantes de la BCE ont favorisé un début de reprise de la zone euro après plus de cinq années de baisse d'activité.

Les sociétés, par leurs efforts continus, ont ajusté leurs bases de production au niveau d'une demande domestique encore faible. Ces efforts sont récompensés pour les pays du Nord comme les Pays bas et pour l'Espagne au Sud, alors que l'Italie emboîte le pas avec plus de deux ans de retard sur le train des réformes.

La forte progression des valeurs se traduit à peine par la révision des bénéfices attendus de la part des analystes. Ces révisions prennent en compte un effet €/US\$ alors que la bourse salue déjà une amélioration de l'environnement économique qui tend à se confirmer.

DNCA Value Europe a réalisé des plus values intéressantes sur plusieurs dossiers comme Daimler, Orange ou encore Deutsche Telekom. Nous avons ainsi liquidé la ligne Reckitt Benckiser alors que les valorisations nous semblaient extrêmes pour la discipline de gestion. Nous avons aussi pratiquement soldé notre ligne Krones. Nous avons légèrement augmenté les positions sur les bancaires, comme Société Générale et Unicredito. KPN et TF1 restent nos principales positions sur les Télécommunications et Médias. La liquidité du fonds a été augmentée à 11%.

Données arrêtées au 31/03/2015

L'équipe de gestion



Isaac Chebar

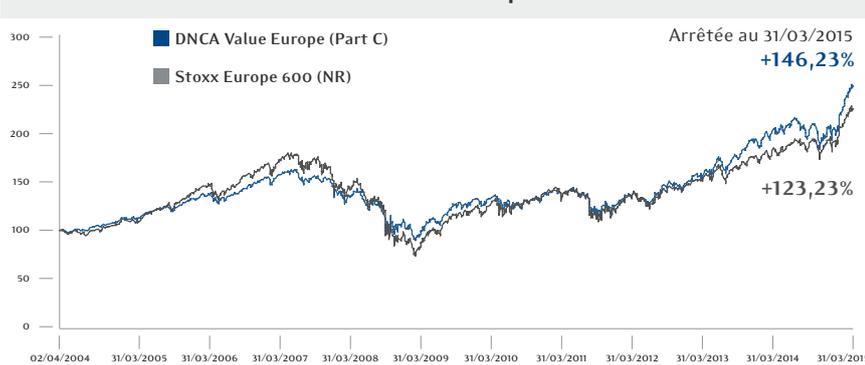
Isaac Chebar gère le fonds DNCA Value Europe depuis son arrivée chez DNCA Finance en décembre 2007. Il possède une expérience significative de 15 années dans la gestion. Avant de rejoindre l'équipe de gérants de DNCA, il fut notamment responsable d'un fonds d'actions européennes chez Aviva avec un style de gestion «value» qui s'intègre dans la philosophie de la maison.



Lucy Bonmartel

Lucy Bonmartel, gérante d'OPCVM Europe, est membre de la SFAF et titulaire d'un DEA de finance internationale de l'Université de Paris Dauphine. Responsable du secteur financier au sein de la société d'études et de conseil Eurostaf pendant 8 ans, elle a ensuite été analyste puis gérante actions européennes à la Société Générale Asset Management (8 ans) puis chez Axa Investment Managers (6 ans). Elle a rejoint l'équipe de gestion de DNCA Finance en janvier 2014.

Performance du fonds depuis création*



*Date de création : 02/04/2004

Carte d'identité du fonds

Arrêtée au 31/03/2015	DNCA Value Europe	Stoxx Europe 600
Croissance des BPA 2015e	19,9 %	6,4 %
P/E 2015e	17,4 x	17,0 x
P/CF 2015e	8,2 x	10,4 x
EV/EBITDA 2015e	7,1 x	9,7 x
Rendement 2014e	2,7 x	3,7 x
Dette nette/Ebitda 2014e	1,5 x	1,3 x
Capitalisation moyenne	24,1 mds €	
Actif net	1 061 m €	

Performances du fonds calculées sur 1, 3 et 5 ans (en %)

	1 an	Volatilité 1 an	3 ans	Volatilité 3 ans	5 ans	Volatilité 5 ans
DNCA Value Europe (Part C)	Performance Globale		+ 80,61	13,67	+ 84,29	15,36
	Performance Annualisée	+ 18,83	17,99	+ 21,76	13,67	+ 13,00
Stoxx Europe 600 NR	Performance Globale		+ 64,69	13,55	+ 74,52	16,62
	Performance Annualisée	+ 22,08	15,63	+ 18,07	13,55	+ 11,77

Arrêtées au 31/03/2015

Notations

MORNINGSTAR®	★★★★★
LIPPER L	
PRÉSERVATION DU CAPITAL	4
PERFORMANCES RÉGULIÈRES	4
PERFORMANCE ABSOLUE	5
EUROPERFORMANCE	★★★★★

Arrêtées au 31/03/2015

Les performances passées ne présagent en rien des performances futures.

Les règlements des différents prix mentionnés sont disponibles sur le site www.dncafinance.com dans la rubrique «Actualités».

Sources : Europerformance, Lipper Leader, Morningstar & DNCA Finance

Processus

Notre processus de gestion se concentre sur le choix de valeurs « Value » de qualité en Europe sans aucune contrainte de capitalisation. L'équipe de gestion recherche des titres offrant une bonne visibilité des résultats, une valorisation attractive, une structure bilancielle solide et un management de qualité. 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. La constance dans le procès d'investissement à travers les différents environnements de marché, la rigueur de l'analyse et une attention toute particulière portée à la bonne maîtrise de la volatilité visent à assurer une surperformance régulière dans le temps.

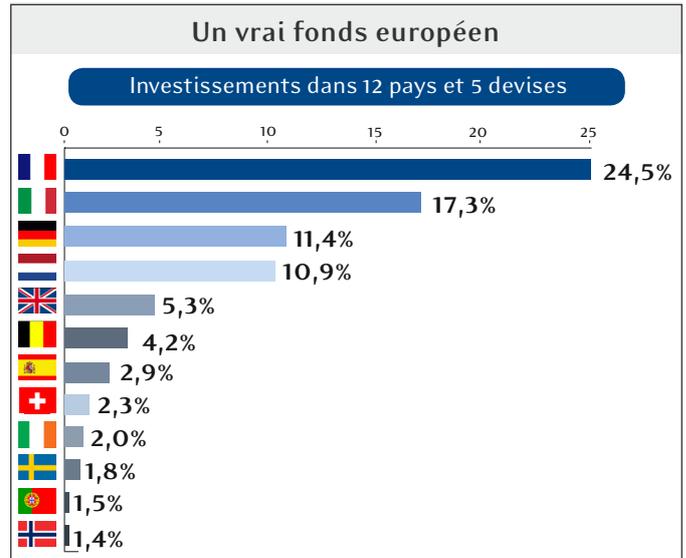
La cible

L'investisseur souhaitant investir en actions européennes, notamment dans le cadre d'un PEA. Ce fonds n'est pas garanti en capital.

Rappel du risque

Risque lié à la gestion discrétionnaire : Il existe un risque que le fonds ne soit pas investi à tout moment sur les valeurs ou les OPC les plus performants. La performance du fonds peut donc être inférieure à l'objectif de gestion.

Risque actions : En cas de baisse des marchés actions, la valeur liquidative du fonds peut baisser.



Arrêtée au 31/03/2015

Profil de risque et de rendement



PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

- NOM : DNCA Value Europe
- CODE ISIN : FR0010058008 (Part C) FR0010884361 (Part I)
- GÉRANTS : Isaac Chebar, Lucy Bonmartel
- DATE DE LANCEMENT : 02/04/2004
- VALORISATION QUOTIDIENNE
- INVESTISSEMENT MINIMUM :
Part I : 100 000€
Part C : Néant
- AFFECTATION DES RÉSULTATS : Capitalisation
- HORIZON DE PLACEMENT : Supérieur à 5 ans
- INDICATEUR DE RÉFÉRENCE : Stoxx Europe 600
- DEVISE : Euro
- FRAIS DE GESTION : 2,39%TTC
- FRAIS DE SOUSCRIPTION : 3,00% maximum

Les documents réglementaires sont disponibles sur notre site internet ou sur simple demande au siège de notre société sans frais.

Pour souscrire

Vous retrouverez DNCA Value Europe :

- Soit sur les principales plateformes d'assurance vie ou bancaires
- Soit en adressant vos ordres de souscription ou de rachat (avant 12h30) :

au CM-CIC SECURITIES - 6, avenue de Provence 75009 Paris
Middle-Office OPCVM : • Tél : 01 53 48 81 73 • Fax : 01 49 74 27 55

Contacts Distribution

Anne de Genouillac :	+33 (0)1 58 62 55 07
Alexandre de La Raitrie :	+33 (0)1 58 62 54 89
Benjamin Leneutre :	+33 (0)1 58 62 57 22
Adrien Montigny :	+33 (0)1 58 62 54 97
Thomas Lemaire :	+33 (0)1 58 62 57 21

Contacts Institutionnels

Jean-Hugues Pasquier :	+33 (0)1 58 62 57 13
Vincent Rémy :	+33 (0)1 58 62 57 17

Suivez nous   