DNCA INVEST Europe Growth

Actions européennes croissance

Rapport de Gestion **Juillet 2020**

Part B : Code ISIN LU0870553459 - Ticker Bloomberg DIEGRBE

Part créée le **28 décembre 2012**

Données au **31/07/2020**

OBJECTIF DE GESTION

L'objectif du fonds est de surperformer les marchés d'actions paneuropéens sur la période d'investissement recommandée (5 ans). L'indice de référence STOXX EUROPE 600 Net Return EUR, calculé dividendes réinvestis, est fourni à des fins de comparaison a posteriori.

COMMENTAIRE DE GESTION

Les marchés actions maintiennent globalement leur trajectoire haussière, portée par une saison des résultats encourageante. En effet, les marges ont dans l'ensemble mieux résisté qu'anticipé grâce aux programmes de soutien des gouvernements et à des drastiques réductions de coût. Toutefois, la situation sanitaire reste préoccupante et n'incite pas à l'optimisme pour le deuxième semestre. Il faut également souligner la forte baisse du dollar face aux devises Européennes (-5% vs €).Au niveau des publications, le secteur de la « Medtech » a publié des résultats records. En effet, leurs produits ou leurs services sont indispensables pour gérer la crise actuelle ou pour organiser la conception et la production de vaccins à (très) grande échelle. On peut citer à cet égard Sartorius Stedim (croissance organique T2 = +17%) ou bien encore Lonza (croissance organique T2 +7%). De même, Biomérieux a bénéficié d'une très forte croissance de ses solutions de Diagnostic Moléculaire. Enfin, Astrazeneca déploie avec efficacité son portefeuille de molécules innovantes dans l'Oncologie.Au sein du secteur des biens de consommation, le groupe Britannique, Reckitt Benckiser, a publié une croissance nettement supérieure aux attentes. Ce résultat est logique compte tenu de l'engouement des consommateurs pour les catégories, au sein desquelles évolue le groupe (Hygiène, Entretien Maison).Toutefois, certaines sociétés (Amplifon, Teleperformance, Sika, Thule, etc) au sein du fonds ont été touchées de plein fouet par la crise du Covid, ce qui s'est traduit par de fortes baisses de chiffre d'affaires mais le mois de Juin s'est révélé bien meilleur que prévu et la gestion des coûts a souvent été remarquable. Juillet semble confirmé la tendance du mois de Juin. Nous sommes convaincus que ces groupes ressortiront renforcés de cette crise au détriment de leurs petits concurrents, parfois très affaiblis.Parmi les déceptions, nous pouvons citer LVMH (CA & marges en très forte baisse) et Alten (aucune visibilité sur les clients Auto et Aero). Achevé de rédiger le 31/07/2020.

Carl AUFFRET, CFA - YingYing WU, CFA

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT

Du risque le plus faible — au risque le plus élevé

1 2 3 4 5 **6** 7

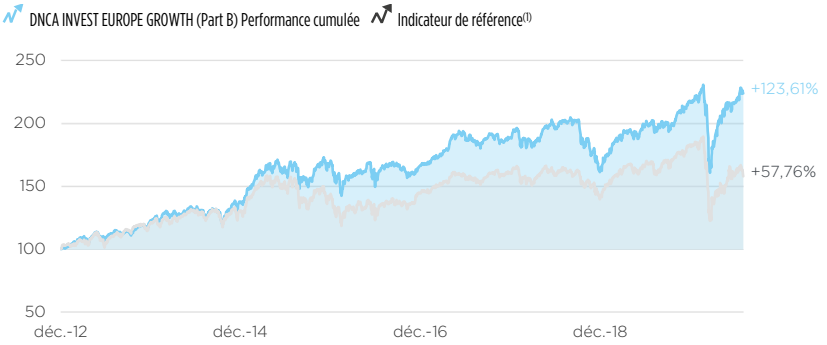
Du rendement potentiel le plus faible — au rendement potentiel le plus élevé

L'exposition au marché d'actions et/ou de taux, explique le niveau de risque de cet OPCVM.

PERFORMANCES ET VOLATILITÉS

	Part B	Indicateur de référence[1]
Performance YTD	3,41%	-12,96%
Performance 2019	30,70%	26,82%
Performance annualisée 5 ans	6,08%	0,58%
Volatilité 1 an	25,10%	30,67%
Volatilité 3 ans	18,10%	20,18%
Volatilité 5 ans	16,42%	18,39%

PERFORMANCE CUMULÉE DEPUIS LE 28/12/2012



[1]STOXX 600 RETURN EUR. *Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.*

PRINCIPALES POSITIONS

AMPLIFON SPA	7,42%	NOVO NORDISK A/S-B	5,44%
LONZA GROUP AG-REG	6,71%	TELEPERFORMANCE	4,94%
ASTRAZENECA PLC	6,19%	ORPEA	4,93%
BIOMERIEUX	5,85%	SIKA AG-REG	4,11%
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	5,67%	KONINKLIJKE DSM NV	3,80%

Positions pouvant évoluer dans le temps.

MEILLEURES CONTRIBUTIONS DU MOIS

	Poids	Contribution
AMPLIFON SPA	7,42%	1,37%
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	5,67%	0,84%
LONZA GROUP AG-REG	6,71%	0,75%
BIOMERIEUX	5,85%	0,66%
TELEPERFORMANCE	4,94%	0,50%

MOINS BONNES CONTRIBUTIONS DU MOIS

	Poids	Contribution
ALTEN SA	0,97%	-0,32%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	3,36%	-0,20%
NOVO NORDISK A/S-B	5,44%	-0,16%
THALES SA	0,90%	-0,16%
EVOLUTION GAMING GROUP	1,26%	-0,08%

PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES

Valeur liquidative	223,61 €	Actif net	1 441 M€
PER estimé 2020	33,9 x	DN/EBITDA 2019	2,5 x
Rendement net estimé 2019	1,14%	VE/EBITDA 2020	17,9 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

DNCA INVEST Europe Growth

Actions européennes croissance

Rapport de Gestion **Juillet 2020**

Part B : Code ISIN LU0870553459 - Ticker Bloomberg DIEGRBE

Part créée le **28 décembre 2012**

Données au **31/07/2020**

PERFORMANCE (%)

Année	janvier	février	mars	avril	mai	juin	juillet	août	septembre	octobre	novembre	décembre	Annuelle
2015	7,76%	6,97%	1,33%	1,40%	3,31%	-4,75%	4,00%	-5,85%	-2,78%	7,67%	5,26%	-1,88%	**23,36%**
2016	-6,70%	-0,80%	1,88%	0,95%	4,48%	-6,10%	4,82%	0,29%	-0,03%	-3,14%	-0,50%	4,03%	**-1,61%**
2017	0,42%	3,21%	3,18%	4,55%	2,50%	-2,32%	-0,67%	-1,17%	3,35%	0,71%	-2,89%	1,67%	**12,93%**
2018	2,82%	-4,29%	-0,42%	2,31%	4,01%	0,49%	2,11%	0,69%	-0,78%	-8,01%	-4,07%	-6,83%	**-12,11%**
2019	5,68%	6,13%	2,36%	2,50%	-3,61%	5,72%	1,00%	-0,46%	0,53%	1,25%	4,70%	1,74%	**30,70%**
2020	0,21%	-4,79%	-9,96%	10,19%	5,59%	0,05%	3,41%	-	-	-	-	-	**3,41%**

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

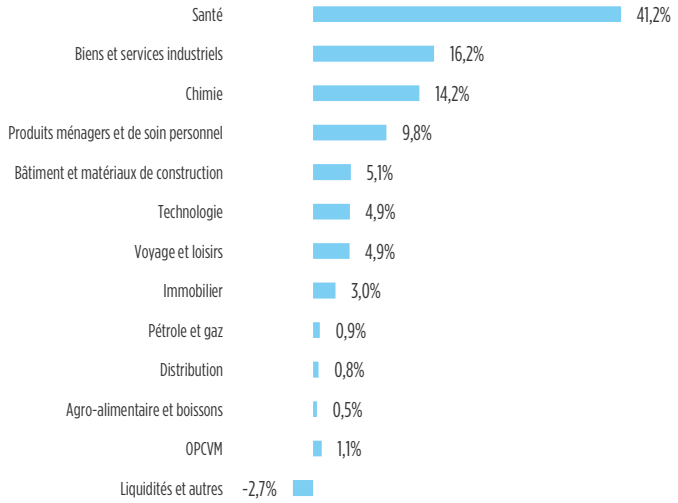
ENTRÉES

EVOLUTION GAMING GROUP

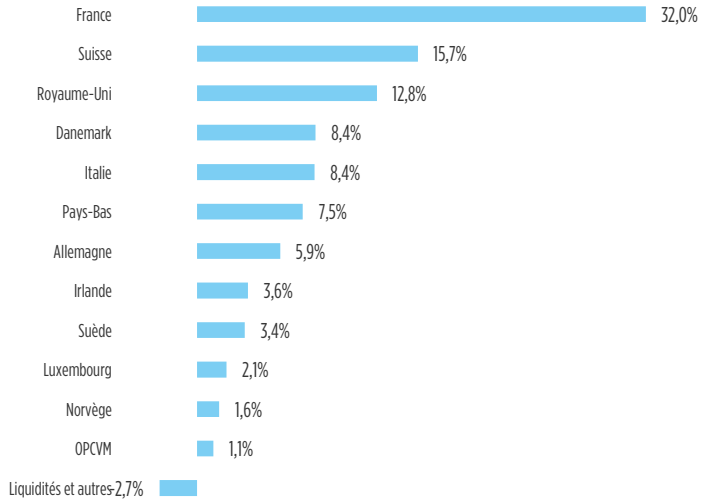
SORTIES

AUCUNE

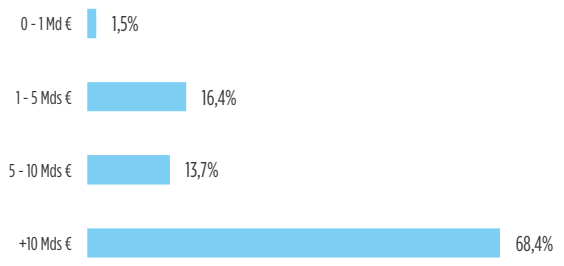
RÉPARTITION PAR SECTEUR



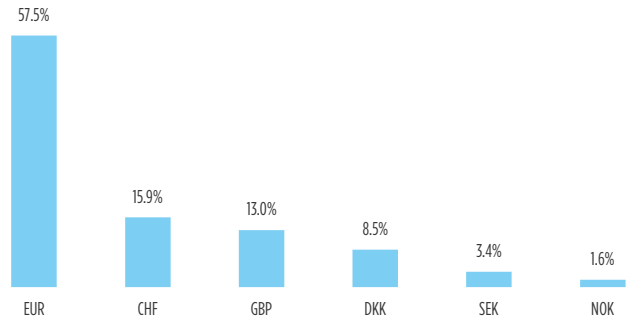
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



RÉPARTITION PAR CAPITALISATION



RÉPARTITION PAR DEVISE



19, place Vendôme 75001 Paris
www.dnca-investments.com
Suivez-nous sur

E-mail: 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.