



Interview d'Augustin Picquendar,
Co-Gérant de DNCA Evolutif

Bénéficiez d'un fonds "tout temps"

Quelles sont les caractéristiques/spécificités de votre fonds ? Dans quels types d'actifs investit-il ?

DNCA Evolutif est un fonds diversifié flexible dont l'allocation entre chaque classe d'actifs n'est pas prédéterminée. La poche actions peut évoluer entre 30 et 100%. Le reste est investi de manière opportuniste en produits de taux.

Afin d'y parvenir, nous accordons énormément d'importance au momentum** actions. Nous avons aussi une veille macroéconomique, afin d'arbitrer entre les meilleures classes d'actifs selon les périodes de marché : action, obligation et monétaire.

Concernant les actions, le fonds est constitué majoritairement d'actions européennes de grandes capitalisations. De notre point de vue, les grandes capitalisations sont celles supérieures à 5 milliards d'euros. Pour la répartition géographique, nous avons actuellement une préférence pour les valeurs européennes parmi celles de l'OCDE.

Au sujet des obligations (0 à 70% du portefeuille), nous pouvons investir sur les emprunts d'Etat mais nous le faisons très peu actuellement car nous estimons que les opportunités se trouvent sur le corporate notamment Investment Grade et certains titres High Yield voire le non-noté. Nous nous positionnons sur ces titres obligataires dont la notation est plus basse mais susceptibles de générer du rendement. De plus, nous prenons un risque maîtrisé car nous connaissons bien les sociétés en question dont les actions figurent déjà en portefeuille. Nous sommes donc à la fois créancier et actionnaire de certains titres.

Enfin, la poche monétaire (0 à 70% du fonds) est investie au maximum jusqu'à 10% en OPCVM. Nous avons aujourd'hui 7% en gestion Performance Absolue avec les fonds de la maison (DNCA Invest Miuri et DNCA Invest Velador). Au départ, le but était d'avoir un substitut de rendement au monétaire. Aujourd'hui, cette allocation nous sert d'alternative à l'obligataire dans un environnement persistant de taux bas.

Quel est l'objectif de votre fonds ?

L'objectif de gestion du fonds est la recherche d'une performance supérieure à l'indicateur de référence Eurostoxx 50 NR (60%), Euro MTS 1-3 years (30%) et Eonia capitalisé (10%) calculés dividendes et coupons réinvestis en préservant le capital en périodes défavorables grâce à une gestion opportuniste et flexible d'allocations d'actifs.

De quelle façon gérez-vous votre fonds ?

Nous gérons le fonds de manière opportuniste, c'est-à-dire que nous sommes libres sur les classes d'actifs et sur la typologie des titres détenus en portefeuille. Nous pouvons très bien prendre des actions avec des styles de gestion opposés (croissance/value) ou investir sur des financières ou encore des valeurs télécom par exemple. Cette grande flexibilité, associée à une certaine latitude dans nos choix d'investissement dans le respect du cadre réglementaire, est un élément fondamental à nos yeux pour développer une véritable gestion diversifiée.

Le choix de valeur s'appuie une gestion active et fondamentale. **Nous plaçons la valorisation et la connaissance des sociétés au centre de nos décisions d'investissement.** Il s'agit avant tout d'une gestion simple, lisible et de convictions.

Concernant l'équipe de gestion, elle est composée de deux gérants et d'un analyste. Xavier Delaye, Gérant et co-fondateur de DNCA Finance, possède plus de 30 ans d'expérience sur les marchés financiers notamment sur la gestion flexible dont il est à l'initiative chez DNCA Finance. Il est épaulé au quotidien dans ses choix d'investissement par Augustin Picquendar, Co-Gérant avec 8 années d'expérience en gestion évolutive et Thomas Planell, Analyste.

Précisons également que chez DNCA Finance, nous échangeons régulièrement sur nos convictions d'investissement entre les différentes équipes de gestion. Nous confrontons aussi notre vision des marchés et cela quelle que soit l'expertise (Taux, Performance Absolue et Actions Croissance ou Value). Ce partage d'informations est un atout considérable et une richesse indéniable par rapport à d'autres types de gestion concentrées sur une classe d'actifs.

Dans quel type de marché votre fonds est le plus performant ?

Historiquement, nous constatons que le fonds s'est mieux défendu dans des marchés baissiers.

Ceci est plutôt logique car DNCA Evolutif est avant tout un placement défensif, peu investi en actions en comparaison de fonds actions purs. Depuis sa création, le fonds a très peu franchi la barre des 70% en actions. Dans des marchés extrêmement compliqués, comme ce fut le cas en 2008 ou 2011, nous n'hésitons pas à alléger notre poche actions pour être investis à moins de 40%. Par cette flexibilité, **DNCA Evolutif résiste relativement bien dans des conditions de forte volatilité** ou face à des marchés baissiers.

**Le momentum est un indicateur d'analyse technique utilisé par les intervenants en bourse. Il donne des signaux d'achat ou de vente sur des actifs financiers, comme des actions.

A quel type d'investisseur conseilleriez-vous votre fonds ?

DNCA Evolutif s'adresse à tout investisseur souhaitant diversifier son portefeuille avec un fonds flexible où **l'allocation entre les différentes classes d'actifs est réalisée par un professionnel des marchés financiers**. Dans l'environnement actuel, faire fructifier un placement patrimonial afin de générer un rendement positif, régulier et pérenne est très difficile pour chacun.

Nous recherchons à tout moment l'équilibre entre la prise de risque et le rendement suivant nos convictions à la place de l'investisseur. Le fait de savoir sur quelle classe d'actifs investir et à quel moment il est opportun d'acheter ou de vendre nécessite un réel savoir-faire. Par exemple, en début d'année, malgré des marchés financiers en baisse de 15%, nous avons fait passer DNCA Evolutif de 54% à 58% en actions puisque nous considérons qu'il y avait de réelles opportunités à saisir. Notre gestion discrétionnaire peut nécessiter une approche contrariante car nos anticipations peuvent être éloignées du consensus de marché. Mais nous estimons que notre expertise et notre expérience nous permettent de trouver les bons points d'entrée ou de sortie et cela face à différentes situations, aussi bien dans les périodes chahutées que calmes.

Qu'apporte votre fonds ?

Nous estimons que DNCA Evolutif peut servir de **fonds à mettre en cœur de portefeuille** pour un placement financier. Car le fonds permet de s'assurer d'un **couple rendement/risque convaincant quelques soient les conditions de marché**.

Son caractère flexible et diversifié apporte plus de valeur ajoutée sur le long terme par rapport à des fonds investis sur une seule et même classe d'actifs.

Enfin, l'historique de performance et volatilité du fonds sur les dix dernières années atteste de l'efficacité et de la solidité de notre gestion dans le temps : +4,03% en performance annualisée avec une volatilité de 11,13% (données du 30/06/2006 au 30/06/2016).

Texte achevé de rédiger le 5 juillet 2016

Données chiffrées sur la part C (Code Isin : FR0007050190).

Sources : DNCA Finance, Morningstar et Europerformance

**Notations au 30/06/2016. Les règlements des notations sont disponibles sur le site <http://www.dnca-investments.com/fr/documents>.*



Retrouvez la présentation de DNCA Evolutif en vidéo

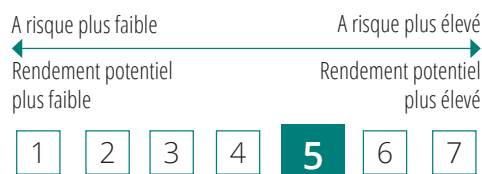
avec Xavier Delaye et Augustin Picquendar, Gérants du fonds

POUR EN SAVOIR PLUS ▶

Ce fonds présente un risque de perte en capital.

Les principaux risques encourus sont :

- Risque lié à la gestion discrétionnaire,
- Risque lié à l'investissement dans des produits dérivés,
- Risque de change,
- Risque de taux,
- Risque actions,
- Risque de crédit.



L'exposition au marché d'actions et de taux explique le niveau de risque de ce fonds.

Avertissement : DNCA Investments est une marque de DNCA Finance. Les performances passées ne présagent 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 (19, place Vendôme 75001 Paris).