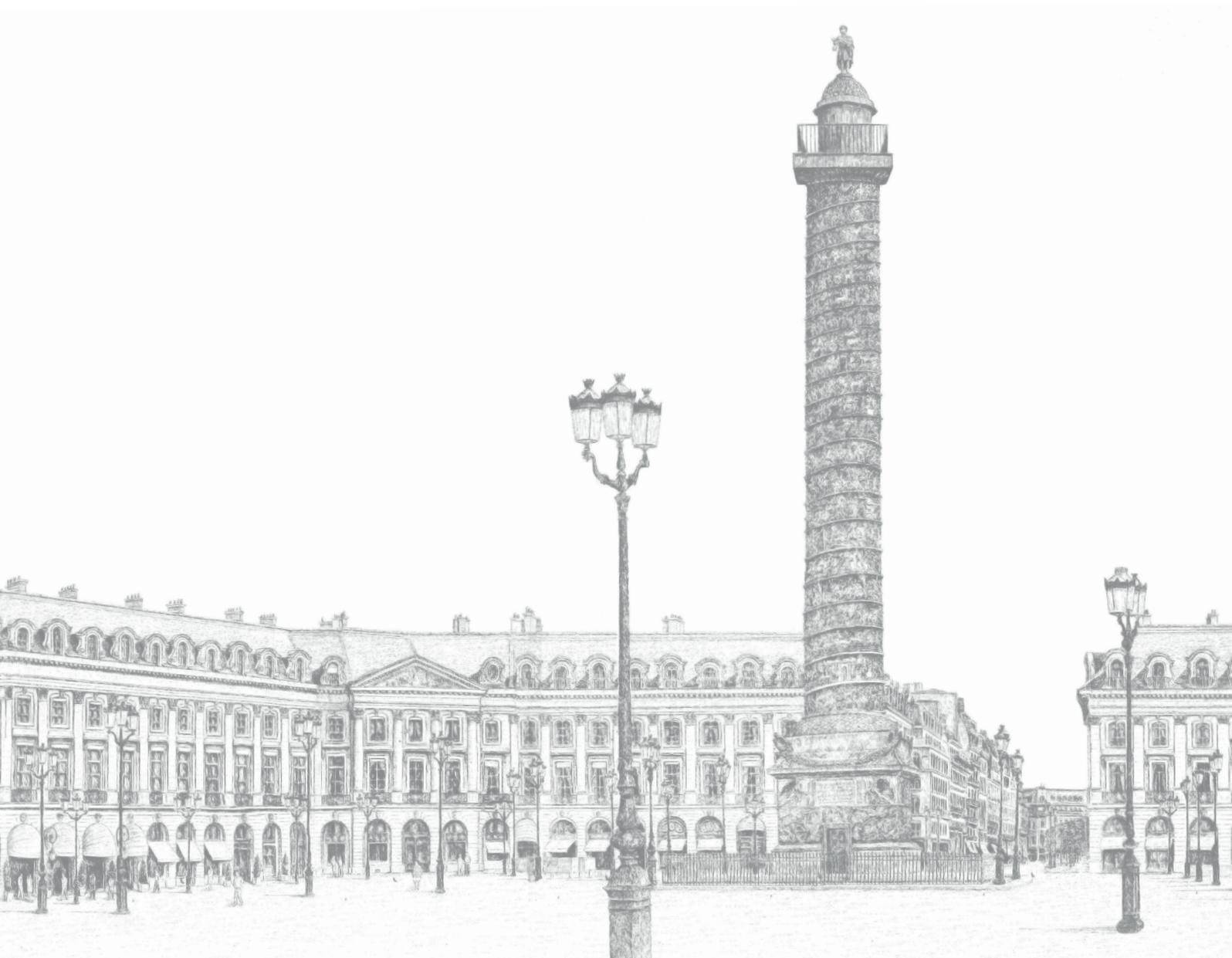


Comment investir en 2017 ?





« CROISSANCE, INFLATION, ACTIONS »

par Jean-Charles Mériaux
Directeur de la Gestion

« Chaque année, le rossignol revêt des plumes neuves, mais il garde sa chanson », Frédéric Mistral, écrivain français de langue d'oc provençale et Prix Nobel de littérature en 1904.

Encore plus convaincus que les années passées, nous sommes persuadés que l'allocation en faveur des actions Value* européennes et particulièrement françaises sera bénéfique pour l'investisseur en 2017.

Décryptage en cinq points clés.

Un environnement macro-économique plus favorable qu'en 2016

Toutes les enquêtes de conjoncture vont actuellement dans le même sens : la croissance mondiale est en train d'accélérer. Les pays développés continuent d'afficher des chiffres robustes, certes plus faibles que par le passé, tandis que la situation des pays émergents s'améliore avec des espoirs de reprise pour les pays producteurs de matières premières (Russie et Brésil) et une économie chinoise sous contrôle. Par ailleurs, le thème de la déflation s'estompe, sans que l'on puisse évoquer à ce stade de tendance inflationniste. Les indicateurs sur les niveaux des salaires seront à surveiller, notamment dans les économies en situation de plein emploi.

Des politiques monétaires en voie de normalisation

Après avoir fait preuve d'une extrême prudence tout au long de l'année 2016 avec une seule hausse de son taux directeur, la Réserve fédérale se dirigerait vers trois relèvements de taux en 2017. Après plus de trois décennies de baisse des taux d'intérêt, le monde obligataire pourrait bien être confronté à la normalisation des politiques monétaires, dans un environnement de reprise économique à risque inflationniste. La Banque Centrale Européenne en s'engageant dans la voie du « soft tapering »** maintient sa politique accommodante. Néanmoins, le pic de ses interventions est dépassé et la fin de son programme d'achats devrait être effective en 2018.

Un euro notoirement sous évalué

En dépit d'excédents courants records, l'euro affiche contre dollar un plus bas de 15 ans. Certes, cette situation traduit davantage la force du dollar que la faiblesse de l'euro. Pour un résident de la zone euro, il faut bien intégrer les risques de change encourus en quittant aujourd'hui l'univers des investissements en euro. Sauf détérioration de la situation politique à l'intérieur de la zone, le retournement à la hausse de l'euro peut être envisagé dans la deuxième partie de l'année.

Qui conduisent naturellement à privilégier les actions européennes

Une croissance plus forte, plus inflationniste constitue un scénario quasi idéal pour l'investissement en actions, sous réserve d'une traduction concrète dans les résultats des entreprises. Imputée à l'élection de Donald Trump, la hausse spectaculaire des marchés d'actions depuis le mois de

novembre dernier est aussi le reflet de ce changement d'environnement favorable aux actions, défavorable aux obligations. Mais, aux Etats-Unis, les investisseurs ont déjà largement anticipé la mise en œuvre de politiques économique et fiscale agressives au bénéfice des entreprises américaines. Toutefois, avec la poursuite de la hausse des rendements obligataires en perspective, Wall Street n'offre qu'un potentiel limité sur ses niveaux actuels. À l'inverse, l'Europe toujours mal aimée dans les allocations d'actifs pourrait constituer la bonne surprise de 2017. La méfiance suscitée par la zone euro en raison d'un calendrier politique chargé, paraît exagérée. Contrairement à une opinion largement répandue à l'étranger, la probabilité d'un vote de rupture semble faible aussi bien en France qu'en Allemagne. Cette décote politique dont les marchés de la zone souffrent doit donc être mise à profit sans attendre le résultat des élections, événements qui comme en 2016 pourraient être des catalyseurs à la hausse. De plus, contrairement aux années précédentes, les résultats des entreprises pourraient surprendre positivement. Attendues en hausse de 14% en 2017 (10% hors valeurs financières), les estimations bénéficiaires pour la zone euro sont orientées à la hausse depuis trois mois.

Avec un biais favorable au style Value.

Après une décennie de sous-performance, la gestion Value a amorcé son retour en grâce en septembre dernier, avec le fort rebond des valeurs financières. Il s'agit là d'un mouvement de rattrapage destiné à se poursuivre tant les écarts de valorisation par rapport aux valeurs de qualité ou de croissance restent élevés. En effet, hors sociétés en perte, l'indice Euro Stoxx Value n'est valorisé qu'à 13,6 fois les bénéfices de l'exercice en cours pour un rendement escompté de 4,3%.

En conclusion, la combinaison d'une gestion Value, sous-représentée dans les portefeuilles, dans une Europe structurellement sous-pondérée par les investisseurs, alors même que l'euro est notoirement sous-évalué pourrait bien représenter le pari gagnant de 2017.

Texte achevé de rédiger le 2 janvier 2017.

* Value : La gestion de type value se caractérise par des investissements dans des valeurs sous-évaluées à un instant donné.

** Soft tapering : baisse progressive et graduelle du montant de ses rachats d'actifs.

PERSPECTIVES 2017 PAR EXPERTISES

Vous trouverez ci-dessous des éléments de réflexion concernant les principaux enseignements à tirer de 2016 et nos recommandations selon nos expertises de gestion pour 2017.

TAUX

DNCA Sérénité Plus DNCA INVEST European Bond Opportunities

Soutenus par les interventions massives de la BCE (Banque Centrale Européenne), les marchés obligataires de la zone euro ont réalisé en 2016 de belles performances : +3,1% pour les emprunts d'Etat, +4,7% pour les dettes d'entreprises « Investment Grade » et +8,7% pour les obligations spéculatives.

Le comportement des marchés de taux restera cette année très dépendant des annonces et interventions de la BCE. Mais les rendements moyens offerts par les divers compartiments du marché, même sur le

gisement des titres à haut rendement (près de 3% actuellement), ne laissent désormais plus espérer d'importants retours sur investissement.

Sur fond de confirmation de reprise économique et du retour d'une inflation modérée, nous préconisons une sensibilité moyenne assez faible, maintenons un niveau élevé des titres indexés sur l'inflation et enfin nous renforçons des positions sur les obligations convertibles ou échangeables en actions.

Indicateurs de risque :

DNCA Sérénité Plus



DNCA INVEST

European Bond Opportunities



OBLIGATIONS CONVERTIBLES

DNCA INVEST Convertibles

Le fonds DNCA Invest Convertibles a surperformé son indice de référence, l'Exane Euro Convert Index, de près de 1% en 2016. La performance du gisement européen sur l'ensemble de l'année a été relativement décevante comparée aux autres classes d'actifs et notamment les actions européennes. Les explications sont diverses : des souches dont la valorisation s'avérait trop élevée, des situations de stress sur des cas de crédit difficiles, sur des situations de restructuration complexes

ou encore le poids relatif de secteurs sous-performant comme les valeurs foncières.

Il est essentiel pour 2017 d'optimiser l'agilité du portefeuille en jouant sur le profil de liquidité et la convexité. Tout en maintenant une qualité moyenne du crédit du portefeuille « Investment Grade », le fonds s'efforcera d'identifier les meilleurs véhicules d'investissement à composante actions en maintenant un taux légèrement positif et un delta autour de 30-35%.

Indicateur de risque :

DNCA INVEST Convertibles



PERFORMANCE ABSOLUE

DNCA INVEST Miura | DNCA INVEST Miuri
DNCA INVEST Velador | DNCA INVEST Venasquo

2016 a été marquée par une inflexion majeure de l'évolution des taux d'intérêts. Après plus de trente ans de baisse et après avoir récemment flirté avec des taux négatifs, il est probable que la période de baisse de taux soit désormais derrière nous. Depuis trois ans, les estimations de bénéfices effectuées en début d'année sont revues en baisse au cours de l'exercice. En dépit de cet élément négatif, les marchés actions ont néanmoins bien tenu au prix d'une augmentation de leurs multiples de valorisation, et ce, grâce à la baisse continue des taux d'intérêts.

Si les taux continuent de remonter, c'est bien plus la croissance des BPA (Bénéfices Par Action) qui expliquera l'évolution des cours de bourse au cours des prochains mois que l'expansion des multiples de valorisations. Cette analyse, si elle s'avère juste, devrait être favorable au « stock-picking » qui s'appuie bien plus sur l'anticipation de l'évolution des résultats des entreprises que sur l'anticipation de l'évolution de leur multiples. Nous sommes des « stock-pickers », à nous de tenter d'en profiter.

Indicateurs de risque :



DIVERSIFIÉE

Eurose | DNCA Évolutif | DNCA Évolutif PEA

Les portefeuilles diversifiés européens ont été largement favorisés ces dernières années par l'évolution des marchés obligataires. La conséquence de ces progressions renouvelées au fil des ans est que le rendement moyen offert par les divers compartiments du marché de taux est devenu très faible : à peine 1% en moyenne sur les dettes d'entreprises en zone euro, y compris les dettes spéculatives, pour une maturité de l'ordre de cinq ans. Ce rendement moyen peut se comparer, au rendement moyen du dividende versé par les grandes entreprises de la zone, de l'ordre de 3,5% pour l'indice Euro Stoxx 50. Du point de vue du rendement, un portefeuille diversifié doit donc actuellement privilégier une exposition aux actions et une durée courte sur la poche obligataire compte tenu du niveau des taux.

L'année 2016 s'est conclue par un rallye de plusieurs semaines sur le marché des actions déclenché par l'élection de Donald Trump et un renforcement des indicateurs macroéconomiques au niveau mondial. Les marchés actions américains ont atteint des plus hauts historiques et l'Euro Stoxx50 NR a terminé l'année avec une performance de +4,1% après avoir baissé brutalement à -20%

sous l'effet de l'effondrement du prix des matières premières, du pétrole et des craintes sur la croissance chinoise. Nous anticipons néanmoins une volatilité élevée en 2017. Les mesures de relance budgétaires annoncées par Donald Trump seront-elles à la hauteur de ses promesses électorales? Par ailleurs, l'attentisme perdurera en Europe jusqu'aux élections en France et en Allemagne.

Le thème de la reflation devrait prédominer sur les marchés en 2017, favorisant la rotation des flux financiers vers les actifs risqués tels que les actions. Nous privilégions donc les actions européennes dans nos gestions diversifiées, les valorisations restant raisonnables à 14,5 fois le PE¹12m (contre une moyenne comprise entre 12,5 fois et 16,7 fois ces dernières années) pour une croissance bénéficiaire attendue à environ 10% en Europe. Les pics de volatilité seront donc mis à profit pour renforcer notre exposition action dans nos fonds diversifiés. Actuellement, la part actions d'Eurose s'élève à 33% et celle d'Evolutif à 66%.

¹ PE (price to earnings ratio) : Un ratio boursier qui met en relation le cours d'une action divisé par le bénéfice net par action (BNPA). Le calcul du PER permet de savoir combien de fois se paie le bénéfice par action pour acheter l'action.

Indicateurs de risque :



▲ ACTIONS

FRANCE

| Centifolia | Gallica | DNCA PME

Le cru 2016 aura finalement été tout à fait correct à la faveur d'un mois de décembre particulièrement dynamique (+7,67% pour le CAC 40 dividendes réinvestis). Le résultat du vote italien, correctement anticipé par les marchés, a levé la dernière incertitude politique de l'année. Les fonds investis en actions françaises Gallica et DNCA PME ont largement surperformé les indices CAC 40 et DJ Stoxx 600 dividendes réinvestis. Les principaux contributeurs à la performance annuelle ont été les petites et moyennes entreprises, les valeurs bancaires et les valeurs liées aux matières premières.

Les fondamentaux ou les principaux indicateurs sont plutôt bien orientés pour les marchés actions de la zone euro et notamment pour les entreprises de l'hexagone. Ainsi, l'indice de confiance PMI¹ français est au plus haut depuis 2011. Les échéances électorales en France et en Allemagne apporteront bien évidemment leur lot d'incertitudes et de volatilité. 2016 nous aura néanmoins appris à nous méfier des prédictions que ce soit sur le résultat des urnes ou sur les réactions boursières qui en découlent. La France fait partie des marchés actions qui recèlent le plus fort potentiel si un véritable programme de réformes était mis en place.

¹ PMI (purchasing managers index) : indicateur composite de l'activité manufacturière et services d'un pays.

Indicateurs de risque :

Centifolia



Gallica



DNCA PME



EUROPE

| DNCA Value Europe

Les indicateurs de confiance en Europe restent positifs et le risque de déflation est derrière nous. Les sociétés ont sans cesse abaissé leurs points d'équilibre et se trouvent dans une situation propice pour accélérer les investissements alors que les conditions restent encore favorables. La combinaison d'un euro faible et de taux d'intérêt encore bas est assez puissante pour engendrer des croissances bénéficiaires positives, ce qui n'a pas été le cas depuis 2009.

La plupart des gouvernements européens cherchent à relancer la croissance par une baisse de la fiscalité des entreprises. Cette

situation reste un grand facteur de soutien en dépit des échéances électorales importantes à venir (Pays-Bas, France et Allemagne).

Face à cet environnement, nous favorisons des valeurs plus cycliques, des valeurs domestiques dans la zone euro et le secteur bancaire. Nous privilégions aussi les opérateurs de télécommunications qui ont été délaissés par les marchés alors que les croissances de revenus sont positives pour la première fois depuis 2009 et que leurs valorisations demeurent attractives. L'année 2017 sera une année où le choix des valeurs sera bien plus déterminant par rapport à 2016 dominée par la macroéconomie.

Indicateur de risque :

DNCA Value Europe



EUROPE

| DNCA INVEST Archer Mid-Cap Europe

Nous avons lancé en juin 2016 le fonds DNCA Invest - Archer Mid-Cap Europe, ciblant l'attractif segment des mid-caps pan européennes. L'équipe de gestion pratique un stock-picking rigoureux et se focalise sur les entreprises profitant d'un avantage concurrentiel, d'un alignement des intérêts entre le management et les actionnaires et d'une valorisation attractive.

Le portefeuille est composé de sociétés aux fondamentaux solides ou en amélioration. Celui-ci est équilibré entre des sociétés à la création de valeur avérée, d'autres opérant des changements majeurs et enfin celles exposées à la reprise du cycle économique. Le portefeuille est composé de cinquante valeurs ayant une capitalisation boursière moyenne de quatre milliards d'euros. Selon

nous, le portefeuille est investi en sociétés dont la qualité est supérieure à la moyenne du marché (rentabilité des capitaux plus élevée) tout en conservant une valorisation inférieure (P/E¹ plus faible).

En 2017, nous pensons que la bourse saluera la bonne performance opérationnelle, stratégique et financière de nos sociétés. En effet, le portefeuille présente encore une décote importante par rapport à sa valeur intrinsèque. Malgré le biais géographique envers la zone euro (75%), nous demeurons à la recherche de sociétés britanniques ayant perdu de leur superbe à la suite des incertitudes provoquées par le Brexit.

¹ PE (price to earnings ratio) : Un ratio boursier qui met en relation le cours d'une action divisé par le bénéfice net par action (BNPA). Le calcul du PER permet de savoir combien de fois se paie le bénéfice par action pour acheter l'action.

Indicateur de risque :

DNCA INVEST Archer Mid-Cap Europe



EUROPE

| DNCA INVEST Europe Growth

L'année 2016 aura été le témoin de trois événements politiques majeurs et le plus souvent inattendus : le Brexit, l'élection de Donald Trump et la démission de Mattéo Renzi. Il est encore trop tôt pour évaluer l'impact à long terme de ces événements mais ils sont tout de même de nature anxiogène. 2016 aura également mis fin à la baisse des taux longs. Ce renversement de tendance explique la contreperformance relative du fonds au cours du quatrième trimestre, puisqu'il a propulsé les valeurs financières à la hausse (Stoxx 600

Banks : +20% au T4), secteur sur lequel le fonds est structurellement absent.

Les perspectives micro-économiques 2017 sont favorables : les chiffres d'affaires et les résultats par action devraient poursuivre leur progression à deux chiffres grâce à une croissance organique vigoureuse, soutenue par l'impact relatif des acquisitions réalisées en 2016. Enfin, le niveau actuel du dollar et la perspective d'une forte baisse du taux d'imposition aux US pourraient être des facteurs exogènes positifs.

EUROPE

| DNCA INVEST Norden Europe

DNCA Invest Norden Europe est le nouveau-né au sein de la gamme Actions Européennes de DNCA Finance. Ce fonds, éligible au PEA, permet de s'exposer à des sociétés de qualité, cotées dans des pays de qualité, situés dans le Nord de l'Europe. Les pays « cœurs » sont la Scandinavie (Finlande incluse), l'Allemagne et la Suisse. Ces pays AAA¹ se caractérisent par d'excellents fondamentaux macro-économiques (croissance élevée, faible niveau d'endettement, quasi plein emploi, etc), des modèles politiques très stables, des pratiques de gouvernance le plus souvent exemplaires (cf Classement RobecoSAM Country Sustainability), ainsi qu'un niveau élevé de compétitivité (cf INSEAD Global Competitiveness Report). Il nous sera également possible d'investir (mais de façon plus limitée) en Grande-Bretagne, Benelux, Irlande et Autriche.

Ce fonds, concentré sur un nombre limité

de sociétés, n'a aucune contrainte en termes de capitalisation boursière, et son processus d'investissement, identique à celui de DNCA Invest Europe Growth, obéira donc aux mêmes critères de sélection : croissance organique future significative du chiffre d'affaires, fortes barrières à l'entrée, valorisation attractive, amélioration à venir de la rentabilité, flux de trésorerie abondants, bilan solide, création de valeur et enfin équipe dirigeante de qualité.

Nous avons également la possibilité d'investir (jusqu'à 15% maximum de l'actif net) dans des sociétés financières de qualité. Ces dernières ne se distinguent pas par une croissance forte mais plutôt par un niveau élevé de rentabilité, de solvabilité et de rendement. A ce jour, seuls les assureurs dommages, Tryg (Danemark) et Gjensidje (Norvège), remplissent nos critères.

¹ Exceptée la Finlande notée AA+ par S&P

EUROPE

| DNCA INVEST South Europe Opportunities

Malgré le beau rebond de fin d'année, 2016 aura été difficile pour les marchés d'Europe du Sud avec un recul particulièrement marqué du secteur bancaire. Une remontée des taux d'intérêt, une réglementation moins contraignante et/ou des opérations de consolidation pourraient inverser la tendance en 2017 alors que le reste du marché devrait continuer sur sa dynamique positive.

Les valeurs espagnoles bénéficieront cette année encore d'une demande domestique solide et d'un fort levier opérationnel. La poursuite du re-rating des sociétés les plus exposées à l'Amérique Latine est en revanche moins évidente depuis l'arrivée au pouvoir de Donald Trump.

Après deux années d'importantes réformes structurelles en Italie, la trop faible reprise s'est soldée par le départ de Matteo Renzi.

L'attention se porte aujourd'hui sur les prochaines élections et la restructuration du secteur bancaire. Une gouvernance italienne de qualité pourrait ainsi conduire à un rebond significatif du marché en permettant de restaurer la confiance des ménages et des entreprises, indispensable à la relance de la consommation et de l'investissement.

Enfin, l'accélération de la reprise au Portugal et en Grèce bénéficiera aux valeurs locales.

Nous considérons qu'en 2017, la croissance bénéficiaire sera le principal moteur de l'appréciation des valeurs d'Europe du Sud, l'expansion des multiples concernant principalement les banques et télécommunications. Nous continuerons de privilégier dans ce contexte les sociétés de qualité offrant des perspectives bénéficiaires sous estimées et/ou insuffisamment valorisées par le marché.

Indicateur de risque :



Indicateur de risque :



Indicateur de risque :



GLOBALES

| DNCA INVEST Global Leaders

La croissance mondiale générale est en train de rebondir et promet d'être vigoureuse en 2017. Les Etats-Unis enregistrent une solide performance et les marchés émergents affichent un bon redressement, notamment grâce au rebond des prix des matières premières, mais également à une forte demande parmi les consommateurs finaux. La Chine reste la « boîte noire » de l'économie mondiale, mais la croissance, ayant certes ralenti, restera au-dessus de 6 %, du moins officiellement. Le Japon est un bon indicateur de la croissance mondiale et de la faiblesse de sa devise, et la croissance en Europe pourrait générer de bonnes surprises. Par ailleurs, le retour à des taux d'intérêt plus élevés est une bonne nouvelle pour les actions au vu du mouvement de rotation de la dette vers les actions : aux Etats-Unis le marché de la dette s'élève à 47 000 milliards de dollars contre 27 000 milliards de dollars pour les marchés actions...

Notre opinion positive sur les valeurs de

croissance de qualité, qui ont sous-performé en 2016, reste inchangée, notamment sur la technologie, avec la poursuite de son impact déflationniste pour les consommateurs et les sociétés (un téraoctet de mémoire vaut désormais 75 \$... en 1980 il valait 500 millions de dollars) et la croissance de l'IoT¹. Par ailleurs, la volatilité s'est réduite. Dans le seul univers des DRAM², les trois plus grands fabricants détiennent 90% de la capacité. La priorité sera donc accordée à la profitabilité désormais, plutôt qu'à la part de marché. Le secteur de la santé n'a jamais été si robuste, la croissance des résultats stable démentant la faible performance du secteur en 2016. Le fonds maintient ses pondérations sur ces deux secteurs, ainsi qu'une préférence pour les exportateurs japonais.

¹ L'Internet des objets (ou IdO, en anglais « Internet of Things » ou IoT) représente l'extension d'Internet à des choses et à des lieux du monde physique

² La mémoire vive dynamique (en anglais DRAM pour Dynamic Random Access Memory) est un type de mémoire vive compacte et peu dispendieuse.

Indicateur de risque :



INFRASTRUCTURES

| DNCA INVEST Infrastructures - LIFE

DNCA Invest Infrastructures - LIFE a enregistré une performance de 1,23% contre 0,46%, pour le MSCI Europe Infrastructure Net Index, son indice sectoriel de référence calculé dividendes réinvestis. Le fonds s'est attaché à construire sur la fin d'année un portefeuille pouvant profiter de thèmes capables d'engendrer une performance attractive en 2017 :

- 1/ le rebond des valeurs utilities/énergie après des années de purgatoire,
- 2/ la dynamique retrouvée du trafic aérien via de nouvelles positions dans les aéroports,
- 3/ la consolidation du secteur des tours de transmission et
- 4/ le renouveau du programme de rénovation des infrastructures américaines.

Par ailleurs, le fonds affiche toujours des ratios de valorisation raisonnables : PE¹ 2017 de 15,2 fois

pour un rendement net généreux de 3,6%. Dans un environnement combinant croissance et inflation, les infrastructures devraient bien réagir. Certes, le secteur est exposé à une trop forte hausse des taux d'intérêt mais sa corrélation à l'inflation le protège contre ce fléau monétaire. Par ailleurs, le fonds envisage d'inclure les valeurs télécoms. Autrefois honnies en raison d'une pression réglementaire trop forte, ces dernières devraient profiter de la relance de la consolidation européenne ou nationale et de la stabilisation du revenu par abonné.

¹ PE (price to earnings ratio) : Un ratio boursier qui met en relation le cours d'une action divisé par le bénéfice net par action (BNPA). Le calcul du PER permet de savoir combien de fois se paie le bénéfice par action pour acheter l'action.

Indicateur de risque :



Texte achevé de rédiger le 10/01/2017. Données chiffrées au 30/12/2016 sur les parts Retail.

Sources : Europerformance et DNCA Finance. Plus d'informations sont disponibles sur notre site. DNCA Investments est une marque de DNCA Finance.

Les opinions sur les marchés communiquées correspondent aux analyses des gérants de DNCA Finance. DNCA Finance ne saurait être tenue responsable de toute décision prise ou non sur la base de ce document, ni de l'utilisation qui pourrait en être faite par un tiers.

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.dncainvestments.com ou gratuitement sur simple demande au siège de la société de gestion.

DNCA Finance - 19, place Vendôme - 75001 Paris - tél.: +33 (0)1 58 62 55 00

email: dncainvestments@dnca-investments.com - www.dncainvestments.com

Société de gestion agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le numéro GP 00-030 en date du 18 août 2000.

VOS CONTACTS

FRANCE



Frédéric Kampschöer

Directeur du Développement

+33 (0)1 58 62 55 03

fkamp@dnca-investments.com

DISTRIBUTION



Benjamin Leneutre

Responsable Distribution
Relations Investisseurs Sud-Est

+33 (0)1 58 62 57 22

bleneutre@dnca-investments.com



Thomas Lemaire

Relations Investisseurs
Grand Ouest et Paris

+33 (0)1 58 62 57 21

tlemaire@dnca-investments.com



Lambert Demange

Relations Investisseurs Nord et Paris

+33 (0)1 58 62 54 83

ldemange@dnca-investments.com



Benjamin Billoué

Relations Investisseurs Est et Sud

+33 (0)1 72 38 92 51

bbilloue@dnca-investments.com

RÉSEAUX SPÉCIALISÉS



Alexandre de La Raitrie

Responsable des Réseaux Spécialisés

+33 (0)1 58 62 54 89

adelaraitrie@dnca-investments.com



Jacques-Arnaud L'Hélias

Relations Investisseurs

+33 (0)1 58 62 55 66

jlhelias@dnca-investments.com

INSTITUTIONNELS



Vincent Rémy

Responsable Investisseurs
Institutionnels

+33 (0)1 58 62 57 17

vremy@dnca-investments.com



Capucine Plasmans

Relations Investisseurs Institutionnels

+33 (0)1 58 62 54 88

cplasmans@dnca-investments.com



Adrien Montigny

Relations Investisseurs Institutionnels

+33 (0)1 58 62 54 97

amontigny@dnca-investments.com



19, place Vendôme 75001 Paris

www.dnca-investments.com

Suivez-nous   

DNCA Investments est une marque de DNCA Finance.