

OBJECTIF DE GESTION

L'objectif de gestion est la recherche d'une performance supérieure à l'évolution de l'indice STOXX EUROPE 600 NR calculé dividendes réinvestis, sur la durée de placement recommandée (minimum 5 ans), au moyen d'une sélection des valeurs en portefeuille établie, notamment, sur la base de critères d'analyse extra-financière relatifs à la responsabilité d'entreprise et à la contribution à la transition durable.

COMMENTAIRE DE GESTION

L'année 2018 se termine sur fond de pessimisme généralisé. Les nombreuses incertitudes économiques et politiques font fuir les investisseurs. Le dernier trimestre aura été particulièrement négatif pour les actifs risqués avec des baisses sévères pour les valeurs les moins liquides.

Le fonds DNCA Beyond EUROPEAN Leaders sous-performe sur le mois de décembre avec une baisse de -5,57% contre -5,46% pour son indice de référence, le STOXX Europe 600 NR. Cette sous-performance mensuelle s'explique principalement par la baisse supérieure à 10% des valeurs AIRBUS, LAGARDERE et VODAFONE GROUP.

Sur l'année 2018, le fonds réalise une performance de -10,11% contre -10,77% pour son indice de référence.

Au cours du mois, le fonds a augmenté son exposition sur les titres AIRBUS, DAIMLER, EQUINOR, GLAXOSMITHKLINE, LVMH, ROYAL DUTCH SHELL, SAFRAN et TOTAL. Le fonds enregistre également l'entrée en portefeuille de la société FRESINIUS SE, spécialisée dans le domaine de la santé. Ce groupe allemand est constitué de 4 divisions autonomes : Fresenius Medical Care (traitement de l'insuffisance rénale chronique par dialyse), Fresenius Kabi (solutions intraveineuses et dispositifs médicaux), Fresenius Helios (hôpitaux en Allemagne et en Espagne) et Fresenius Vamed (conception d'établissements de santé).

L'équipe de gestion conserve un ratio de trésorerie de 2,5% pour d'éventuelles opportunités. A fin décembre, le PER du portefeuille pour l'année 2019 est de 11,6x pour une croissance des bénéfices attendue de +9,5%. Le rendement des dividendes versés en 2019 est quant à lui estimé à 4,1%.

Les niveaux de valorisation sont aujourd'hui particulièrement attrayants. Néanmoins, dans la conjoncture actuelle, la probabilité est forte d'assister à un courant de révisions baissières sur les résultats. Toutefois, sauf catastrophe économique ou chaos politique, le portefeuille offre à ces niveaux des marges de sécurité qui avaient disparu avec l'optimisme boursier de 2017.

Achévé de rédiger le 02/01/2019.

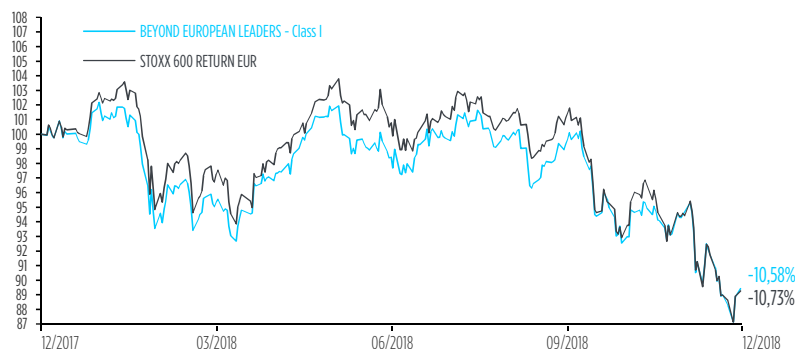
Adrien LE CLAINCHE - Léa DUNAND-CHATELLET

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 I	Indicateur de référence ⁽¹⁾
Performance YTD	-10,11%	-10,77%
Performance 2017	-	-
Performance annualisée depuis création	-10,58%	-10,73%
Volatilité 1 an	12,85%	13,69%
Volatilité depuis création	12,56%	13,39%

PERFORMANCE CUMULÉE DEPUIS LE 08/12/2017


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

PRINCIPALES POSITIONS

	Note responsabilité	Poids		Note responsabilité	Poids
Total	5,9	5,85%	Roche Holding Bj	6,8	4,04%
Thales	5,6	5,51%	Novartis	6,2	4,03%
Royal Dutch Shell	4,9	5,01%	Lvmh	4,8	3,86%
Cfd_Air Liquide_Bbg000Blglw1	8,4	4,50%	Equinor	6,2	3,73%
Sanofi-Aventis	5,1	4,09%	Novo Nordisk B	6,7	3,73%

Positions pouvant évoluer dans le temps

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

ENTRÉES	Note responsabilité	SORTIES	Note responsabilité
Fresenius Se	5,5	Aucune	

PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES

Valeur liquidative	89,42 €	Actif net du fonds	24 M€
PER estimé 2019	11,6 x	DN/EBITDA 2018	1,0 x
Rendement net estimé 2018	4,10%	VE/EBITDA 2019	6,0 x
Note Responsabilité moyenne	5,8/10	Exposition à la Transition Durable	72,4%
Sociétés avec restructurations sociales lourdes	1	Sociétés avec controverses relatives aux droits humains	4
% de conseils d'administration indépendants	66,7%	Empreinte carbone	252t CO2 / M\$ investis
Taux de couverture	100,0%		

• Éligible Assurance Vie, PEA, PEA-PME et Compte titres

Le PER (Price Earning Ratio) est le rapport capitalisation boursière / rendement net ajusté. Il permet d'estimer la valorisation d'une action. La dette nette est l'endettement financier brut corrigé de la trésorerie. 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.

PERFORMANCE (%)

Année	janvier	février	mars	avril	mai	juin	juillet	août	septembre	octobre	novembre	décembre	Annuelle
2018	0,52%	-3,96%	-1,87%	5,10%	-0,37%	-0,72%	3,57%	-2,40%	0,63%	-4,85%	-0,14%	-5,57%	-10,11%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

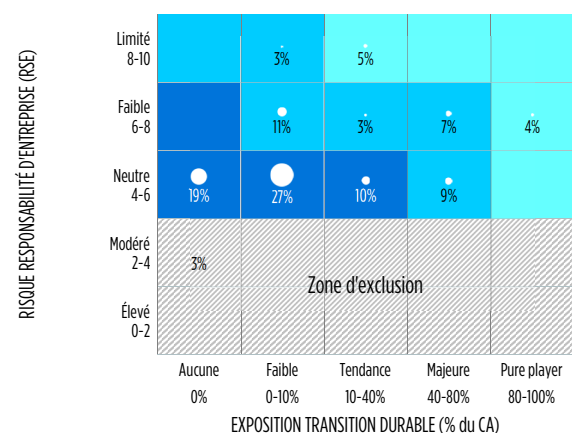
MEILLEURES CONTRIBUTIONS DU MOIS

	Poids	Contribution
Lvmh	3,86%	0,11%
Safran Prov.Ech.	1,77%	-0,04%
Fresenius Se	2,36%	-0,06%
Bmw	2,94%	-0,07%
L Oreal Prime 2020	2,51%	-0,08%

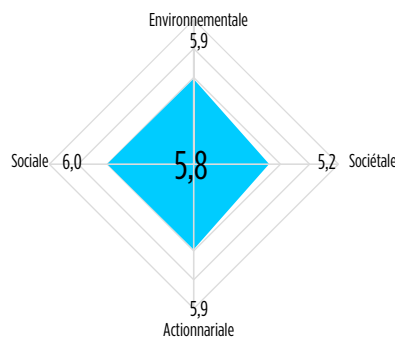
MOINS BONNES CONTRIBUTIONS DU MOIS

	Poids	Contribution
Equinor	3,73%	-0,39%
Lagardere S.C.A.	2,74%	-0,35%
Vodafone Group	3,11%	-0,34%
Novartis	4,03%	-0,30%
Thales	5,51%	-0,29%

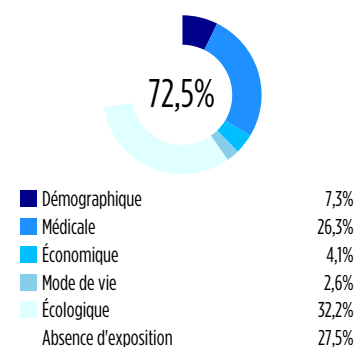
EXPOSITION ISR DU PORTEFEUILLE



PERFORMANCE RESPONSABILITÉ

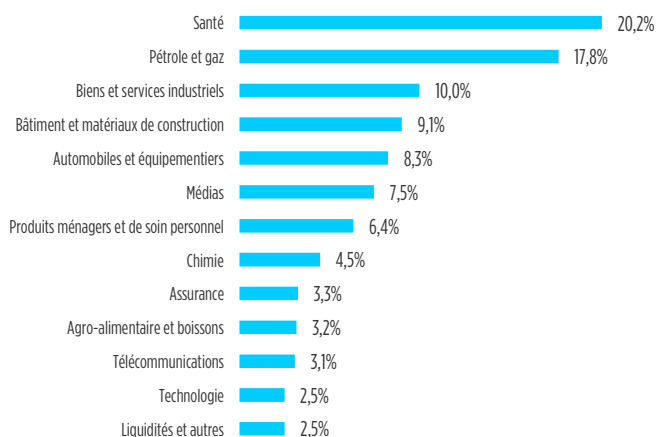


EXPOSITION TRANSITION DURABLE



Le modèle d'analyse propriétaire ABA (Above and Beyond Analysis) permet d'évaluer au travers d'une matrice, l'exposition de l'encours du portefeuille au risque de Responsabilité d'Entreprise et aux opportunités de la Transition Durable. Nous nous attachons à avoir des portefeuilles investis à minima sur un risque de RSE neutre.

RÉPARTITION PAR SECTEUR



RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

