

OBJECTIF DE GESTION

Le fonds vise à surperformer l'indicateur de référence composite 80% FTSE MTS Global + 20% EURO STOXX 50 Net Return calculé dividendes et coupons réinvestis sur la période d'investissement recommandée (3 ans).

COMMENTAIRE DE GESTION

Les marchés financiers traversent une phase de très fortes turbulences en ce dernier trimestre de l'année 2018, entraînant la performance annuelle de la plupart des stratégies de gestion dans le rouge. En zone euro, seul l'indice général représentant l'ensemble des emprunts souverains, toutes durées confondues, réalise un gain de l'ordre de 0,8%.

Les investisseurs s'obscurcissent ainsi dans un profond pessimisme, notamment en Europe, face aux différents risques politiques et commerciaux auxquels s'ajoute la crainte, non justifiée à ce stade, d'une fin de cycle brutale aux Etats-Unis.

La performance de DNCA Invest Eurose s'élève à -7,21% sur l'année 2018. Le recul des marchés d'actions explique près de 70% de cette baisse.

La faible sensibilité moyenne de la part obligataire n'a pas constitué une protection suffisante face à la dégradation des marges de crédit et dans une moindre mesure de la dette d'Etat italienne. L'indexation à l'inflation d'une partie du portefeuille a aussi été inopérante suite à l'effondrement des prix du pétrole lors du dernier trimestre de l'année. En contrepartie de ces dégradations du marché obligataire, les nouveaux investissements se font désormais sur des niveaux de rendement nettement plus intéressants qu'en début d'année 2018.

Concernant les actions, les principaux axes de la politique menée ont visé à renforcer le secteur pétrolier via Total et Royal Dutch, renforcer aussi les valeurs défensives avec Sanofi et les Télécoms et maintenir le poids des financières par compléments d'achats sur Crédit Agricole et Société Générale en face de la cession de Commerzbank.

DNCA Invest Eurose aborde 2019 avec une part investie en actions de l'ordre de 28,3% des encours, en tenant compte de l'apport à hauteur de 2,6% des titres Gemalto à l'offre de Thalès. Les niveaux de valorisation des titres en portefeuille paraissent très attractifs mais les perspectives bénéficiaires pourraient s'éroder dans les mois à venir. Sauf à envisager la survenue d'événements extrêmes, les marges de sécurité apparaissent toutefois assez confortables à l'issue de ce mouvement de correction. Le rendement moyen du portefeuille obligataire, 2% en fin d'année contre 0,5% fin 2017 pour une maturité moyenne stable autour de 3 ans, en est une parfaite illustration.

Achévé de rédiger le 02/01/2019.

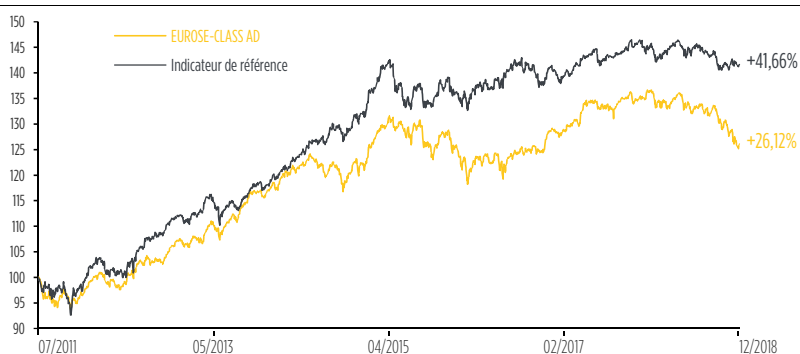
Jean-Charles MERIAUX - Philippe CHAMPAGNEUILLE - Damien LANTERNIER - Romain GRANDIS - Adrien LE CLAINCHE - Baptiste PLANCHARD

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT

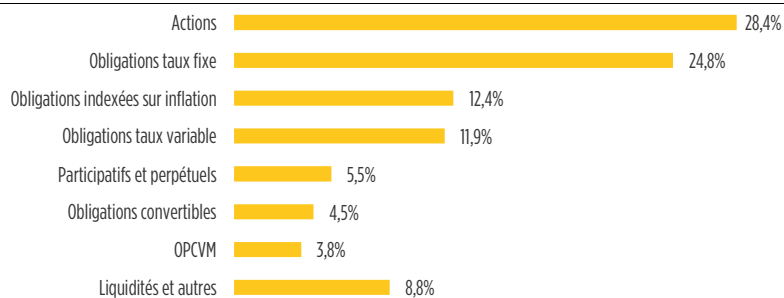

L'exposition au marché d'actions et/ou de taux, explique le niveau de risque de cet OPCVM.

PERFORMANCES ET VOLATILITÉS

	Part AD	Indicateur de référence ^①
Performance YTD	-7,21%	-1,76%
Performance 2017	4,73%	2,22%
Performance annualisée 5 ans	1,32%	3,67%
Volatilité 1 an	5,11%	3,75%
Volatilité 3 ans	5,18%	4,19%
Volatilité 5 ans	5,35%	4,75%

PERFORMANCE CUMULÉE DEPUIS LE 22/07/2011


^①80% FTSE MTS Global + 20% EURO STOXX 50 NR. *Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.*

RÉPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS

PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES

Valeur liquidative	132,60 €	Actif net du fonds	5 217 M€
Taux actuariel moyen	2,02%	Sensibilité moyenne	1,75
Maturité moyenne (année)	2,99	Obligations et assimilés	59,1%

• Éligible Assurance Vie et Compte titres

Sensibilité : La sensibilité d'une obligation mesure la variation de sa valeur en pourcentage induite par une variation donnée du taux d'intérêt.
Maturité : La maturité d'un titre financier est l'espace de temps qui sépare aujourd'hui de la date d'échéance finale de ce titre, date à laquelle il disparaîtra définitivement.
Taux actuariel : Un taux actuariel est le taux de rendement annuel obtenu a priori en détenant une obligation jusqu'à sa maturité.

PERFORMANCE (%)

Année	janvier	février	mars	avril	mai	juin	juillet	août	septembre	octobre	novembre	décembre	Annuelle
2013	0,38%	0,26%	0,62%	1,44%	1,29%	-1,44%	2,18%	-0,23%	3,08%	2,27%	0,23%	0,08%	10,57%
2014	0,33%	2,28%	0,81%	0,57%	0,96%	-0,41%	-1,10%	0,48%	-0,45%	-1,24%	2,40%	-0,38%	4,24%
2015	2,58%	2,72%	0,60%	-0,04%	0,42%	-1,99%	1,63%	-2,44%	-1,99%	3,35%	0,73%	-2,50%	2,85%
2016	-1,61%	-1,64%	1,48%	0,18%	0,56%	-2,06%	2,02%	0,35%	0,34%	0,46%	-0,44%	2,92%	2,48%
2017	-0,99%	1,24%	1,48%	1,11%	1,33%	-0,89%	0,01%	-0,16%	1,72%	0,56%	-0,72%	-0,01%	4,73%
2018	0,89%	-1,16%	-0,57%	1,24%	-1,58%	-0,63%	1,23%	-2,07%	0,54%	-2,29%	-1,00%	-1,97%	-7,21%

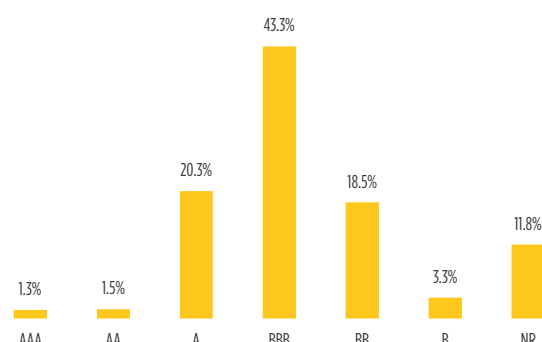
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.
INDICATEURS DE RISQUE

	Part AD	Indice ⁽¹⁾
Nombre de mois positifs	89	88
Nombre de mois négatifs	55	54
Moins bonne performance sur 1 mois	-4,15%	-3,77%
Meilleure performance sur 1 mois	3,73%	3,62%
Moins bonne performance sur 1 trimestre	-8,55%	-5,50%
Meilleure performance sur 1 trimestre	6,53%	6,90%

⁽¹⁾80% FTSE MTS Global + 20% EURO STOXX 50 NR
Données calculées depuis la création

	1 an	3 ans	5 ans
Tracking Error ⁽²⁾	3,23%	3,23%	3,40%
Ratio d'information	-2,00	-0,48	-0,70
Ratio de Sharpe	-1,70	0,02	0,27

⁽²⁾Tracking error mesure le risque de divergence de la performance du fonds avec celle de son indicateur de référence.

Notation du portefeuille obligataire


Ces données sont fournies à titre indicatif. La société de gestion ne recourt pas systématiquement et mécaniquement à des notations émises par des agences de notation et peut procéder à sa propre analyse crédit.

COMPOSITION DE LA POCHE OBLIGATAIRE

	Poids	Maturité (année)	Duration	Sensibilité	Rendement
Obligations taux fixe	24,79%	2,60	2,43	2,28	2,80%
Obligations indexées sur inflation	12,42%	4,20	1,98	1,96	1,07%
Obligations taux variable	11,87%	3,06	0,34	0,33	1,11%
Participatifs et perpétuels	5,54%	2,25	1,95	1,91	2,95%
Obligations convertibles	4,47%	2,45	2,29	1,80	1,64%
Total	59,08%	2,99	1,86	1,75	2,02%

PRINCIPALES POSITIONS

Taux Fixe	Obligations	Obligations convertibles	Actions	
	INTESA SANPAOLO SPA 5% 2019	AMERICA MOVIL SAB DE CV 0% 2020 CV		GEMALTO
	ORANO SA 3.25% 2020	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA 0% 2021 CV		SANOFI-AVENTIS
	BANCO BPM SPA 3.5% 2019	TELECOM ITALIA SPAMILANO 1.13% 2022 CV		TOTAL
Taux Variable	BNP PARIBAS 2023 FRN			
	REPUBLIC OF ITALY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 2020 FRN			
	SOCIETE GENERALE 2023 FRN			
Indexées sur Inflation	ITALY I/L 2024			
	SPAIN I/L 2024			
	ITALY I/L 2020			