

OBJECTIF DE GESTION

Le compartiment recherche une performance supérieure à l'indice composite 60 % EURO STOXX 50 Net Return Net Return, 30 % FTSE MTS EMU GOV BOND 1-3 years, 10 % EONIA, calculée dividendes et coupons réinvestis, sur la durée de placement recommandée (5 ans), tout en préservant le capital en périodes défavorables grâce à une gestion opportuniste et flexible d'allocations d'actifs.

COMMENTAIRE DE GESTION

Après un début d'année dynamique, 2018 se termine dans un contexte compliqué avec des perspectives économiques mondiales revues à la baisse et de fortes tensions commerciales internationales. Les marchés actions européens ont enregistré des performances négatives en 2018 (Eurostoxx 50 NR -11,5%), comme presque toutes les classes d'actifs.

C'est la Chine qui a fait l'objet d'attention particulière de la part des investisseurs. En effet, avec le ralentissement du crédit et de l'investissement public, la décélération de la croissance s'est accentuée tout au long de l'année. L'Europe, de son côté, a été impactée par le fléchissement de la demande extérieure mais aussi par un accord du Brexit qui prend plus de temps que prévu et provoque un haut degré d'incertitude. Au final, l'économie mondiale est en transition d'une configuration où sa croissance était au-dessus de sa tendance post crise (-3,5%) à une situation où elle repasse sous cette tendance.

Dans ce contexte, DNCA Invest Evolutif affiche une performance annuelle de -12,7% impactée par des dossiers comme Atos, Saint Gobain et Crédit Agricole. A l'inverse, des valeurs comme Sanofi, Novartis et Thales ont été des contributeurs positifs à la performance.

Sur le mois de décembre, le fonds a encore réduit son exposition aux dossiers cycliques comme Volkswagen HeidelbergCement.

Le début de l'année 2019 devrait encore montrer une certaine volatilité des indices, qui s'explique principalement par deux sujets : 1/ des conditions monétaires plus strictes, notamment aux Etats Unis et dans certains pays émergents. Cette normalisation fragilise les sociétés les plus endettées. 2/ un commerce mondial chahuté par des décisions unilatérales de droit de douanes ou de remise en cause d'accord de libre-échange. Cela remet peut-être en cause l'organisation opérationnelle de certains secteurs mondialement intégrés.

Dans cet environnement, le fonds demeure investi à hauteur de 64% aux actions avec une exposition à des secteurs ayant une dynamique intrinsèque (pharma, télécom, pétrole, transition digitale) et à des dossiers ayant un faible levier financier (ratio moyen de dette nette/EBITDA à 1,1x).

La partie obligataire restera courte avec une sensibilité de 1,3 limitant le risque de perte en capital en cas de tensions sur les taux longs. Ces tensions pourraient résulter de politiques budgétaires plus expansionnistes en zone Euro.

Achevé de rédiger le 07/01/2019

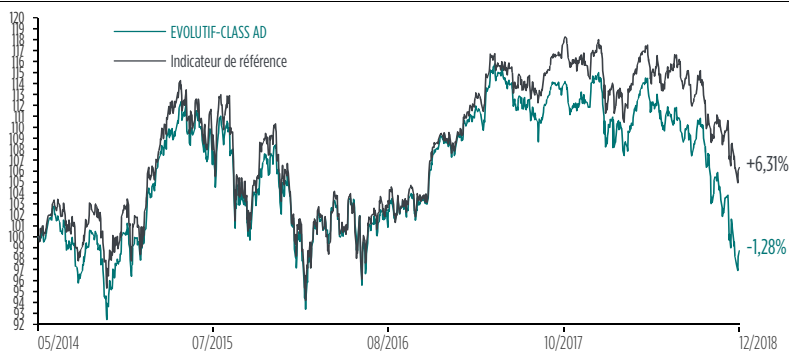
Pierre PINCEMAILLE - Augustin PICQUENDAR - Thomas PLANELL

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 ⁰⁾
Performance YTD	-12,70%	-7,31%
Performance 2017	3,38%	5,37%
Performance annualisée depuis création	-0,51%	1,32%
Volatilité 1 an	10,36%	8,92%
Volatilité 3 ans	9,53%	9,38%
Volatilité depuis création	9,87%	10,19%

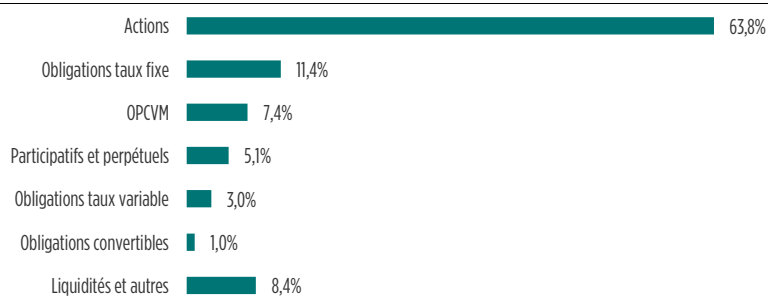
PERFORMANCE CUMULÉE DEPUIS LE 02/05/2014


⁰⁾60% EURO STOXX 50 NR + 30% FTSE MTS EMU GOV BOND 1-3 years + 10% EONIA. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

PRINCIPALES POSITIONS

Obligations	Actions	
CASINO GUICHARD PERRACHON SA 4.41% 2019	1,49%	ORANGE 4,70%
AIR FRANCE-KLM 3.88% 2021	1,28%	SANOFI-AVENTIS 4,52%
ENEL SPA 2074 PERP	1,26%	BOUYGUES 4,40%
FNAC DARTY SA 3.25% 2023	1,24%	TOTAL 3,72%
AIR FRANCE-KLM 2049 PERP	1,12%	COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN 3,57%

Positions pouvant évoluer dans le temps

RÉPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS

PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES

Valeur liquidative	122,15 €	Actif net du fonds	313 M€
PER estimé 2019	11,1 x	DN/EBITDA 2018	1,3 x
Rendement net estimé 2018	4,08%	VE/EBITDA 2019	5,7 x

***Éligible Assurance Vie et Compte titres**

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.

PERFORMANCE (%)

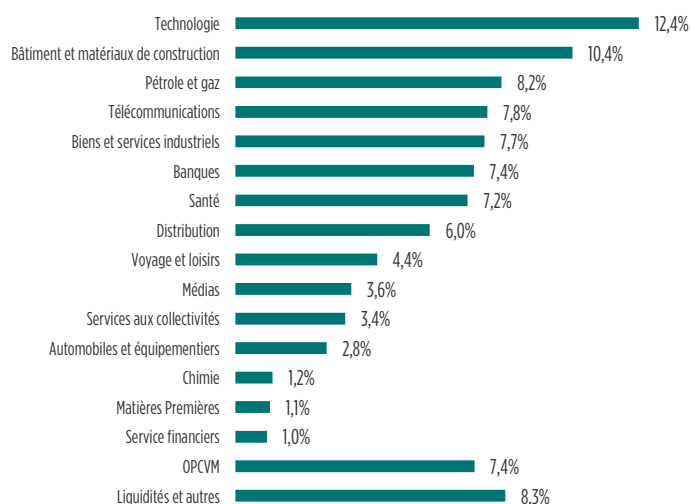
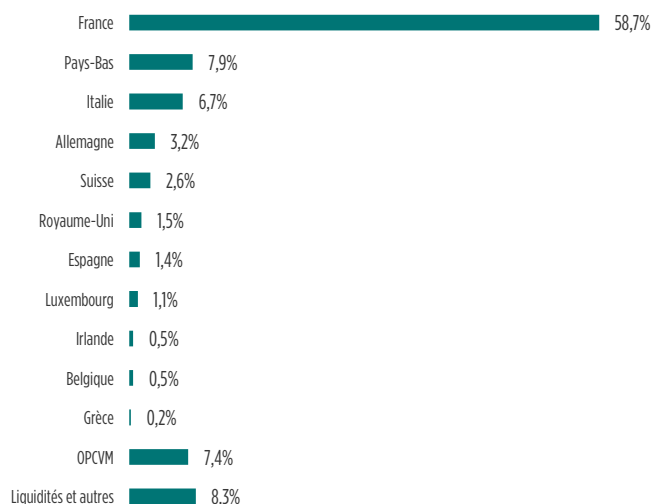
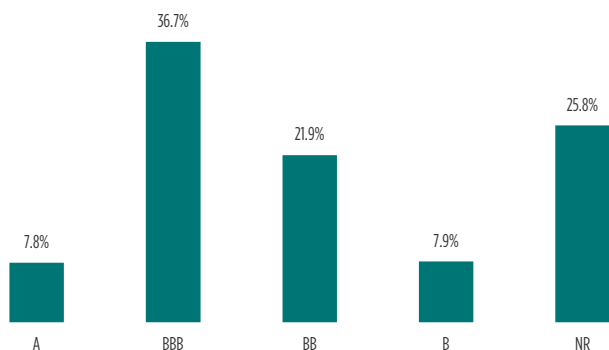
Année	janvier	février	mars	avril	mai	juin	juillet	août	septembre	octobre	novembre	décembre	Annuelle
2015	4,03%	4,60%	0,82%	0,17%	0,55%	-3,08%	3,14%	-4,98%	-3,34%	5,72%	1,52%	-3,06%	5,55%
2016	-4,27%	-1,08%	1,78%	0,34%	1,73%	-4,21%	2,63%	0,75%	0,22%	0,69%	0,53%	4,17%	2,97%
2017	-0,85%	1,76%	2,56%	1,20%	1,24%	-2,42%	-0,29%	-1,09%	2,97%	0,27%	-1,66%	-0,22%	3,38%
2018	1,43%	-2,47%	-1,78%	3,68%	-1,05%	-1,20%	1,50%	-3,20%	0,61%	-4,50%	-1,45%	-4,72%	-12,70%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.
PRINCIPAUX MOUVEMENTS
ENTRÉES

AUCUNE

SORTIES

 ALTICE NV - A-W-I
 HEIDELBERGCEMENT AG
 NOKIA
 VOLKSWAGEN AG-PFD

RÉPARTITION PAR SECTEUR

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

NOTATION DE LA POCHÉ OBLIGATAIRE

RÉPARTITION PAR DEVISE
