

OBJECTIF DE GESTION

Le Fonds cherche à atteindre une performance positive supérieure à celle de son indicateur de référence composite : 50% Eurostoxx 50 Net Return + 50% EONIA. Cette performance est recherchée en y associant une volatilité annuelle moyenne d'environ 10% dans des conditions de marché normales.

COMMENTAIRE DE GESTION

Les marchés actions sont parvenus à limiter leurs pertes en novembre, à l'image d'une baisse de 0,7% de l'Eurostoxx 50 NR. La situation politique en Europe reste notre premier sujet de préoccupation avec de nombreux sujets de tensions qui n'incitent pas les investisseurs à se positionner sur cette zone : budget italien, Brexit et maintenant des tensions politiques en France. Les derniers messages de la Fed et le « cessez-le-feu » commercial décrété par Trump au G20 pourraient à l'opposé nous offrir quelques semaines de répit sur ces fronts.

VENASQUO recule de -1,24% sur le mois. La première explication de cette baisse provient du secteur tabac (Imperial brands -9% sur le mois ; 2,7% du portefeuille) où le régulateur américain a remis sur la table l'idée d'interdire les cigarettes menthol. Nous pensons que cette interdiction est possible mais que le processus sera très long et qu'entre-temps le business model des cigarettiers se sera renforcé grâce au développement de la cigarette électronique. La deuxième explication de notre baisse mensuelle provient du recul de certaines valeurs françaises : TF1 (-6% ; 3,2% du portefeuille) et Carrefour (-7% ; 3,9% du portefeuille). Les tensions politiques en France ont certainement un rôle dans ces mouvements même si les derniers messages reçus de ces sociétés sont rassurants.

La partie value du portefeuille représente toujours 50% du portefeuille. Elle est constituée de sociétés à faible valorisation (PE autour de 10x / FCF 10%), dont les bilans sont sains et dont l'activité devrait continuer de croître ces prochaines années. Nous avons renforcé nos positions en Casino dans cette catégorie, considérant que le groupe de distribution allait surprendre positivement en termes de cessions d'actifs et de publications de résultats. Le reste du portefeuille est constitué de sociétés dont le potentiel de croissance nous paraît sous-estimé par le marché. Des sociétés bénéficiant d'investissement dans le digital manufacturing (Schneider, Siemens) et dans le tourisme (Accor, Lagardère). Nous avons renforcé nos positions en Alstom dans cette catégorie. Le groupe ferroviaire devrait bénéficier d'une croissance soutenue par le développement des grands centres urbains et nous croyons que la fusion avec Siemens sera approuvée.

Notre exposition nette corrigée du beta reste faible à 57,5%. Le manque de visibilité ne nous incite pas à prendre plus de risque sur le sens du marché. Nous espérons que le choix des valeurs permettra d'apporter dans les mois à venir une performance qui a fait grandement défaut depuis le début d'année.

Achévé de rédiger le 03/12/2018.

Mathieu PICARD - Pierre VALADE - Alexis ALBERT

PERFORMANCES ET VOLATILITÉS

	Part A	Indicateur de référence ⁰
Performance YTD	-14,28%	-3,60%
Performance 2017	7,54%	4,43%
Performance annualisée depuis création	-4,15%	0,44%
Volatilité 1 an	7,97%	10,00%
Volatilité depuis création	6,60%	10,00%

PERFORMANCE CUMULÉE DEPUIS LE 28/12/2016


⁰50% EONIA + 50% EURO STOXX 50 NR. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

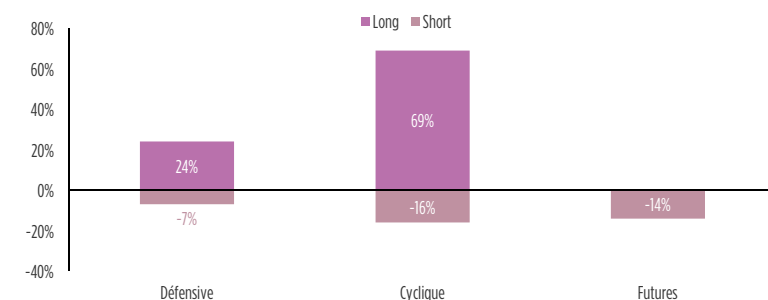
PRINCIPAUX LONGS

BOUYGUES	5,7%
SAINT-GOBAIN	5,7%
SCHNEIDER	5,6%
SIEMENS	4,7%
STMICROELECTRONICS	4,6%

PRINCIPAUX SHORTS

DAX	6,3%
CAC 40	4,6%
STOXX 600 Travel and Leisure	3,6%
STOXX 600 Technologies	3,4%
EURO STOXX 50	3,4%

Positions pouvant évoluer dans le temps

EXPOSITION PAR SEGMENT

INDICATEURS DE RISQUE

Ratio de Sharpe -1,57

PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES

Valeur liquidative	92,17 €	Actif net du fonds	94 M€
Exposition brute	130%	Exposition nette	55,2%
Exposition nette corrigée du beta	57,5%	Nombre de Longs	36

- Éligible Assurance Vie, PEA et Compte titres
- Éligible au dispositif de l'abattement fiscal (article 150-0 D du CGI).

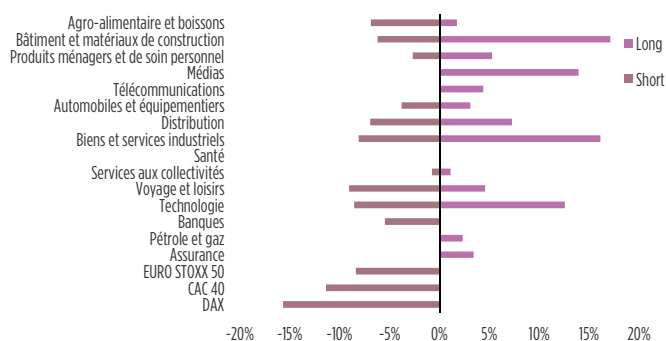
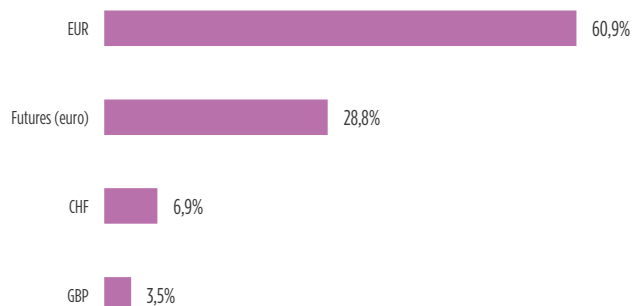
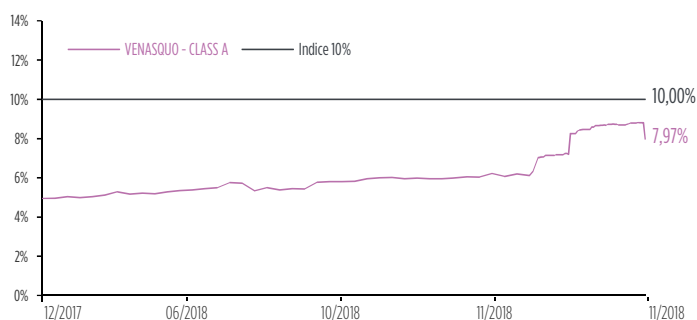
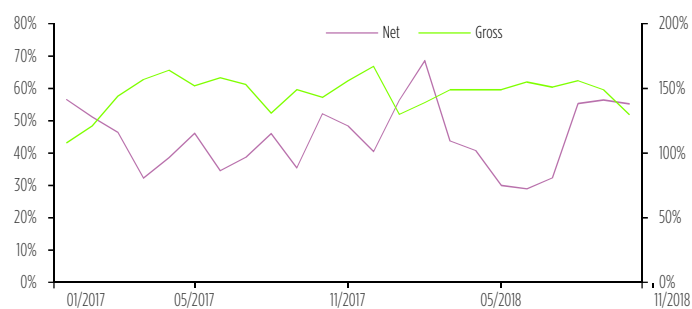
PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT


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

DNCA Investments est une marque de DNCA Finance. 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.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.

Retrouvez-nous sur www.dnca-investments.com et suivez-nous sur

EXPOSITION PAR SECTEUR

EXPOSITION BRUTE EN ACTIONS PAR DEVISES

VOLATILITÉ SUR 52 SEMAINES

EXPOSITION MARCHÉ

PERFORMANCE (%)


	Part A	Indicateur de performance ⁽¹⁾
Moins bonne performance sur 1 mois	-5,86%	-2,97%
Meilleure performance sur 1 mois	3,22%	2,86%
Moins bonne performance sur 1 trimestre	-7,10%	-3,32%
Meilleure performance sur 1 trimestre	4,20%	3,34%

⁽¹⁾50% EONIA + 50% EURO STOXX 50 NR
Données calculées depuis la création

Année		janvier	février	mars	avril	mai	juin	juillet	août	septembre	octobre	novembre	décembre	Annuelle
2017	VENASQUO - A	-0,30%	2,47%	2,04%	0,87%	1,21%	-0,73%	0,65%	-1,10%	3,22%	-1,00%	-0,16%	0,24%	7,54%
	Indice	-0,87%	1,42%	2,78%	0,99%	0,49%	-1,50%	0,14%	-0,36%	2,54%	1,12%	-1,40%	-0,88%	4,43%
2018	VENASQUO - A	-0,09%	-0,65%	-2,94%	1,69%	-1,80%	-2,25%	-0,67%	-0,53%	-0,75%	-5,86%	-1,24%	-	-14,28%
	Indice	1,53%	-2,31%	-1,08%	2,86%	-1,27%	-0,09%	1,94%	-1,87%	0,13%	-2,97%	-0,36%	-	-3,60%

⁽¹⁾50% EONIA + 50% EURO STOXX 50 NR. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.