DNCA EVOLUTIF PEA

MIXTE FLEXIBLE

Objectif de gestion

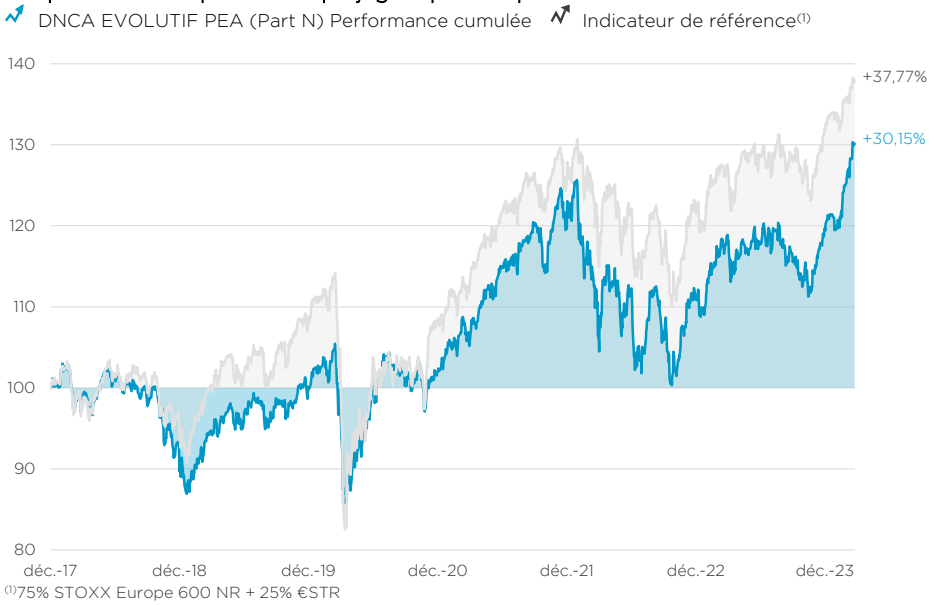
L'objectif de performance du Fonds est la recherche d'une performance, nette de frais de gestion, supérieure à l'indicateur de référence STOXX EUROPE 600 (75%) et €STR (25%) calculé dividendes réinvestis et libellé en euro sur la période d'investissement recommandée (5 ans), notamment en sélectionnant des valeurs répondant à des critères d'investissement socialement responsables.
Pour atteindre son objectif d'investissement, la stratégie d'investissement s'appuie sur une gestion discrétionnaire active.

Indicateurs financiers

Valeur liquidative (€)	200,23
Actif net (m€)	41
Nombre de lignes actions	41
Price to Earning Ratio 2024e	15,1x
Price to Book 2023	2,8x
VE/EBITDA 2024e	8,6x
DN/EBITDA 2023	0,5x
Rend. du free cash-flow 2024e	5,34%
Rend. du dividende 2023e	2,58%
Nombre d'émetteurs	9
Sensibilité moyenne	3,20
Maturité moyenne (années)	3,76
Taux actuariel moyen	4,64%
Note moyenne	BB+

Performance (du 06/12/2017 au 29/02/2024)

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures



(1)75% STOXX Europe 600 NR + 25% €STR

Performances annualisées et volatilités (%)

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création
Part N	+10,58	+7,15	+6,61	+4,32
Indicateur de référence	+8,64	+7,48	+6,66	+5,27
Part N - volatilité	9,13	11,82	11,97	11,45
Indicateur de référence - volatilité	8,48	10,94	13,20	12,52

Performances cumulées (%)

	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
Part N	+4,18	+9,87	+7,40	+10,58	+23,08	+37,75
Indicateur de référence	+1,57	+5,80	+2,77	+8,64	+24,25	+38,08

Performances calendaires (%)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Part N	+11,20	-12,90	+20,05	+2,43	+14,87	-11,45
Indicateur de référence	+12,32	-7,78	+18,18	-0,87	+19,53	-8,14

Indicateur de risque

1 2 3 **4** 5 6 7

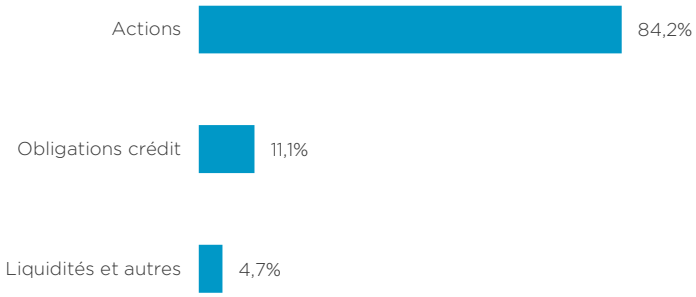
Du risque le plus faible au risque le plus élevé

Indicateur de risque synthétique selon PRIIPS. 1 correspond au niveau le plus faible et 7 au niveau le plus élevé.

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création
Ratio de Sharpe	1,16	0,60	0,55	0,38
Tracking error	3,72%	4,46%	5,94%	5,59%
Coef. corrélation	0,91	0,93	0,89	0,89
Ratio d'information	0,52	-0,08	-0,01	-0,17
Bêta	0,98	1,00	0,81	0,82

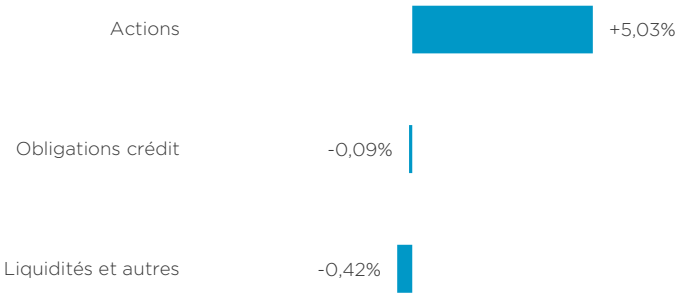
Principaux risques : risque lié à la gestion discrétionnaire, risque en perte de capital, risque actions, risque de crédit, risque de taux, risque de change, risque de liquidité, risque lié aux investissements dans des titres spéculatifs, risque lié à l'investissement en actions de petite capitalisation, risque de durabilité, risque lié à l'investissement dans des produits dérivés

Répartition par classe d'actifs



Contribution à la performance du mois

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures



Répartition sectorielle (ICB)

	Fonds	Indice
Biens et services industriels	16,8%	10,3%
Technologie	13,0%	6,3%
Produits et services de	11,5%	5,2%
Automobiles et équipementiers	10,6%	2,1%
Bâtiment et matériaux de	10,1%	2,9%
Santé	6,3%	11,4%
Télécommunications	5,1%	1,8%
Chimie	4,2%	2,0%
Banques	3,6%	6,5%
Médias	3,1%	1,5%
Assurance	2,7%	4,1%
Voyages et loisirs	2,6%	1,0%
Distribution	2,5%	0,7%
Énergie	2,1%	4,3%
Services aux collectivités	1,0%	2,6%
Magasins de soin personnel, de	-	2,0%
Immobilier	-	1,0%
Services financiers	-	2,9%
Agroalimentaire, boisson et tabac	-	4,9%
Matières premières	-	1,6%
Liquidités et autres	4,7%	N/A

Répartition géographique

	Fonds	Indice
France	47,6%	13,1%
Pays-Bas	14,8%	6,8%
Allemagne	11,8%	9,5%
Italie	6,6%	2,8%
Danemark	5,5%	4,0%
Espagne	3,5%	3,0%
USA	3,2%	0,4%
Grèce	1,2%	-
Suisse	1,0%	10,8%
Autres pays	-	24,5%
Liquidités et autres	4,7%	N/A

Composition et indicateurs du portefeuille obligataire

	Poids	Maturité (années)	Sensibilité	Rendement	Nombre de lignes
Obligations taux fixe	9,81%	3,53	3,10	4,68%	8
Obligations taux variable	1,27%	5,58	3,99	4,32%	1
Total	**11,07%**	**3,76**	**3,20**	**4,64%**	**9**

Principaux mouvements*

Entrées : ATHENS INTERNATIONAL AIRPORT, AXA SA (5), GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA (6,2), NKT A/S (5,5) et PLUXEE NV (3,6)

Sorties : Thales SA 4.13% 2028 (5,4)

*Le chiffre entre parenthèses représente la note de responsabilité de l'instrument. Veuillez vous référer à la page Analyse extra-financière interne pour la méthodologie d'analyse.

DNCA EVOLUTIF PEA

MIXTE FLEXIBLE

Portefeuille action (84,2%)

Principales positions+

	Poids
NOVO NORDISK A/S-B (6,4)	4,87%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI (4,7)	4,55%
AIR LIQUIDE SA (8,4)	4,23%
STELLANTIS NV (3,2)	4,11%
L'OREAL (6,6)	4,01%

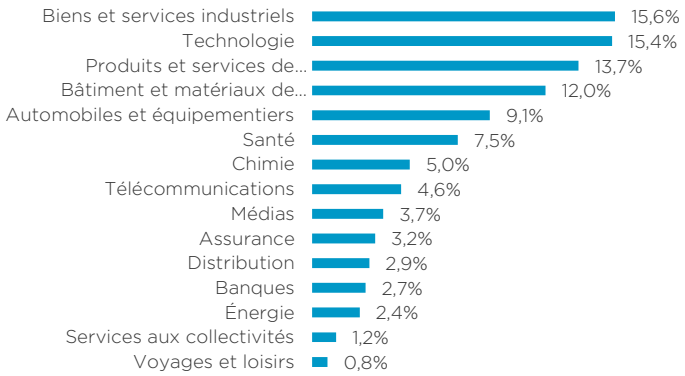
Contribution à la performance du mois

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Meilleures	Poids	Contribution
STELLANTIS NV	4,11%	+0,67%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	3,56%	+0,50%
CRH PLC	3,16%	+0,48%
ASML HOLDING NV	3,95%	+0,40%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	4,55%	+0,40%

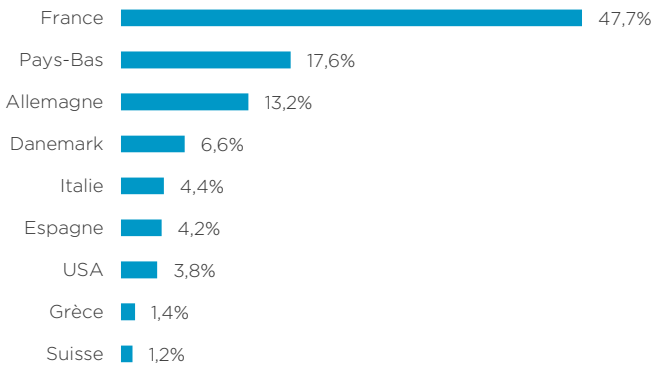
Moins bonnes	Poids	Contribution
BNP PARIBAS	0,27%	-0,34%
DASSAULT SYSTEMES SE	0,10%	-0,23%
ALTEN SA	2,46%	-0,16%
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	1,98%	-0,07%
DHL GROUP	1,76%	-0,07%

Répartition sectorielle (ICB)



Poche action (base 100)

Répartition géographique



Poche action (base 100)

Portefeuille obligataire (11,1%)

Principales positions+

	Poids
Teleperformance 5.25% 2028 (3,1)	1,99%
Wizz Air Finance Co BV 1% 2026 (4,6)	1,93%
Faurecia SE 3.75% 2028 (5,5)	1,41%
Societe Generale SA 2029 FRN (3,5)	1,27%
Iliad Holding SASU 5.13% 2026 (5,0)	1,23%

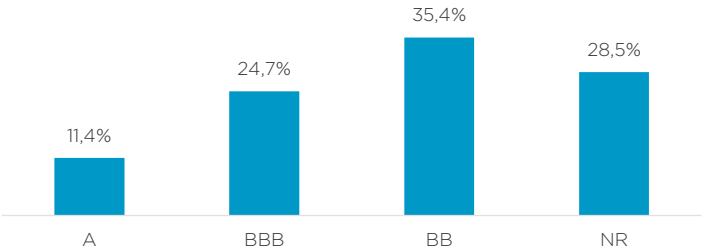
Contribution à la performance du mois

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Meilleures	Poids	Contribution
Wizz Air Finance Co BV 1% 2026	1,93%	+0,02%
Nexi SpA 1.63% 2026	0,92%	+0,00%
Schaeffler AG 4.75% 2029	0,74%	+0,00%
Nexans SA 5.5% 2028	0,80%	+0,00%
Valeo 5.88% 2029	0,78%	+0,00%

Moins bonnes	Poids	Contribution
Teleperformance 5.25% 2028	1,99%	-0,09%
Societe Generale SA 2029 FRN	1,27%	-0,01%
Faurecia SE 3.75% 2028	1,41%	-0,01%
Iliad Holding SASU 5.13% 2026	1,23%	-0,01%
Valeo 5.88% 2029	0,78%	+0,00%

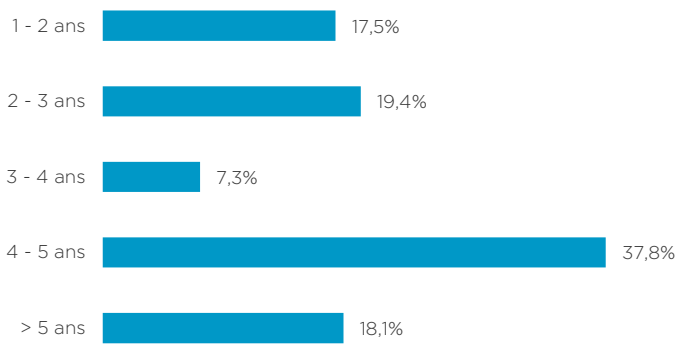
Répartition par notation



Poche obligataire (base 100)

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 procède à sa propre analyse crédit.

Répartition par maturité



Poche obligataire (base 100)

*Le chiffre entre parenthèses représente la note de responsabilité de l'instrument. Veuillez vous référer à la page Analyse extra-financière interne pour la méthodologie d'analyse.

Commentaire de gestion

Les marchés ont poursuivi leur bonne dynamique avec une progression mensuelle de +1.84% pour le stoxx600 enregistrant au passage un nouveau record historique, à l'instar des autres indices mondiaux (S&P 500, Nasdaq, Eurostoxx 50...). Les indices américains ont aligné une 16ème semaine de hausse sur les 18 dernières, du jamais vu depuis 1971.

Des données macro-économiques robustes (l'amélioration de la croissance des salaires réels, la confiance des consommateurs, un taux de chômage stable à 3.7%, le restockage) et des publications solides de résultats valident le scénario des marchés : un atterrissage en douceur des économies sur fond de désinflation même si celle-ci, moins rapide d'escompté (à 3,1 % et 3.9% pour l'inflation sous-jacente aux US) décale la première baisse des taux de la FED au mois de juin avec une probabilité autour de 60%.

Les perspectives positives en matière de liquidité (au plus haut depuis mars 2020 chez des ménages et des entreprises américaines « assis » sur 6 Trilliards USD) constituent un soutien pour les actifs risqués et alimentent le mouvement de hausse des marchés.

Coté micro-économie, la publication supérieure aux attentes de Nvidia (relèvement de guidance 2024, sur fond d'une offre plus forte et d'une demande toujours excédentaire) a alimenté la hausse de +4.02% du secteur technologique qui continue de profiter des conséquences directes de la croissance effrénée de l'IA (avec ASML +9.06%, ASM +9.20%, SAP +7.51%).

Les publications de Mercedes (annonce programme de rachat de EUR 3Md), Unicredit (bénéfice 1.9Md vs consensus à 1Md et distribution de 22% de sa capitalisation en 2024), Hermès (hausse des prix de 7-9% en janvier), Air Liquide (relèvement des guidances de marge) et Cap Gemini (résultats et une guidance au-dessus du consensus grâce à la demande de l'intelligence artificielle générative « GenAi ») ont également soutenu les indices européens.

Dans ce contexte toujours favorable aux actifs risqués, DNCA Evolutif PEA enregistre une hausse de +4.10% contre +1.57% pour son indice de référence.

L'exposition nette aux actions demeure stable à 78% dont 60% qualité-croissance et 40% value-cycliques. Notre position à la vente sur les futures Eurostoxx50 s'élève à 8% de l'encours et nous profiterons des prochaines phases de consolidation des marchés pour réduire cette position compte tenu de la valorisation du Stoxx600 à 13.10 PE 2024 (moyenne 10 ans à 14.3x) pour des résultats attendus en hausse de 5% en 2024 et 9.8% pour 2025.

Nous avons initié 2 nouvelles positions en Axa (potentiel de re-rating grâce au retour de cash important avec 8% de rendement total avec une potentiel de croissance d'EPS à 6.8%) et l'introduction en bourse de l'aéroport d'Athènes (Valorisation attractive pour une croissance robuste du trafic à +10% avec un rendement du dividende à 7.2% pour 2025).

Coté obligataire, notre exposition (11.5% du fonds) est essentiellement constituée d'obligations d'entreprises européennes de maturité moyenne 4.60 ans offrant un rendement attractif en légère hausse à 4.65% (contre 4.32%)

Achevé de rédiger le 06/03/2024.

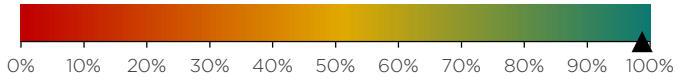

Augustin Picquendar


Alexis Albert


Valérie Hanna

Analyse extra-financière interne

Taux de couverture ABA+ (98,7%)

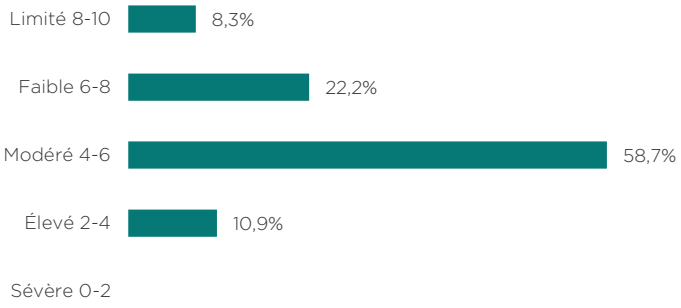


Note Responsabilité moyenne : 5,5/10

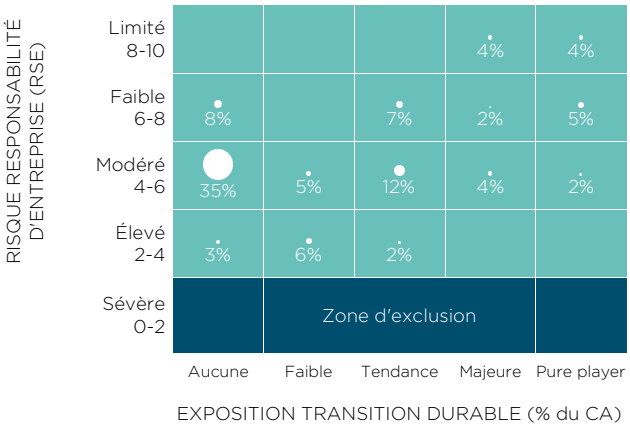
Taux d'exclusion de l'univers de sélectivité



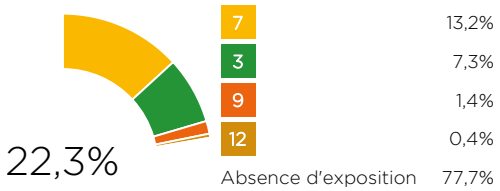
Répartition du risque de responsabilité(1)



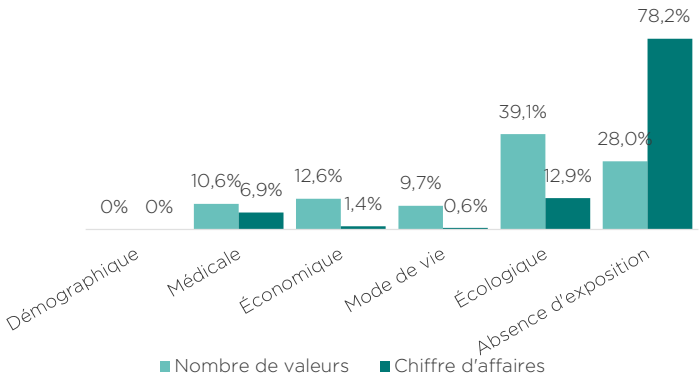
Exposition transition/RSE(2)



Exposition aux ODD(3) (% de chiffre d'affaires)



Exposition aux transitions durables(4)



Méthodologie d'analyse

Nous développons des modèles propriétaires construits sur notre expertise et la conviction d'apporter une valeur ajoutée tangible dans la sélection des titres en portefeuille. Le modèle d'analyse ESG de DNCA Above & Beyond Analysis (ABA), respecte ce principe et offre une notation dont nous maitrisons l'ensemble de la construction. Les informations émanant des entreprises constituent l'essentiel des données utilisées dans notre notation. Les méthodologies de calcul des indicateurs ESG et notre politique d'investisseur responsable et d'engagement sont disponibles sur notre site internet en cliquant ici.

(1) La notation sur 10 intègre 4 risques de responsabilité : actionnariale, environnementale, sociale et sociétale. Quel que soit leur secteur d'activité, 24 indicateurs sont évalués comme le climat social, les risques comptables, les fournisseurs, l'éthique des affaires, la politique énergétique, la qualité du management....

(2) La matrice ABA combine le Risque de Responsabilité et l'exposition à la Transition Durable du portefeuille. Elle permet de cartographier les entreprises en adoptant une approche risques / opportunités.

(3) 1 Pas de pauvreté. 2 Faim « zéro ». 3 Bonne santé et bien-être. 4 Éducation de qualité. 5 Égalité entre les sexes. 6 Eau propre et assainissement. 7 Énergie propre et d'un coût abordable. 8 Travail décent et croissance économique. 9 Industrie, innovation et infrastructure. 10 Inégalités réduites. 11 Villes et communautés durables. 12 Consommation et production responsables. 13 Lutte contre les changements climatiques. 14 Vie aquatique. 15 Vie terrestre. 16 Paix, justice et institutions efficaces. 17 Partenariats pour la réalisation des objectifs.

(4) 5 transitions reposant sur une perspective à long terme du financement de l'économie permettent d'identifier les activités ayant une contribution positive au développement durable et de mesurer l'exposition des entreprises en chiffre d'affaires ainsi que l'exposition aux Objectifs du Développement Durable de l'ONU.

+Le taux de couverture mesure la part des émetteurs (actions et obligations d'entreprises) pris en compte dans le calcul des indicateurs extra-financiers. Cette mesure est calculée en % de l'actif net du fonds retraité des liquidités, des instruments monétaires, des instruments dérivés et de tout véhicule hors périmètre "actions et obligations d'entreprises cotées".

Principales Incidences Négatives (PAI / Principal Adverse Impacts)

PAI	Unité	Fonds		Ind. de réf.	
		Couverture	Valeur	Couverture	Valeur
PAI Corpo 1_1 - Émissions de GES de niveau 1	T CO_2	95%	2 169	100%	29 328
PAI Corpo 1_2 - Émissions de GES de niveau 2	T CO_2	95%	792	100%	5 779
PAI Corpo 1_3 - Émissions de GES de niveau 3	T CO_2	95%	22 090	100%	245 986
PAI Corpo 1T - Émissions de GES totale	T CO_2	95%	24 654	100%	280 740
PAI Corpo 2 - Empreinte carbone	T CO_2/millions d'euros investis	95%	597	100%	436
PAI Corpo 3 - Intensité de GES	T CO_2/EUR million sales	97%	1 029	100%	916
PAI Corpo 4 - Part d'investissement dans des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles		3%	3%	11%	8%
PAI Corpo 5 - Part de consommation et de production d'énergie non renouvelable		95%	65%	98%	61%
PAI Corpo 6_TOTAL - Intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique NACE	GWh / EUR million sales	95%	0,5	98%	0,4
PAI Corpo 7 - Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité		0%	0%	0%	0%
PAI Corpo 8 - Rejets dans l'eau	T Water Emissions	6%	11	4%	4 023
PAI Corpo 9 - Ratio de déchets dangereux ou radioactifs	T Hazardous Waste	57%	349 269	55%	5 419 886
PAI Corpo 10 - Violations des principes UNGC et OCDE		95%	0%	100%	1%
PAI Corpo 11 - Absence de processus et de mécanismes de conformité UNGC et OCDE		95%	3%	99%	13%
PAI Corpo 12 - Écart de rémunération hommes femmes non corrigé		27%	14%	47%	14%
PAI Corpo 13 - Mixité au sein des organes de gouvernance		95%	42%	100%	41%
PAI Corpo 14 - Exposition à des armes controversées		95%	0%	100%	0%
PAI Corpo OPT_1 - Utilisation de l'eau	m^3/EUR mln sales	8%	0	8%	0
PAI Corpo OPT_2 - Recyclage de l'eau		5%	0%	8%	0%
PAI Corpo OPT_3 - Nombre de jours perdus pour cause de blessures, d'accidents, de décès ou de maladies		50%	5	34%	27

Source : MSCI

Informations administratives

Nom : DNCA Evolutif Pea
Code ISIN (Part N) : FR0013294279
Classification SFDR : Art.8
Date de création : 06/12/2017
Horizon d'investissement : Minimum 5 ans
Devise : Euro
Domiciliation : France
Forme juridique : FCP
Indicateur de référence : 75% STOXX Europe 600 NR + 25% €STR
Fréquence de calcul des VL : Quotidienne
Société de gestion : DNCA Finance

Équipe de gestion :
Augustin PICQUENDAR
Alexis ALBERT
Valérie HANNA

Éligible à l'assurance vie : Oui
Éligible au PEA : Oui

Minimum d'investissement : 1 part
Frais de souscription : 2% max
Frais de rachat : -
Frais de gestion : 1,30%
Frais courants au 31/12/2021 : 2,41%
Commission de surperformance : -

Dépositaire : CIC
Règlement / Livraison : T+2
Cut off : 12:30 Paris time

Mentions légales

Ceci est une communication publicitaire. Veuillez vous référer au Prospectus de l'OPC et au Document d'Informations Clés avant de prendre toute décision finale d'investissement. Ce document est un document promotionnel à usage d'une clientèle de non professionnels au sens de la Directive MIFID II. Ce document est un outil de présentation simplifiée et ne constitue ni une offre de souscription ni un conseil en investissement. Les informations présentées dans ce document sont la propriété de DNCA Finance. Elles ne peuvent en aucun cas être diffusées à des tiers sans l'accord préalable de DNCA Finance. Le traitement fiscal dépend de la situation de chacun, est de la responsabilité de l'investisseur et reste à sa charge. Le Document d'Informations Clés et le Prospectus doivent être remis à l'investisseur qui doit en prendre connaissance préalablement à toute souscription. L'ensemble des documents réglementaires du Fonds sont disponibles gratuitement sur le site de la société de gestion www.dnca-investments.com ou sur simple demande écrite adressée à dnca@dnca-investments.com ou adressée directement au siège social de la société 19, Place Vendôme – 75001 Paris. Les investissements dans des Fonds comportent des risques, notamment le risque de perte en capital ayant pour conséquence la perte de tout ou partie du montant initialement investi. DNCA Finance peut recevoir ou payer une rémunération ou une rétrocession en relation avec le/les Fonds présentés. DNCA Finance ne peut en aucun cas être tenue responsable, envers quiconque, de toute perte ou de tout dommage direct, indirect ou de quelque nature que ce soit résultant de toute décision prise sur la base d'informations contenues dans ce document. Ces informations sont fournies à titre indicatif, de manière simplifiée et susceptibles d'évoluer dans le temps ou d'être modifiées à tout moment sans préavis.

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

DNCA EVOLUTIF PEA, Fonds Commun de Placement de droit français domicilié au 19 place Vendôme 75001 Paris conforme à la Directive 2009/65/CE.

DNCA Finance est une Société en Commandite Simple agréée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) en tant que société de gestion de portefeuille sous le numéro GP00-030 régie par le Règlement général de l'AMF, sa doctrine et le Code Monétaire et Financier. DNCA Finance est également Conseiller en Investissement non indépendant au sens de la Directive MIFID II. DNCA Finance – 19 Place Vendôme-75001 Paris – e-mail : dnca@dnca-investments.com – tél : +33 (0)1 58 62 55 00 – site internet : www.dnca-investments.com

Toute réclamation peut être adressée, gratuitement, soit auprès de votre interlocuteur habituel (au sein de DNCA Finance ou au sein d'un délégataire de DNCA Finance), soit directement auprès du Responsable de la Conformité et du Contrôle Interne (RCCI) de DNCA Finance en écrivant au siège social de la société (19 Place Vendôme, 75001 Paris, France).

Cet OPCVM promeut des critères environnementaux ou sociaux et de gouvernance (ESG) au sens de l'article 8 du Règlement (UE) 2019/2088 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (dit « Règlement SFDR »). Il n'a pas pour objectif un investissement durable. Il pourra investir partiellement dans des actifs ayant un objectif durable, par exemple tels que définis par la classification de l'UE.

Cet OPCVM est sujet à des risques de durabilité tels que définis à l'article 2(22) du Règlement (UE) 2019/2088 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (dit « Règlement SFDR »), par un événement ou une condition environnementale, sociale ou de gouvernance qui, s'il se produit, pourrait entraîner un effet négatif réel ou potentiel impact sur la valeur de l'investissement.

Si le processus d'investissement de portefeuille peut intégrer une approche ESG, l'objectif d'investissement du portefeuille n'est pas en premier lieu d'atténuer ce risque. La politique de gestion du risque de durabilité est disponible sur le site internet de la Société de gestion.

L'indice n'est pas désigné comme un indice de référence au sens du Règlement (UE) 2019/2088 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (dit « Règlement SFDR). Il n'a pas vocation à être aligné aux ambitions environnementales ou sociales telles que promues par l'OPCVM.

Glossaire

Bêta. Le bêta d'un titre financier est une mesure de la volatilité ou de sensibilité du titre qui indique la relation existant entre les fluctuations de la valeur du titre et les fluctuations du marché. Il s'obtient en régressant la rentabilité de ce titre sur la rentabilité de l'ensemble du marché. En calculant le bêta d'un portefeuille, on mesure sa corrélation avec le marché (l'indice de référence utilisé) et donc de son exposition au risque de marché. Plus la valeur absolue du bêta du portefeuille est faible, moins il est exposé aux fluctuations du marché, et inversement.
Coefficient de corrélation. Le coefficient de corrélation est une mesure de la corrélation. Il permet de déterminer le lien entre deux actifs sur une période donnée. Un coefficient positif signifie que les deux actifs évoluent dans le même sens. A l'inverse, un coefficient négatif signifie que les actifs évoluent dans le sens opposé. La corrélation ou la décorrélation peut être plus ou moins forte et varie entre -1 et 1.
Delta. Le delta est un indicateur qui mesurent la sensibilité de la prime d'une option par rapport à un déterminant donné (le cours du sous-jacent, le temps, la volatilité).
Maturité. La maturité ou échéance d'un instrument financier (options, warrants, emprunts, obligations…) correspond à sa date d'échéance, c'est-à-dire la date de fin de sa durée de vie.
Obligations convertibles. Obligation pouvant être convertie en un nombre prédéterminé d'actions de la société à certains moments au cours de son existence, généralement à la discrétion du détenteur de l'obligation convertible.
Ratio de Sharpe. Le ratio de Sharpe mesure la rentabilité excédentaire par rapport au Taux de l'argent sans risque d'un portefeuille d'actifs divisé par l'écart type de cette rentabilité. C'est donc une mesure de la rentabilité marginale par unité de risque. Il permet de mesurer les performances de gérants pratiquant des politiques de risque différentes.
Ratio d'information. Le ratio d'information est un indicateur de la sur-performance d'un fonds par rapport à son indice de référence. Plus le ratio d'information est élevé, meilleur est le fonds. Il se calcule ainsi : Ratio d'information = Performance Annualisée Relative / Tracking Error.
Sensibilité. La sensibilité d'une obligation mesure la variation de sa valeur en pourcentage induite par une variation donnée du taux d'intérêt.
Tracking error. Mesure de l'écart type de la différence de rentabilité (différence de performances) de l'OPCVM et de son indice de référence. Plus le tracking error est faible, et plus l'OPCVM a une performance moyenne proche de son indice de référence.