

# DNCA INVEST EVOLUTIF

MIXTE FLEXIBLE



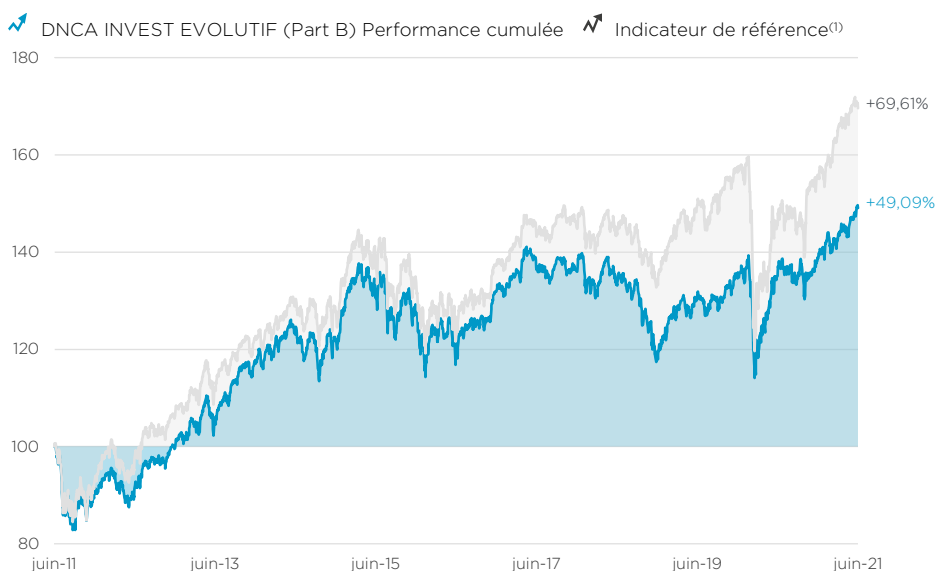
## Objectif de gestion

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.

## Indicateurs financiers

|                                       |        |
|---------------------------------------|--------|
| Valeur liquidative (€)                | 166,27 |
| Actif net (m€)                        | 403    |
| Nombre de lignes actions              | 51     |
| Nombre d'émetteurs                    | 11     |
| Rendement du div. 2020 <sup>e</sup>   | 1,53%  |
| DN/EBITDA 2020                        | 1,8x   |
| Price to Book 2020                    | 4,3x   |
| Price Earning Ratio 2021 <sup>e</sup> | 26,9x  |
| VE/EBITDA 2021 <sup>e</sup>           | 12,6x  |
| Price to Cash-Flow 2021 <sup>e</sup>  | 14,4x  |
| Sensibilité moyenne                   | 1,96   |
| Maturité moyenne (années)             | 2,17   |
| Taux actuariel moyen                  | 3,98%  |
| Note moyenne                          | BBB+   |

## Performance (du 30/06/2011 au 30/06/2021)



<sup>(1)</sup>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.**

## Performances annualisées et volatilités (%)

|                                      | 1 an   | 3 ans | 5 ans | 10 ans | Depuis la création |
|--------------------------------------|--------|-------|-------|--------|--------------------|
| Part B                               | +10,29 | +3,69 | +4,27 | +4,07  | +3,72              |
| Indicateur de référence              | +16,34 | +5,56 | +6,10 | +5,42  | +3,32              |
| Part B - volatilité                  | 8,49   | 9,88  | 8,83  | 10,12  | 10,71              |
| Indicateur de référence - volatilité | 10,41  | 12,94 | 11,06 | 11,93  | 13,36              |

## Performances cumulées (%)

|                         | 1 mois | YTD   | 1 an   | 3 ans  | 5 ans  | 10 ans | Depuis la création |
|-------------------------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------------------|
| Part B                  | +1,67  | +7,50 | +10,29 | +11,51 | +23,22 | +49,09 | +66,27             |
| Indicateur de référence | +0,41  | +9,32 | +16,34 | +17,65 | +34,44 | +69,61 | +57,69             |

## Performances calendaires (%)

|                         | 2020  | 2019   | 2018   | 2017  | 2016  |
|-------------------------|-------|--------|--------|-------|-------|
| Part B                  | +3,03 | +12,56 | -12,07 | +3,03 | +2,63 |
| Indicateur de référence | -0,80 | +16,29 | -7,31  | +5,37 | +2,87 |

## Profil de risque et de rendement

Du risque le plus faible au risque le plus élevé

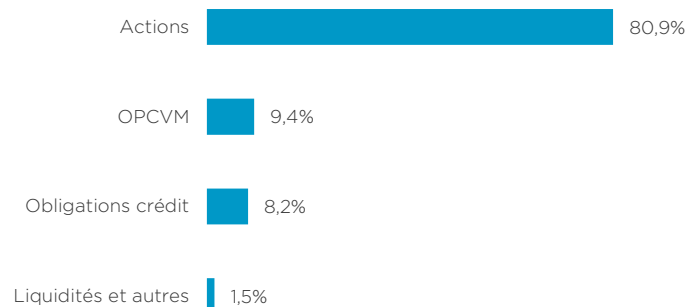


L'exposition au marché d'actions et/ou de taux, explique le niveau de risque de cet OPCVM.

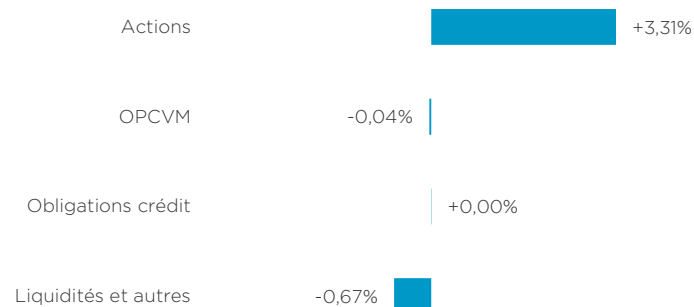
|                     | 1 an  | 3 ans | 5 ans |
|---------------------|-------|-------|-------|
| Ratio de Sharpe     | 1,27  | 0,42  | 0,53  |
| Tracking error      | 7,48% | 7,35% | 5,88% |
| Coef. corrélation   | 0,70  | 0,83  | 0,85  |
| Ratio d'information | -0,81 | -0,25 | -0,31 |
| Bêta                | 0,57  | 0,63  | 0,68  |

**Principaux risques :** Risque actions, risque de change, risque de crédit, risque de liquidité, risque de taux, risque d'investir dans des obligations convertibles contingentes, risque lié à l'investissement dans des produits dérivés, risque lié à la gestion discrétionnaire, risque lié aux titres en difficultés, risque liés aux investissements dans les pays émergents

### Répartition par classe d'actifs



### Contribution à la performance du mois



### Répartition sectorielle (ICB)

|                                   | Fonds | Indice |
|-----------------------------------|-------|--------|
| Biens et services industriels     | 18,3% | 7,4%   |
| Technologie                       | 14,1% | 10,8%  |
| Produits et services de           | 12,0% | 4,7%   |
| Chimie                            | 6,2%  | 5,2%   |
| Voyage et loisirs                 | 5,0%  | 0,5%   |
| Santé                             | 4,7%  | 4,7%   |
| Bâtiment et matériaux de          | 4,4%  | 1,8%   |
| Agroalimentaire, boisson et tabac | 4,3%  | 2,6%   |
| Services aux collectivités        | 4,0%  | 2,9%   |
| Télécommunications                | 3,4%  | 1,2%   |
| Automobiles et équipementiers     | 2,9%  | 2,6%   |
| Distribution                      | 2,7%  | 1,8%   |
| Médias                            | 2,5%  | 0,4%   |
| Services financiers               | 1,9%  | 0,6%   |
| Énergie                           | 1,8%  | 2,5%   |
| Magasins de soin personnel, de    | 0,7%  | 2,4%   |
| Matières premières                | 0,2%  | -      |
| OPCVM                             | 9,4%  | N/A    |
| Liquidités et autres              | 1,5%  | N/A    |

### Répartition géographique

|                      | Fonds | Indice |
|----------------------|-------|--------|
| France               | 22,7% | 28,8%  |
| USA                  | 22,5% | -      |
| Allemagne            | 7,4%  | 26,4%  |
| Pays-Bas             | 5,7%  | 10,4%  |
| Japon                | 5,3%  | -      |
| Suisse               | 4,6%  | -      |
| Suède                | 4,6%  | -      |
| Espagne              | 4,4%  | 7,2%   |
| Hong Kong, SAR China | 3,3%  | -      |
| Danemark             | 2,6%  | -      |
| Portugal             | 2,5%  | 0,9%   |
| Royaume-Uni          | 2,1%  | -      |
| Norvège              | 1,0%  | -      |
| Luxembourg           | 0,2%  | -      |
| Belgique             | 0,2%  | 2,3%   |
| OPCVM                | 9,4%  | N/A    |
| Liquidités et autres | 1,5%  | N/A    |

### Composition et indicateurs de la poche obligataire

|                             | Poids        | Maturité (années) | Sensibilité | Rendement    | Nombre de lignes |
|-----------------------------|--------------|-------------------|-------------|--------------|------------------|
| Obligations taux fixe       | 3,62%        | 1,87              | 1,80        | 1,65%        | 8                |
| Obligations convertibles    | 2,88%        | 2,65              | 1,98        | 8,01%        | 2                |
| Participatifs et perpétuels | 1,68%        | 2,00              | 2,27        | 2,09%        | 3                |
| <b>Total</b>                | <b>8,19%</b> | <b>2,17</b>       | <b>1,96</b> | <b>3,98%</b> | <b>13</b>        |

### Principaux mouvements<sup>+</sup>

Entrées : WALMART INC

Sorties : ALIBABA GROUP HOLDING LTD (4,8), CELLNEX TELECOM SA (6,3), Indra Sistemas SA 1.25% 2023 CV (7,3) et ORSTED A/S (6,6)

## Poche action (80,9%)

### Principales positions<sup>+</sup>

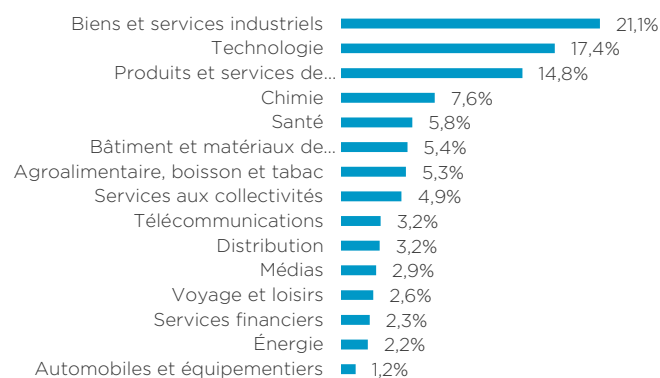
|                               | Poids |
|-------------------------------|-------|
| MICROSOFT CORP (6,5)          | 2,86% |
| ASML HOLDING NV (7,4)         | 2,73% |
| DEUTSCHE TELEKOM AG-REG (6,3) | 2,62% |
| CHRISTIAN DIOR SE             | 2,59% |
| NESTLE SA-REG (4,8)           | 2,54% |

### Contribution à la performance du mois

| Meilleures          | Poids | Contribution |
|---------------------|-------|--------------|
| NIKE INC -CL B      | 2,45% | +0,38%       |
| NVIDIA CORP         | 1,46% | +0,38%       |
| MICROSOFT CORP      | 2,86% | +0,31%       |
| PAYPAL HOLDINGS INC | 1,65% | +0,23%       |
| ASTRAZENECA PLC     | 2,08% | +0,17%       |

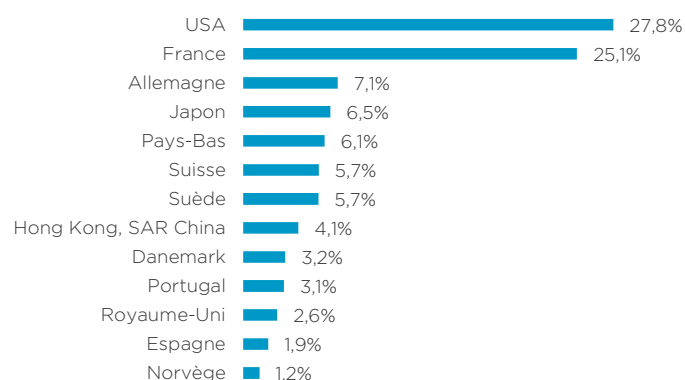
| Moins bonnes                | Poids | Contribution |
|-----------------------------|-------|--------------|
| BOUYGUES SA                 | 2,32% | -0,17%       |
| EVOLUTION AB                | 1,03% | -0,16%       |
| IBERDROLA SA                | 1,52% | -0,13%       |
| EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA | 2,47% | -0,12%       |
| COVESTRO AG                 | 2,15% | -0,11%       |

### Répartition sectorielle (ICB)



Poche action (base 100)

### Répartition géographique



Poche action (base 100)

## Poche obligataire (8,2%)

### Principales positions<sup>+</sup>

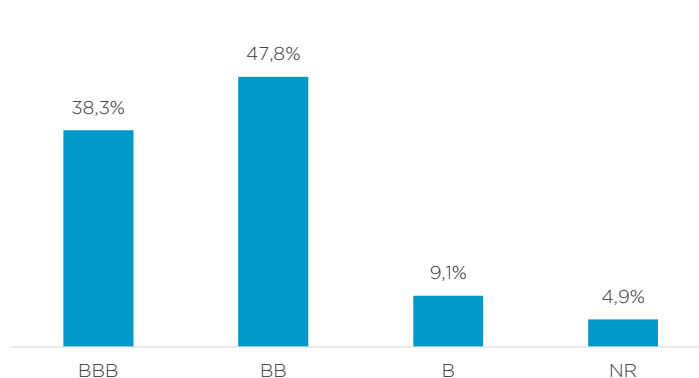
|  | Poids |
|--|-------|
| International Consolidated Airlines Group SA 0.63% 2022 CV (4,3) | 2,22% |
| Faurecia SE 3.75% 2023 (5,3)                                     | 0,99% |
| Telefonica Europe BV PERP (5,0)                                  | 0,79% |
| Casino Guichard Perrachon SA 1.87% 2022 (5,2)                    | 0,74% |
| Volkswagen International Finance NV PERP                         | 0,67% |

### Contribution à la performance du mois

| Meilleures   | Poids | Contribution |
|--|-------|--------------|
| International Consolidated Airlines Group SA 0.63% 2022 CV | 2,22% | +0,01%       |
| Renault SA 2.38% 2026                                      | 0,30% | +0,01%       |
| Faurecia SE 3.75% 2023                                     | 0,99% | +0,00%       |
| thyssenkrupp AG 1.88% 2023                                 | 0,65% | +0,00%       |
| Casino Guichard Perrachon SA 1.87% 2022                    | 0,74% | +0,00%       |

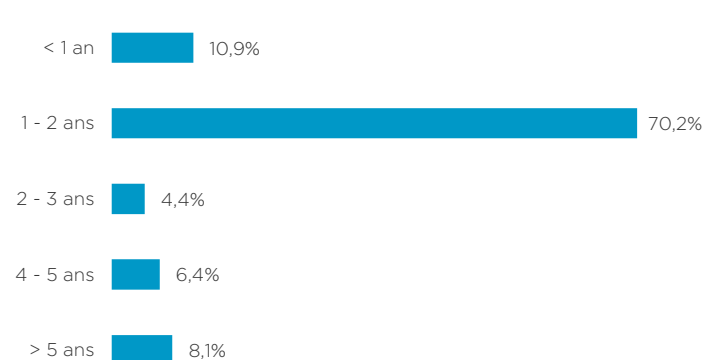
| Moins bonnes   | Poids   | Contribution |
|--|---------|--------------|
| International Consolidated Airlines Group SA 1.13% 2028 CV | 0,67%   | -0,03%       |
| thyssenkrupp AG 2.88% 2023                                 | 0,36%   | +0,00%       |
| Fnac Darty SA 2.63% 2022                                   | 0,15%   | +0,00%       |
| Indra Sistemas SA 1.25% 2023 CV                            | Sorties | +0,00%       |

### Répartition par notation



Poche obligataire (base 100)

### Répartition par maturité



Poche obligataire (base 100)

## Commentaire de gestion

Au cours de son dernier meeting, la FED a indiqué vouloir limiter le glissement de l'inflation dans le futur tout en restant en soutien de l'économie. Les conséquences pour les classes d'actifs ont été multiples. Le dollar s'est renchéri, l'or cédait du terrain. Les taux longs ont baissé en raison d'anticipations d'inflation et de croissance plus timorées tandis qu'au contraire les taux courts (les plus sensibles à la politique monétaire) ont incorporé une prime reflétant l'imminence (en 2023) de la hausse des taux par la FED. La courbe des taux s'est ainsi aplatie. Pour les marchés actions, la conséquence a été un déboucement du positionnement cyclique, value et bancaire et d'un retour à la surperformance des valeurs technologiques et de croissance : le Nasdaq n'a cessé depuis d'enregistrer de nouveaux records.

Au sein du portefeuille, l'exposition actions reste majoritaire, avec une préférence pour l'Europe, notamment l'Europe du Nord (que nous renforçons), les Etats-Unis et le Japon tandis que l'allocation aux actions chinoise a été réduite. Entre régulation, ralentissement de l'offre de crédit et décélération de l'activité manufacturière, la Chine s'installe déjà sur la voie de la normalisation économique et monétaire : les actions chinoises offrent donc un potentiel plus limité à court terme tandis que les obligations souveraines (2,3% de notre allocation) offrent un attrait de diversification eu égard à l'état sain des finances du pays.

Composant à nouveau près 80% de l'allocation actions du portefeuille, les valeurs technologiques et de croissance ont particulièrement contribué à la performance du portefeuille en juin. Grâce au dynamisme de leurs marchés sous-jacent, elles pourraient continuer de surprendre favorablement les attentes au cours des résultats du second trimestre qui seront publiés dès juillet. Les marchés seront très attentifs à l'effet de l'inflation sur les marges des entreprises et aux signaux qui pourraient témoigner d'un ralentissement de la reprise économique.

L'excellente progression des marchés actions au premier semestre nous a encouragés à prendre des bénéfices sur la partie cyclique de l'allocation (banques, pétrolières, valeurs industrielles). Si finalement le portefeuille reste investi à 80% en actions, les positions de couverture diversifiées accumulées viendront automatiquement ajuster à la baisse cette sensibilité en cas de retour de l'aversion au risque. La désynchronisation de plusieurs poids lourds du monde émergents et les risques posés par le variant delta peuvent remettre en cause l'optimisme des marchés dès cet été. Dans cette logique, Evolutif devrait continuer de s'orienter dans une diminution du nombre de lignes constituant le portefeuille et le maintien ou l'augmentation des positions de protection.

Achevé de rédiger le 08/07/2021.



Augustin  
Picquendar



Thomas  
Planell

## Informations administratives

**Nom :** DNCA INVEST Evolutif  
**Code ISIN (Part B) :** LU0284394821  
**Classification SFDR :** Art.6  
**Date de création :** 23/07/2007  
**Horizon d'investissement :** Minimum 5 ans  
**Devise :** Euro  
**Domiciliation :** Luxembourg  
**Forme juridique :** SICAV  
**Indice :** 60% EURO STOXX 50 NR + 30% FTSE MTS EMU GOV BOND 1-3 years + 10% EONIA  
**Fréquence de calcul des VL :** Quotidienne  
**Société de gestion :** DNCA Finance

### Équipe de gestion :

Augustin PICQUENDAR  
 Thomas PLANELL

**Investissement minimum :** 0 part

**Frais de souscription :** 2%

**Frais de rachat :** -

**Frais de gestion :** 2,40%

**Frais courants au 31/12/2020 :** 2,46%

**Commission de surperformance :** 20% de la performance positive nette de tous frais par rapport à l'indice : 60% EURO STOXX 50 NR + 30% FTSE MTS EMU GOV BOND 1-3 years + 10% EONIA avec High Water Mark

**Dépositaire :** BNP Paribas Securities Services, Luxembourg Branch

**Règlement / Livraison :** T+2

**Cut off :** 12:00 Luxembourg time

## 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. À 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.

**Rendement du div.** Le rendement d'une action est le rapport dividende / cours de l'action.

**DN/EBITDA (Dette Nette / EBITDA).** Le rapport dette nette / excédent brut d'exploitation. Il permet d'estimer le levier financier d'une société.

**EV (Enterprise Value - Valeur d'entreprise).** La valeur de l'entreprise ou valeur de l'actif économique, correspond à la valeur de marché de l'outil industriel et commercial. Elle est égale à la somme de la valeur de marché des capitaux propres (capitalisation boursière si l'entreprise est cotée) et de la valeur de marché de l'endettement net.

**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.

**P/B.** Le Price to Book Ratio correspond au coefficient mesurant le rapport entre la valeur du marché des capitaux propres (la capitalisation boursière) et leur valeur comptable. Il permet de comparer la valorisation d'une société par le marché à sa valorisation comptable.

**P/CF (Share price/Cash Flow per Share).** Ratio financier calculé en divisant le cours de l'action par le cash flow par action.

**PER (Price Earnings Ratio).** Un ratio boursier qui met en relation le cours d'une action divisé par le bénéfice net par action (BNPA). Le calcul du PER permet de savoir combien de fois se paie le bénéfice par action pour acheter l'action.

**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.

## Mentions légales

Les documents réglementaires sont disponibles sur notre site internet ou sur simple demande au siège de notre société sans frais. Conformément à la réglementation en vigueur, le client peut recevoir, sur simple demande de sa part, des précisions sur les rémunérations relatives à la commercialisation du présent produit. DNCA Investments est une marque de 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 et le prospectus doivent 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](http://www.dnca-investments.com) ou gratuitement sur simple demande au siège de la société de gestion. Les informations sont fournies à titre indicatif, peuvent faire l'objet de changement et de fluctuations constantes, et sont susceptibles d'être modifiées à tout moment et sans avis préalable.

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.

DNCA Finance - 19, place Vendôme - 75001 Paris - tél.: +33 (0)1 58 62 55 00 - email: [dnca@dnca-investments.com](mailto:dnca@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.