

Actualités DNCA Finance

Vidéo : Nos thématiques d'investissement pour le 2ème semestre 2015

« Normalisation en cours sur les marchés : préférence maintenue pour les actions de la zone euro »

Découvrez l'intervention de Jean-Charles Mériaux, Directeur de la Gestion en [cliquant ici](#).

La vie des marchés

Les perspectives d'un accord en Grèce ont porté les marchés européens en début de semaine. Dans cette phase finale et critique de négociation, aucun protagoniste ne semblait encore souhaiter prendre la responsabilité d'un défaut ou d'une situation de crise incontrôlable. Mais au cours du week-end devant le volte face de Tsipras et la menace d'un référendum sorti de son chapeau, l'Eurogroupe a annoncé la rupture des négociations et la fin de son programme d'aide financière. Cela entraînera inévitablement le défaut de la Grèce (et une sortie de l'euro?) sauf rebondissement de dernière minute. Même s'il est prématuré de commenter cette décision, elle doit permettre à la zone euro ne plus être otage de son plus gros débiteur. La BCE fera tout pour éviter la contagion et pour assurer la redistribution des flux financiers au sein de la zone entre les pays du Nord et ceux du Sud pour peu que ceux qui reçoivent l'aide respectent (un peu) les règles du jeu. Beaucoup reprocheront aux institutions européennes d'avoir pris trop de temps pour régler le problème grec. Mais c'est aussi la Grèce paradoxalement qui a fait avancer la zone euro car la construction budgétaire, monétaire et économique de la zone a dû être repensée en profondeur en inventant de nouveaux mécanismes au gré du déroulement des événements.

Certains prétendent que "le changement c'est maintenant" pour mieux l'incarner mais dans la vie économique et financière le changement c'est tout le temps et c'est souvent sous la contrainte voire la menace que les individus/les dirigeants doivent le conduire. Sur le front micro-économique, la tendance de révision en hausse des bénéfices s'est momentanément arrêtée à l'approche des publications semestrielles. En effet, les grandes sociétés internationales disent toutes qu'elles subissent la baisse de régime des consommateurs dans les pays émergents. Il faut donc se concentrer sur les modèles économiques centrés sur l'Europe et qui profiteront de "l'alignement des planètes". Ce sont ces entreprises qui ont le plus de chance de surprendre les analystes. Les banques, par exemple, affichent une performance boursière plus que mitigée depuis quatre ans et une sous-valorisation même si la pression réglementaire et l'absence de fusion & acquisition dans le secteur peuvent justifier une certaine décote mais sûrement pas de cette ampleur.

La situation actuelle est inédite en Europe : jamais elle n'aura connu autant de liquidités, un avantage de change aussi fort et un prix de l'énergie aussi attractif dans une phase de rebond de sa demande interne avec un chômage qui diminue. Elle ressemble de plus en plus aux Etats-Unis d'il y a quelques années...même si un de ses États est dans une situation de faillite mais la Californie n'a-t-elle pas été, elle aussi, en difficulté financière ? Grâce une nouvelle fois à la Grèce, les prochains jours seront à coup sûr de nouveau volatils sur les marchés financiers.

Focus fonds

DNCA Invest Miuri | Les raisons d'investir

- Une gestion **patrimoniale « Performance Absolue » sans obligations**
 - L'**obligataire n'offre** actuellement **plus** un **couple rendement risque satisfaisant**
 - Le **rendement** des fonds en **euros se dégrade**
 - Une **performance annualisée de 6,15%** avec une **volatilité de 3,70%** depuis la création du fonds (Source : Europerformance. Données de la part B arrêtées au 15/06/2015).
- [Retrouvez l'intervention du gérant en vidéo.](#)

Tableau des performances

**Eurose – Fonds diversifié patrimonial - (code ISIN part C : FR0007051040)**

Le fonds est investi à hauteur de 30,4% en actions, 64,1% en obligations dont 3,4% en obligations convertibles et 5,5% en liquidités.

**DNCA Évolatif – Fonds diversifié flexible - (code ISIN part C : FR0007050190)**

Le fonds est investi à 57,7% en actions, 27,8% en obligations, 14,5% en liquidités rémunérées et gestion absolute return.

FCP (en €)	26/06/2015	Variations sur une semaine	Performances 2013	Performances 2014	Performances 2015
Eurose	368,80	+1,58%	+10,86%	+4,23%	+6,03%
DNCA Invest MIURA*	122,83	+0,10%	+6,94%	+2,65%	+4,02%
DNCA Invest MIURI*	123,23	+0,11%	+8,92%	+4,76%	+3,51%
DNCA Invest Convertibles*	163,15	+0,87%	+11,12%	-0,23%	+7,37%
DNCA Évolatif	121,94	+2,32%	+18,10%	+2,81%	+9,92%
DNCA Évolatif PEA	156,06	+2,60%	+16,61%	+1,75%	+11,25%
LIFE*	127,88	+3,10%	+21,71%	+3,94%	+12,14%
Gallica	284,81	+3,21%	+36,53%	+6,36%	+18,17%
Centifolia	332,45	+4,06%	+23,77%	+6,33%	+19,03%
DNCA Value Europe	249,92	+3,72%	+29,28%	+4,27%	+22,94%
DNCA Invest Europe Growth**	165,41	+2,60%	+22,95%	+11,70%	+20,46%
DNCA Invest Global Leaders*	164,82	+0,82%	+10,84%	+18,54%	+11,90%
DNCA Invest South European Opportunities***	100,2	+4,72%	+42,88%	+3,95%	+25,28%
Indices					
CAC 40 NR	9 613,23	+5,15%	+20,95%	+1,73%	+20,52%
Dow Jones IA NR	32 378,38	-0,38%	+28,70%	+9,28%	+1,52%
MSCI Emerging Market	980,63	+0,62%	-4,98%	-4,63%	+2,54%
Euro Stoxx 50 NR	6 839,24	+2,98%	+17,10%	+6,17%	+16,47%
Stoxx Europe 600 NR	759,18	+2,94%	+20,79%	+7,20%	+18,02%
Nikkei 225	20 706,15	+2,64%	+56,40%	+7,34%	+18,65%
MSCI Monde	162,81	+1,77%	+18,74%	+17,21%	+12,84%
Euro MTS	214,52	-0,29%	+2,40%	+13,33%	-1,40%
Eurodollar	1,12	-0,86%	+4,52%	-11,96%	-7,73%
Petrole Brent	56,09	-1,13%	-26,85%	-41,64%	+18,78%
Or (US/OZ)	1175,55	-2,06%	-28,28%	-1,40%	-0,79%

*Compartment de la SICAV Luxembourgeoise DNCA Invest ** Anciennement DNCA EuroPA, arrivée de Carl Auffret le 30 avril 2012

***Ces performances ont été obtenues avec une stratégie d'investissement qui n'est plus celle en vigueur depuis le 2 mai 2014
Les performances passées ne présumant pas les performances futures. Ce document est réservé uniquement à l'usage des professionnels