

Nom du fonds - ISIN	DNCA EVOLUTIF C - FR0007050190
Société de gestion	DNCA Finance
Catégorie Quantalys	Allocation Flexible Monde
Gérant du fonds	Xavier Delaye, Augustin Picquendar, Damien Charlet

Top 25
VL 125,45 EUR
(24/05/2017)

L'objectif Nortia

DNCA Evolutif est un fonds flexible. Son exposition aux marchés actions oscille entre 30 et 100%. L'univers d'investissement est principalement constitué des grandes valeurs européennes présentant un potentiel de revalorisation tout en ayant des fondamentaux solides. La part action évolue en fonction des opportunités de stock-picking et de l'analyse macroéconomique du gérant. L'exposition résiduelle aux obligations privées à court terme et au cash joue avant tout un rôle de protection du capital. La gestion est active et implique donc un taux de rotation important du portefeuille.

L'avis Nortia (L'analyse de Jérôme LIVRAN)

DNCA Evolutif entame l'année 2017 toutes voiles dehors. Après deux années d'exposition timide aux actions, l'actuelle quasi-pleine exposition (68%) lui a permis de bénéficier du rebond post-élections de Trump, et notamment des secteurs qui ont le moins performé l'an dernier (la santé et les télécoms). De cette manière, le fonds a pris la totalité du rebond du « Macron Trade », à mesure que les chances du candidat s'intensifiaient. L'équipe de gestion maintient sa préférence pour les larges caps et bénéficie du retour de flux de capitaux sur les actions européennes. Ainsi, les convictions de long terme sont conservées dans les secteurs de la santé (Sanofi : 3,21%), de l'industrie (Air Liquide : 2,7%), de la télécommunication (Orange : 4,4%) et de la construction. Malgré des premières prises de bénéfices sur le secteur bancaire, le potentiel de décote reste important sur les valeurs détenues (Société Générale, BNP Paribas et ING). Très peu souvent utilisée par le passé, l'exposition aux actions hors Europe a fait son apparition fin 2016. L'arrivée de Caroline Slama dans l'équipe de gestion apporte une expertise sur les valeurs technologiques, les émergents et le Japon. La sélection s'est ainsi portée sur l'entrée de valeurs japonaises exportatrices (Fanuk, Komatsu et Nissan), qui bénéficient de la baisse du yen. Coté obligataire (21%), l'équipe de gestion reste très prudente et conserve une stratégie de faible sensibilité (1%) aux taux et de maturité courte (1,25 ans). En parallèle, la poche performance absolue a été renforcée (7,2%) sur les fonds DNCA Miura, DNCA Miuri et DNCA Velador. Les liquidités (6%) ont également été augmentées provisoirement pour être réinvesties en cas de tensions et de baisse des marchés. Si les convictions de l'équipe s'avèrent payantes, le réveil de la flexibilité et la pleine utilisation du budget de risque semblent réussir à DNCA Evolutif, qui réalise à ce jour une performance de 12,5% vs 8,3% pour sa catégorie. Dans un environnement très concurrentiel, la démarche ainsi entamée par l'équipe de gestion nous semble être la bonne et permet à DNCA Evolutif de conserver son statut de fonds flexible. 24/05/2017

Historique base 100 du 24/05/2014 au 24/05/2017



Performances

	Fonds	Catégorie
Performance au 1er janv. 2017	6,12 %	3,36 %
Perf. 2016	1,90 %	2,17 %
Perf. 2015	4,58 %	3,11 %
Perf. 2014	2,81 %	5,72 %
Perf. 2013	18,10 %	7,13 %
Perf. 2012	9,26 %	8,32 %
Volatilité 3 ans	10,35 %	6,97 %

[Avec Vous]

Céline LEURENT
Analyste Financière
Tél : 03 28 04 65 72
cleurent@nortia.fr

Jérôme LIVRAN, CFA
Directeur Financier
Tél : 03 28 04 65 37 - 06 03 09 56 41
jlivran@nortia.fr

Emilie BRUNEAU
Chargée de Gestion Financière
Tél : 03 28 52 96 03
ebruneau@nortia.fr

