



OBJECTIF DE GESTION

L'objectif de gestion du fonds est la recherche d'une performance supérieure à l'indice de référence composite Eurostoxx 50 Net Return (60%), FTSE MTS EMU GOV BOND 1-3 years (30%) et EONIA capitalisé (10%) calculé dividendes et coupons réinvestis sur la période d'investissement recommandée (5 ans), en préservant le capital en périodes défavorables grâce à une gestion opportuniste et flexible d'allocations d'actifs.

COMMENTAIRE DE GESTION

Les marchés actions européens ont cédé 1% en août, pénalisés par la remontée de l'EURO (+12% depuis mi-avril). La volatilité s'est appréciée à 16% après les tensions avec la Corée du Nord mi-août pour finalement retomber autour de 10%. La volatilité pourrait toutefois reprendre des couleurs en cette rentrée. En effet, le thème de la reflation s'est essouffé à cause de l'incapacité de Donald Trump à faire passer son programme de réformes. Selon un sondage Bank of America Merrill Lynch, 46% des gérants interrogés jugent les marchés actions surévalués. D'après un sondage du FT, des dirigeants de 6 grandes banques JPMorgan Chase, Wells Fargo, Citigroup, Goldman Sachs, Bank of America et Morgan Stanley ont vendu en net plus de 9,3m d'actions cette année. Le rebond de l'or ces dernières semaines et la baisse des rendements des obligations d'état reflètent une légère remontée de l'aversion au risque. La forte hausse de l'EURO devrait également peser sur les résultats des entreprises au troisième trimestre.

L'économie mondiale ne renvoie toutefois pas encore de signaux inquiétants bien au contraire. La croissance mondiale se maintient à ses plus hauts depuis la reprise de 2010 avec une synchronisation US, Europe et pays émergents. La croissance en zone Euro pourrait dépasser les 2% cette année, loin des anticipations de début d'année. La principale source d'interrogations provient des politiques monétaires. La FED veut poursuivre sa hausse des taux et commencer à réduire son bilan. En Europe, la BCE réfléchit à mettre fin à sa politique non conventionnelle et pourrait faire une annonce dans ce sens fin octobre. L'appréciation de l'EURO aura toutefois un impact négatif sur l'inflation ce qui devrait limiter la marge de manœuvre de la BCE à court terme.

Dans ce contexte, DNCA Evolutif a cédé -1,13% contre -0,41% pour son indice de référence. Nous avons été pénalisés par nos expositions dans la distribution (Carrefour) et la publicité (Publicis). L'exposition actions est restée stable à 61%. Nous avons réalisés des arbitrages dans le secteur bancaire (réduction de Société générale, entrée de Crédit agricole) et pharmaceutique (réduction de Roche, entrée de Astra Zeneca).

Achévé de rédiger le 04/09/2017

Pierre PINCEMAILLE - Augustin PICQUENDAR
Caroline SLAMA - Thomas PLANELL

Eligible Assurance Vie et Compte titres

Le PER (Price Earning Ratio) est le rapport capitalisation boursière / résultat net ajusté. Il permet d'estimer la valorisation d'une action.
La dette nette est l'endettement financier brut corrigé de la trésorerie.
La DN/EBITDA est le rapport dette nette / excédent brut d'exploitation. Il permet d'estimer le levier financier d'une valeur.
VE/EBITDA est le rapport Valeur d'entreprise (Capitalisation Boursière + Dette Nette) / excédent brut d'exploitation. Il permet d'estimer la cherté d'une action.

DONNÉES AU 31/08/2017

	Fonds	Indicateur de référence*
Performance YTD	1,69%	3,72%
Performance 2016	1,90%	2,87%
Performance annualisée 5 ans	6,54%	8,12%
Volatilité 1 an	7,45%	8,04%
Volatilité 3 ans	10,22%	11,27%
Volatilité 5 ans	9,56%	10,29%

*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

PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES AU 31/08/2017

Valeur liquidative	120,22 €	Actif net du fonds	775 M €
Rendement net estimé 2016	3,50%	DN / EBITDA 2016	1,6 x
PER estimé 2017	15,8 x	VE / EBITDA 2017	7,3 x

PERFORMANCE CUMULÉE DEPUIS LE 16/10/2000



Modification de l'indicateur de référence à partir du 19 février 2015

PRINCIPALES POSITIONS

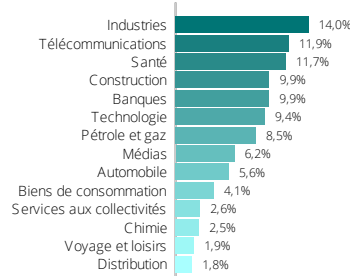
ORANGE	3,98%
SANOFI	3,11%
ROYAL DUTCH SHELL P	3,04%
BOUYGUES	2,36%
CAP GEMINI	2,36%

Positions pouvant évoluer dans le temps

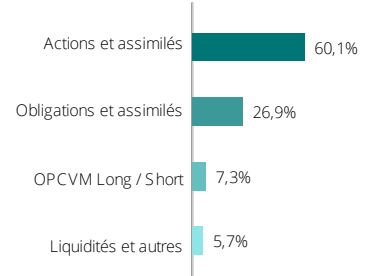
PRINCIPAUX PAYS

FRANCE	44,2%
ITALIE	9,7%
ROYAUME-UNI	9,1%
LUXEMBOURG	8,7%
ALLEMAGNE	7,5%

REPARTITION PAR SECTEUR

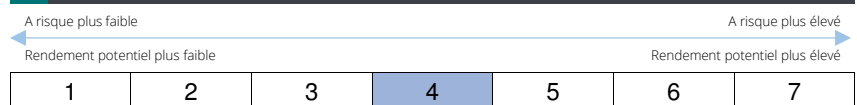


RÉPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS



Rebasé sur la poche action du portefeuille

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT



L'exposition aux marchés actions et/ou de taux explique le niveau de risque de ce fonds