

DNCA EVOLUTIF UNE OPTIQUE DE GESTION RÉSOLUMENT PATRIMONIALE

DNCA EVOLUTIF EST UN FONDS FLEXIBLE GÉRÉ DE MANIÈRE DISCRÉTIONNAIRE SELON LES CONVICTIONS DE L'ÉQUIPE DE GESTION TANT POUR L'ALLOCATION D'ACTIFS QUE POUR LE CHOIX DES VALEURS.



Xavier Delaye,
gérant de DNCA Evolutif

DNCA Evolutif est un fonds "diversifié flexible" qui vise une performance supérieure aux grands indices actions mondiaux avec une prise de risque inférieure. La gestion opportuniste et flexible d'allocation d'actifs doit préserver le capital pendant les périodes défavorables. DNCA Evolutif est destiné aux investisseurs qui hésitent entre un profil équilibré ou dynamique et qui souhaitent participer aux phases haussières des marchés actions tout en amortissant le choc des périodes baissières. Ce fonds est également décliné dans une version éligible au PEA.

Philosophie du fonds

DNCA Evolutif est géré dans une optique résolument patrimoniale. Suivant les anticipations de l'équipe de gestion, la part actions du fonds varie de 30 % à 90 %. Les obligations et produits monétaires peuvent représenter jusqu'à 70 % du portefeuille pendant les périodes difficiles.

Processus de gestion

L'analyse macro-économique influence naturellement les choix des gérants quant

au réglage de la part actions. Mais les éléments déterminants sont le niveau de valorisation des marchés, les anticipations de révision des bénéfices et la prise en compte du momentum* d'un titre ou de son secteur d'appartenance. En cohérence avec la philosophie de gestion de DNCA Finance, l'objectif est de sélectionner des sociétés de qualité, de capitalisation élevée, dont le bilan est sain et présentant une valorisation raisonnable.

Politique de gestion en 2009

La part actions du fonds était de l'ordre de 40 % début septembre 2008 et évolue depuis entre 35 % et 45 %. Les actions européennes, cibles principales du gérant, peuvent apparaître aujourd'hui sous-évaluées. Mais l'absence quasi-totale de visibilité quant à l'évolution future des résultats dans de nombreux secteurs empêche toute augmentation sensible de leur part dans le portefeuille. Les secteurs privilégiés sont donc ceux qui offrent une bonne visibilité des cash-flows à l'image des télécoms, de la pharmacie, de la fourniture d'énergie, des services pétroliers et dans une moindre mesure de la

grande distribution. Certains secteurs particulièrement sanctionnés en bourse comme la construction sont prudemment réintroduits pour la dimension momentum qu'ils apportent.

La recherche d'opportunités ne se limite pas aux marchés d'actions. La forte dégradation du marché du crédit fin 2008 a provoqué une hausse importante de la rémunération des obligations d'entreprises. Au terme d'une sélection rigoureuse, cette classe d'actifs représente 45 % du portefeuille pour un rendement moyen à l'achat légèrement supérieur à 7 %. La durée de vie moyenne du portefeuille est faible, de l'ordre de 2 ans, et permettrait à cette poche obligataire de ne pas subir un éventuel retour de l'inflation à cet horizon. ■

Xavier Delaye
Augustin Picquendar

* Le momentum donne une mesure de la vitesse d'évolution d'un titre sur un laps de temps donné.

NOTRE GESTION PATRIMONIALE



DNCA Evolutif

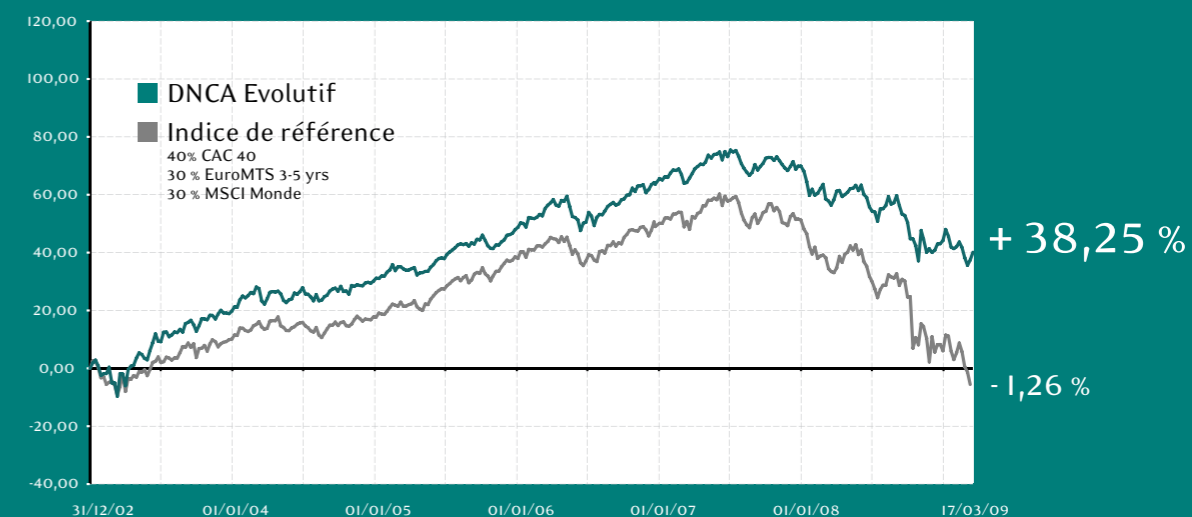
FONDS FLEXIBLE

+++++* Style Rating Europerformance-EDHEC

Version éligible au PEA : DNCA Evolutif PEA

*Optimiser la performance
en limitant les baisses du marché*

SENSIBILITÉ DU FONDS À SON INDICE DE RÉFÉRENCE DEPUIS LE 31/12/2002*



| | Performance cumulée* depuis le 31/12/2002 | Performance annualisée* depuis le 31/12/2002 | Volatilité* depuis le 31/12/2002 |
|---|---|--|----------------------------------|
| DNCA Evolutif | +38,25 % | +5,36 % | 10,65 % |
| Indice de référence (40 % CAC 40 - 30 % EuroMTS 3-5 yrs - 30 % MSCI Monde) | -1,26 % | -0,20 % | 14,76 % |
| CAC 40 | -11,69 % | -1,98 % | 20,82 % |

* Performances arrêtées au 17/03/2009 issues d'EUROPERFORMANCE. Les performances passées ne présagent en rien des performances futures.

DNCA
FINANCE

Gruppo Banca Leonardo

GESTION COLLECTIVE - GESTION PRIVÉE - MANDAT D'ARBITRAGE
Pour plus d'informations : www.dncafinance.com