INTERVIEW

DNCA INVEST EVOLUTIF

absorbe DNCA Evolutif

Par Alexis Albert et Augustin Picquendar, Gérants



Q1 | DNCA EVOLUTIF EST LE PREMIER FONDS LANCÉ PAR DNCA FINANCE, POUVEZ-VOUS REVENIR SUR SES ÉVOLUTIONS ?

Effectivement, c'est l'une des stratégies pionnières de DNCA lancée il y a maintenant plus de 20 ans. Si le fonds a su évoluer depuis 2000, **son ADN est resté le même** : proposer **une solution d'investissement « tout temps »** investie de manière flexible et diversifiée dans les actions et obligations.

DNCA Invest Evolutif[1] a été l'un des premiers fonds de la gamme DNCA à intégrer des critères ESG. Le fonds est **labellisé ISR depuis 2020** et Article 8 SFDR.

Nous **avons fait évoluer le processus d'investissement** du fonds pour le doter de nouveaux outils d'analyse et rendre **l'allocation plus réactive et internationale**. Nous vivons dans un environnement de plus en plus complexe, générant beaucoup de volatilité sur les marchés financiers.

L'allocation du fonds entre les grandes classes d'actifs est désormais **pilotée de manière plus directe par nos anticipations** sur l'environnement **macro-économique mondial** (régimes d'inflation et de taux, croissance, etc.). Afin de mieux refléter l'internationalisation du fonds, nous avons modifié l'indice de référence[2].

Enfin au mois d'octobre, **nous avons simplifié la gamme** avec l'absorption de DNCA Evolutif par DNCA Invest Evolutif. L'objectif de cette opération est de faire bénéficier à tous les investisseurs des changements opérés autour d'une **stratégie unique, plus adaptée à l'univers des fonds diversifiés.**

Q2 | QUELS SONT LES MOTEURS DE PERFORMANCE DU FONDS ?

L'allocation entre les différentes classes d'actifs (actions, obligations, monétaire) ainsi que la sélection des valeurs **constituent le moteur de performance** du fonds. Nous la gérons de manière dynamique via un **pilotage actif du niveau d'exposition aux actions** dans une fourchette de 0 à 100%.

Nous ne cherchons pas à privilégier un style de gestion ou une taille de capitalisation en particulier et nous gérons le portefeuille en fonction des potentiels de rendements attendus.

L'univers d'investissement constitue une autre source de performance potentielle. Via une exposition aux marchés internationaux, nous pouvons capter les dynamiques des économies mondiales.

Enfin, la normalisation des marchés **obligataires et monétaires** permet la **reconstitution d'un moteur de performance oublié** lors de ces dernières années.

> *L'objectif de cette opération : bénéficier d'une stratégie unique, plus adaptée à l'univers des fonds diversifiés.*

[1] Compartiment de la SICAV luxembourgeoise DNCA Invest, lancé en 2007.
[2] 25% MSCI World NR EUR + 25 MSCI Europe NR EUR + 50% Bloomberg Euro Govt Inflation Linked 1-10 years, dividendes réinvestis.

Q3 | QUELS SONT LES IMPACTS DE LA REMONTÉE DES TAUX D'INTÉRÊT SUR LA POCHE OBLIGATAIRE ?

Nous rencontrons **actuellement le plus fort cycle d'inflation** depuis les années 70, cela a provoqué une forte remontée des taux d'intérêt et engendré un regain d'intérêt pour la classe d'actifs obligataire.

Aujourd'hui la poche obligataire **ne se limite plus à un rôle protecteur**, « d'amortisseur », en cas de baisse des marchés actions mais devient un **contributeur** non négligeable à la **performance**, y compris via des stratégies de portage.

Le **rendement obligataire** du portefeuille est d'ailleurs à un niveau que nous jugeons **appréciable**, légèrement inférieur à 5%[3].

L'impact de la remontée des taux d'intérêt a été mesuré du fait de la sensibilité courte (2.7[4]) de la poche obligataire.

Notre stratégie **est de miser sur la qualité**. Actuellement, **nous surpondérons le crédit court « Investment Grade[5] »** qui représente près de 80% de la poche obligataire et limitons notre exposition au segment du High Yield[6] (20%) dans le but de ne pas juxtaposer les risques actions et obligations.

Q4 | QUEL EST LE POSITIONNEMENT DU PORTEFEUILLE ACTUELLEMENT ? QUELS SONT VOS CHOIX EN MATIÈRE DE STYLE DE GESTION ET DE ZONE GÉOGRAPHIQUE ?

Le scénario d'un **atterrissage en douceur de l'économie américaine** nous semble être le plus probable. De plus, les **indicateurs** macro-économiques **européens** sont proches de leurs **points bas** selon notre analyse.

Dans ce contexte, **nous surpondérons les actions** avec un positionnement équilibré en termes de style de gestion (croissance-défensive, value-cyclique).

Au-delà de notre exposition aux actions européennes, le fonds offre **une pondération significative sur les actions nord-américaines**. Parmi les principales pondérations, nous retrouvons Microsoft, Stellantis, Novo Nordisk et Carrier Global[7].

Q5 | POURQUOI INTÉGRER UNE STRATÉGIE TELLE QUE DNCA INVEST EVOLUTIF À SON ALLOCATION ?

Les fonds flexibles sont des stratégies cœur de portefeuille. Ils permettent d'investir dans des actifs suffisamment variés et laissent les marges de manœuvre nécessaires aux gérants pour **adapter rapidement le portefeuille aux évolutions des marchés financiers.**

DNCA Invest Evolutif présente plusieurs avantages selon nous, celui de la **flexibilité et de la réactivité de son allocation**, mais aussi celui de la diversification. Le fonds offre **une triple diversification** à travers les classes d'actifs, les zones géographiques et les styles de gestion.

De notre point de vue, **l'environnement actuel est favorable aux fonds flexibles** puisqu'ils peuvent s'appuyer sur leur poche actions comme obligataire pour générer de la performance.

> *Aujourd'hui la poche obligataire ne se limite plus à un rôle protecteur, « d'amortisseur », en cas de baisse des marchés actions mais devient un contributeur non négligeable à la performance, y compris via des stratégies de portage.*

[3] Source : DNCA Finance au 31/10/2023. Le rendement ne constitue pas une mesure de la performance de l'OPC mais représente une mesure du rendement annuel total que l'on peut s'attendre à recevoir, exprimé en pourcentage, en tenant compte des paiements d'intérêts, du remboursement du principal, de la durée restante jusqu'à l'échéance, et du prix d'achat des obligations. Il s'agit d'une moyenne pondérée des taux de rendement actuariels de chaque obligation individuelle du portefeuille, ce qui permet de donner une idée du rendement global du portefeuille sur une base annuelle.
[4] Donnée du portefeuille au 31/10/2023. Donnée susceptible d'évoluer dans le temps.
[5] Investment Grade : obligations émises par les emprunteurs qui reçoivent une note allant de AAA à BBB- par les agences de notation, selon l'échelle de Standard & Poor's.
[6] High Yield : obligations émises par les emprunteurs qui reçoivent une note inférieure à BBB- par Standard & Poor's.
[7] Valeurs en portefeuille au 31/10/2023. Donnée susceptible d'évoluer dans le temps.

Q6 | POUR FINIR, UN MOT SUR LES PERFORMANCES ?

Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des performances futures.

A fin octobre 2023, DNCA Invest Evolutif est **noté 4 étoiles par Morningstar[7]** et affiche **des performance positives** sur 10 ans, 5 ans, 3 ans et 1 an conformément à son ambition patrimoniale.

Même s'il est encore trop tôt pour dresser un premier bilan des évolutions de la stratégie, nous considérons que la **performance** depuis le début de l'année **2023 est en ligne avec les objectifs de la stratégie.**

Nous sommes convaincus de la pertinence des ajustements apportés. Ces évolutions donneront à DNCA Invest Evolutif les moyens de s'adapter efficacement à un environnement en constante évolution.

Pour en savoir plus sur DNCA Invest Evolutif :
dnca-investments.com/fonds/ dnca-invest-evolutif/

Texte achevé de rédiger le 02 novembre 2023.

[7] Source : Morningstar au 31/10/2023. Les performances passées ne présagent pas des performances futures. Méthodologie disponible sur www.morningstar.com/content/dam/marketing/apac/au/pdfs/Legal/RatingMethodology_Factsheet.pdf Les références à un classement, un prix et/ou à une notation ne préjugent pas des résultats futurs des OPC cités.

Cet article ne constitue ni une offre de souscription ni un conseil en investissement. 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.
Objectif de gestion : Le Compartiment cherche à surperformer l'indice composite 25% MSCI World NR EUR + 25 MSCI Europe NR EUR + 50% Bloomberg Euro Govt Inflation Linked 1-10 years, dividendes réinvestis, sur la période d'investissement recommandée, tout en protégeant le capital en période défavorable grâce à une gestion opportuniste et une allocation d'actifs flexible. L'attention des investisseurs est attirée sur le fait que le style de gestion est discrétionnaire et intègre des critères environnementaux, sociaux/sociétaux et de gouvernance (ESG).

PROFIL DE RISQUE (SRI)

1 2 3 **4** 5 6 7

Du risque le plus faible... ... au risque le plus élevé

1 correspond au niveau le plus faible et 7 au niveau le plus élevé.

Risques spécifiques : Risque actions, Risque de taux, Risque de crédit, Risque lié à l'investissement dans des obligations convertibles ou des obligations échangeables, Risque de contrepartie, Risque de change, Risque lié aux investissements dans les pays émergents, Risque d'investir dans des instruments dérivés ainsi que des instruments intégrant des dérivés, Risque en perte de capital, Risque lié à l'investissement dans des produits dérivés, Risque lié à l'investissement dans des Contingent Convertibles Bonds, Risque lié aux titres en difficultés, Risque de durabilité, Risque ESG. DNCA Investments est une marque commerciale de DNCA Finance. Il s'agit d'une communication marketing. Veuillez-vous référer au Prospectus de l'OPC et au Document d'Informations Clés avant de prendre toute décision finale d'investissement. Ce document est un document promotionnel destiné à des clients non professionnels au sens de la Directive MIFID II. Ce document est un outil de présentation simplifié et ne constitue pas une offre de souscription ou un conseil en investissement. Les informations présentées dans ce document sont la propriété de DNCA Finance. Elles ne peuvent être diffusées à des tiers sans l'accord préalable de DNCA Finance. Le traitement fiscal dépend de la situation de chaque investisseur et relève de sa responsabilité. Le document d'informations clés et le prospectus doivent être remis à l'investisseur qui doit en prendre connaissance avant toute souscription. Tous les documents réglementaires du compartiment sont disponibles gratuitement sur le site Internet de la société de gestion www.dnca-investments.com ou sur simple demande écrite à dnca@dnca-investments.com ou directement au siège social de la société 19, Place Vendôme - 75001 Paris. L'investissement dans les compartiments comporte des risques, notamment un risque de perte en capital pouvant aller jusqu'à la perte de tout ou partie du montant initialement investi. DNCA Finance peut percevoir ou payer une commission ou une rétrocession au titre du (des) compartiment(s) présenté(s). DNCA Finance ne peut en aucun cas être tenue responsable envers quiconque de toute perte ou dommage direct, indirect ou consécutif de quelque nature que ce soit résultant d'une décision prise sur la base des informations contenues dans ce document. Ces informations sont fournies à titre indicatif, de manière simplifiée et peuvent évoluer dans le temps ou être modifiées à tout moment sans préavis. Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des performances futures. Compartiment de DNCA INVEST Société d'investissement à capital variable (SICAV) de droit luxembourgeois sous forme de Société Anonyme - domiciliée 60 Av. J.F. Kennedy - L1855 Luxembourg. Elle est agréée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) et soumise aux dispositions du chapitre 15 de la loi du 17 décembre 2010. Les documents du fonds sont disponibles sur le site internet ou peuvent être obtenus gratuitement sur simple demande auprès de la société de gestion. DNCA Finance est une Société en Commandite Simple agréée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) en qualité de société de gestion de portefeuille sous le numéro GP00-030 et régie par le Règlement Général de l'AMF, sa doctrine et le Code Monétaire et Financier. DNCA Finance est également conseiller en investissement non indépendant au sens de la directive MIFID II. DNCA Finance - 19 Place Vendôme-75001 Paris - e-mail : dnca@dncainvestments.com - tel : +33 (0)1 58 62 55 00 - site internet : www.dnca-investments.com.