



**Document annuel d'information**

**Du 1er janvier 2019 au 31 décembre 2019**

---

**DNCA EVOLUTIF**

---

**FONDS COMMUN DE PLACEMENT DE DROIT FRANÇAIS  
RELEVANT DE LA DIRECTIVE 2009/65/CE**

---

<sup>1</sup> DNCA Investments est une marque commerciale de DNCA Finance

## RAPPORT DE GESTION

# DNCA EVOLUTIF

## **SOCIETE DE GESTION**

DNCA FINANCE – 19, Place Vendôme – 75001 Paris

## **DEPOSITAIRE**

CREDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL (CIC) – 6 avenue de Provence – 75009 Paris

## **AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES**

Capitalisation.

## **ORIENTATION**

L'objectif de gestion du FCP est la recherche d'une performance supérieure à l'indice composite Eurostoxx 50 NR (60%), FTSE MTS EMU GOV BOND 1-3 years (30%) et EONIA capitalisé (10%) en préservant le capital en périodes défavorables grâce à une gestion opportuniste et flexible d'allocations d'actifs.

Dans le cadre d'une gestion discrétionnaire, le FCP sera investi indifféremment en actions, obligations et produits monétaires en adaptant le programme d'investissement en fonction de la conjoncture et des anticipations du gérant. Cette exposition pourra se faire par des investissements aussi bien en titres en direct que par le biais de parts ou actions d'autres OPC. L'exposition totale au risque actions pourra varier de 30% à 100%, en direct ou via les OPC et l'utilisation d'instruments dérivés, cette partie étant alors complétée par des obligations et des titres de créance à hauteur de 70% maximum de l'actif si la conjoncture est défavorable.

Au sein de cet univers d'investissement, la sélection de titres suit une approche opportuniste. L'équipe de gestion focalise ainsi sa recherche sur les valeurs présentant un potentiel de revalorisation tout en ayant des fondamentaux solides (cash-flow, trésorerie, management de qualité). La part actions évolue en fonction d'éléments macroéconomique et microéconomiques, de l'appréciation du risque de marché par les gérants et des opportunités de *stock-picking*.

- Les actifs hors dérivés intégrés

### **Actions :**

L'exposition en actions pourra varier de 30% à 100%

Ces actions de sociétés de grande ou moyenne capitalisation de l'OCDE seront sélectionnées en fonction de leur valorisation boursière (PER), leurs publications de résultats et leur positionnement sectoriel, sans allocation géographique particulière.

Le FCP s'autorise à investir en actions de capitalisation inférieure à 1 milliard d'euros dans la limite de 10% de l'actif net. Il s'autorise à intervenir dans la limite de 20% de son actif net sur les marchés émergents tels que l'Asie hors Japon, l'Amérique latine, l'Afrique et l'Europe de l'Est.

### **Obligations et titres de créances :**

Dans une fourchette de 0 à 70 % de l'actif net, le FCP s'autorise à investir sur l'ensemble des catégories d'obligations, du secteur public ou du secteur privé selon les opportunités de marchés, notamment :

- des emprunts émis ou garantis par un Etat membre de l'OCDE, par les collectivités territoriales d'un Etat membre de l'Union Européenne ou partie à l'accord sur l'Espace économique européen,

ou par un organisme international à caractère public dont un ou plusieurs Etats membres de l'Union Européenne ou partie à l'accord sur l'Espace économique européen font partie, ou de titres émis par la CADES, d'échéance moyenne.

- des obligations foncières,
- des emprunts du secteur public ou semi-public,
- des emprunts du secteur privé.

Le fonds peut également investir en titres négociables à court terme (anciennement certificats de dépôt et titres négociables à court terme) de la catégorie « *Investment Grade* ». En cas de conjoncture défavorable, le gérant s'autorise à investir à 70% en TCN.

Les titres spéculatifs ou non notés, c'est-à-dire de notation inférieure à A-3 pour le court terme ou BBB- pour le long terme selon *Standard & Poor's* par exemple ou jugée équivalente par la société de gestion, pourront néanmoins représenter jusqu'à 30% de l'actif net du fonds.

Etant précisé que la société de gestion ne recourt pas systématiquement à des notations émises par des agences de notation pour fonder ses décisions d'investissement et pourra procéder à sa propre analyse.

#### **Actions ou parts d'autres OPC :**

Le FCP peut détenir jusqu'à 10% de son actif net des parts ou actions d'OPCVM français ou européens relevant de la Directive 2009/65/CE et/ou des parts ou actions de Fonds d'Investissement à Vocation Générale relevant de la Directive 2011/61/UE et répondant aux critères de l'article R.214-13 du code monétaire et financier. Ces OPCVM peuvent être gérés par DNCA FINANCE.

- o Les instruments financiers dérivés

Le FCP peut intervenir sur des instruments financiers à terme négociés sur des marchés réglementés français et étrangers dans la limite de 50% de son actif net.

Nature des marchés d'intervention : le FCP peut intervenir sur des instruments financiers à terme ferme et conditionnels négociés sur des marchés réglementés français et étrangers ou de gré à gré simple.

Risques sur lesquels le gérant désire intervenir : risque action, risque de taux, risque de change.

Nature des interventions : le gérant peut prendre des positions sur des contrats financiers à terme ferme ou optionnels utilisés à titre de couverture et/ou d'exposition aux risques action et/ou de taux et/ou de change, sans recherche de surexposition du portefeuille.

Nature des instruments utilisés : futures, options, *forwards*.

Le gérant n'utilise pas de TRS (Total return swaps)

Stratégie d'utilisation des dérivés pour atteindre l'objectif de gestion :

- Afin de procéder à des ajustements de collecte, notamment en cas de flux importants de souscription et de rachat sur le FCP,
- Afin de s'adapter à certaines conditions de marchés (mouvements importants de marché, meilleure liquidité ou efficacité des instruments financiers à terme par exemple)
- A des fins de couverture ou d'exposition du portefeuille aux risques actions, de change et de taux sans recherche de surexposition.

- o Les titres intégrant des dérivés

Le FCP peut également investir dans des titres intégrant des dérivés dans la limite de 20% de son actif net.

Nature des marchés d'intervention : le FCP peut intervenir dans des titres intégrant des dérivés sur des marchés réglementés français et étrangers ou de gré à gré simple.

Risques sur lesquels le gérant désire intervenir : risque action, risque de taux, risque de change.

Nature des interventions : le gérant peut prendre des positions, titres intégrant des dérivés utilisés à titre de couverture et/ou d'exposition au risque action et/ou risque de taux et/ou risque de change, sans recherche de surexposition du portefeuille.

Nature des instruments utilisés : obligations convertibles, bons ou droits de souscription d'actions ou d'obligations, EMTN simples, warrants, certificats cotés sur les marchés réglementés ou négociés de gré à gré avec les émetteurs.

Stratégie d'utilisation des dérivés pour atteindre l'objectif de gestion :

- Afin de procéder à des ajustements de collecte, notamment en cas de flux importants de souscription et de rachat sur le FCP,
- Afin de s'adapter à certaines conditions de marchés (mouvements importants de marché, meilleure liquidité ou efficacité des instruments financiers à terme par exemple)
- A des fins de couverture ou d'exposition du portefeuille aux risques actions, de change et de taux sans recherche de surexposition.

#### **Dépôts :**

Le FCP pourra utiliser les dépôts dans la limite de 20% de son actif auprès d'un même établissement de crédit pour garantir une liquidité aux actionnaires et pour pouvoir profiter des opportunités de marché.

#### **Emprunts d'espèces :**

Les emprunts en espèces ne peuvent représenter plus de 10% de l'actif et servent, de façon ponctuelle, à assurer une liquidité aux actionnaires désirant racheter leurs actions sans pénaliser la gestion globale des actifs.

**Acquisition et cession temporaire de titres :** Le FCP ne procédera pas à des opérations de cession ou d'acquisition temporaire de titres

#### **Gestion des garanties financières :**

Dans le cadre de la réalisation des transactions sur instruments financiers dérivés de gré à gré, le fonds peut recevoir des actifs financiers considérés comme des garanties et ayant pour but de réduire son exposition au risque de contrepartie.

Les garanties financières reçues sont essentiellement constituées en espèces pour les transactions sur instruments financiers dérivés de gré à gré et en titres et espèces pour les opérations d'acquisitions temporaires de titres.

Toute garantie financière donnée ou reçue respectera les principes suivants :

- Liquidité : Toute garantie financière en titres doit être liquide et pouvoir se négocier rapidement sur un marché réglementé à prix transparent,
- Cessibilité : les garanties financières sont cessibles à tout moment,

- Evaluation : les garanties financières reçues font l'objet d'une évaluation quotidienne. Une politique de décote prudente sera appliquée sur les titres pouvant afficher une volatilité non négligeable ou en fonction de la qualité de crédit,
- Qualité de crédit des émetteurs : les garanties financières sont de haute qualité de crédit,
- Placement des garanties reçues en espèces : elles sont, soit placées en dépôts auprès d'entités éligibles, soit investis en obligations d'Etat de haute qualité de crédit (notation respectant les critères des OPC « monétaire court terme »), soit investies directement en parts/actions d'OPC « monétaire court terme ».
- Corrélation : les garanties sont émises par une entité indépendante de la contrepartie.
- Diversification : le risque de contrepartie dans des transactions de gré à gré ne peut excéder 10% de l'actif net lorsque la contrepartie est un établissement de crédit tel que défini par la réglementation en vigueur, ou 5% de ses actifs dans les autres cas,
- L'exposition à un émetteur donné ne peut excéder 20% de l'actif net,
- Conservation : les garanties financières reçues sont placées auprès du Dépositaire ou par un de ses agents ou tiers sous son contrôle ou de tout dépositaire faisant l'objet d'une surveillance prudentielle et qui n'a aucun lien avec le fournisseur des garanties financières,
- Interdiction de réutilisation : les garanties financières autres que les espèces ne peuvent ni être vendues, ni réinvesties, ni remises en garantie.

### **CALCUL DU RISQUE GLOBAL**

La méthode de calcul du risque global est la méthode de calcul de l'engagement.

### **DUREE MINIMALE DE PLACEMENT RECOMMANDEE**

Supérieure à 5 ans.

### **CHANGEMENTS INTERVENUS AU COURS DE L'ANNEE**

- Abaissement des droits d'entrée maximum de 3 à 2%
- Possibilité d'intervenir sur des instruments financiers à terme ferme et conditionnels négociés sur des marchés réglementaires français et étrangers ou de gré à gré simple
- Intégration du paragraphe relatif à la gestion des garanties financiers.
- Augmentation de la borne d'exposition sur les instruments financiers dérivés : 50% maximum de l'actif net du fonds au lieu de 30%

### **CHANGEMENTS A VENIR**

- Mise à jour de la définition de la part N

### **POLITIQUE DE GESTION**

#### **Point sur l'année 2019**

Le marché européen a clôturé 2019 au zénith de son plus beau rallye annuel depuis 10 ans. L'engouement des investisseurs n'aura pas montré le moindre signe d'abatement en décembre,

après onze mois de progression quasi ininterrompue des actions. Le niveau de liquidité des institutionnels aurait ainsi atteint son plus bas niveau depuis 2013 au cours des dernières semaines de la décennie.

En 2019, le fonds DNCA Evolutif affiche la performance suivante :

- Part C : +11,76%
- Part N : +12,99%
- 

contre +16,29% pour son indicateur de référence composite 60% EUROSTOXX 50 NR + 30%FTSE MTS EMU GOV BOND 1-3 years + 10% EONIA capitalisé calculé dividendes et coupons réinvestis.

### **Les performances passées ne présagent pas des performances futures.**

Depuis le début de l'année, parmi les actions, les trois meilleures performances ont été réalisées par ATOS, VINCI et CREDIT AGRICOLE. Les détracteurs sont PUBLICIS, TOMRA et DASSAULT.

Parmi les principaux mouvements, les valeurs SAP, LVMH, SIKA et L'OREAL ont été introduites dans le fonds et, à l'inverse, les positions, ROYAL DUTCH, CREDIT AGRICOLE et CARREFOUR ont été, entre autres, soldées.

Les problèmes à l'origine de la baisse des marchés fin 2018 n'ont pas totalement disparu en 2019, malgré la hausse spectaculaire des marchés. Cependant, le ralentissement du rythme de contraction de l'activité manufacturière globale a rassuré les investisseurs quant à la capacité des économies à résister à la guerre commerciale. Les signes de rebond, certes précoces, ont commencé à apparaître.

En fin de période, le niveau des liquidités rémunérées s'établit à +0,66% du portefeuille et l'actif net s'établit à 446,5 millions d'euros.

### **MOUVEMENTS DANS LE PORTEFEUILLE TITRES EN COURS DE PERIODE**

<b>Mouvements intervenus au cours de la période</b>	<b>Mouvements (en montant)</b>
Acquisitions	533 233 154,77
Cessions	700 710 711,38

### **Les perspectives pour 2020**

Le mot « *Goldilocks* » revient sur toutes les bouches. Il désigne le scénario monétaire et économique idéal pour les marchés actions : une croissance économique et bénéficiaire stable et un plein emploi non inflationniste. Cet état "médiocre" au sens voltairien du terme (ni trop, ni pas assez) est suffisant pour éviter une récession mais impropre à faire surchauffer l'économie. Il permet ainsi aux banques centrales de ne pas se presser à relever les taux, de conserver leur biais accommodant, et de rester réactives en cas de trou d'air.

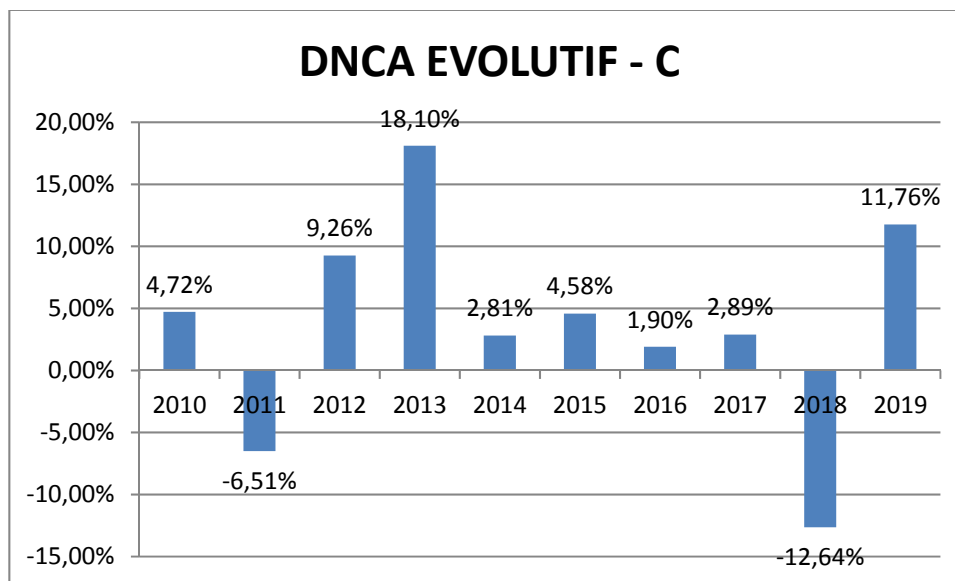
Le risque d'un décrochage violent de l'activité manufacturière globale, qui reste en contraction depuis plus d'un an, n'a pas disparu. Cependant, la volonté de parvenir à un accord commercial

entre Pékin et Washington, les données plus encourageantes en provenance de Chine, la stabilisation de l'indice des directeurs d'achat (indice PMI) européens et américains semblent pour l'instant augurer d'un premier semestre encourageant du côté des marchés actions.

En conjonction avec une consommation toujours solide, la stabilisation industrielle devrait permettre au PIB mondial de croître de plus de 3% en 2020, un niveau réputé comme clé pour la croissance des bénéficiaires.

## PERFORMANCES

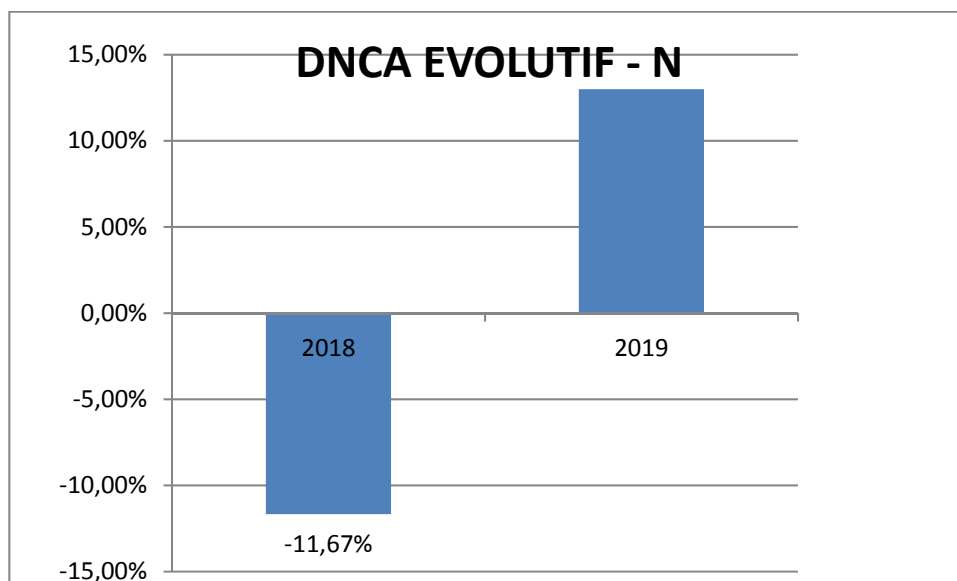
### Performance du la part C FCP DNCA EVOLUTIF depuis l'année civil 2010



Performances Annualisées	1 an	3 ans	5 ans
DNCA EVOLUTIF - Part C	+11,76%	+0,15%	+1,37%
60% Eurostoxx 50 NR + 30% FTSE MTS EMU GOV BOND 1-3 years + 10% EONIA	+16,29%	+4,33%	+4,43%



## **Performance du la part N FCP DNCA EVOLUTIF depuis l'année civil 2018**



Performances Annualisées	1 an	3 ans	5 ans
DNCA EVOLUTIF - Part N	+12,99%	NA	NA
60% Eurostoxx 50 NR + 30% FTSE MTS EMU GOV BOND 1-3 years + 10% EONIA	+16,29%	NA	NA

**La performance historique ne représente pas un indicateur de performance courante ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des parts.**

### **INFORMATION RELATIVE AUX INSTRUMENTS EMIS PAR LA SOCIETE DE GESTION OU LES ENTITES DE SON GROUPE**

Au 31/12/2019, DNCA Evolutif est investi à hauteur de 8,79% de son actif net en OPCVM gérés par DNCA Finance et sa filiale luxembourgeoise DNCA Finance Luxembourg.

### **SECURITIES FINANCING TRANSACTION REGULATION (relatif aux opérations de financement sur titres) (« SFTR »)**

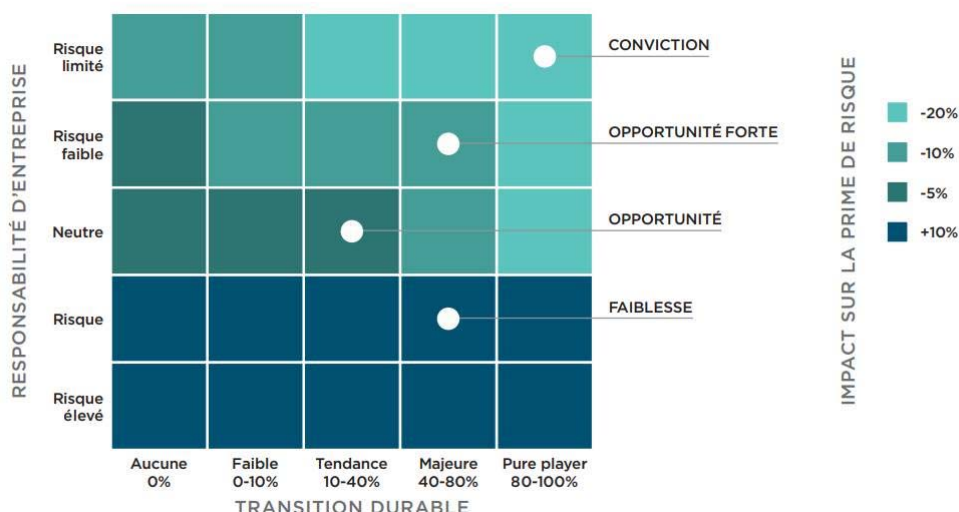
Au cours de l'exercice, le Fonds n'a pas effectué d'opérations de financement sur titres soumis à la réglementation SFTR, à savoir opération de pension, prêt/emprunt de titres de matières premières, opération d'achat-revente ou de vente-achat, opération de prêt avec appel de marche et contrat d'échange sur revenu global (TRS).

## MODALITES DE PRISE EN COMPTE DES CRITERES ENVIRONNEMENTAUX, SOCIAUX, ET DE QUALITE DE GOUVERNANCE (ESG) CONFORMEMENT AU DECRET 2015-1850 DU 29 DECEMBRE 2015

Nous considérons l'analyse extra-financière comme un complément à l'analyse financière traditionnelle. À travers un prisme différent de celui des états financiers, la compréhension des enjeux de long terme offre un cadre pour anticiper d'une part les risques externes (nouvelle régulation, disruption technologique...) et internes à l'entreprise (accidents industriels, mouvement social...), et d'autre part identifier les moteurs de croissance à long terme. L'objectif est d'enrichir notre connaissance fondamentale des entreprises pour réaliser les meilleures sélections de valeurs en portefeuille.

Dans le cadre de la gestion de DNCA Finance, l'ensemble des équipes d'analystes et de gérants a accès à la recherche ESG et à l'outil interne ABA. De plus, les informations importantes sont systématiquement diffusées en interne par mail et lors des comités de gestion, comme par exemple la survenance d'une controverse grave, un changement de gouvernance majeur, un accident industriel...

Pour aller plus loin, une grille de conversion permet d'intégrer dans la prime de risque des modèles de valorisation financière une prime de risque ESG. Celle-ci peut donc avoir un impact positif (en diminuant la prime de risque) et ainsi augmenter l'objectif de prix ; ou à l'inverse elle peut avoir un impact négatif.



L'ensemble des critères analysés dans le cadre du modèle ESG ABA est décrit dans notre Politique Investisseur Responsable : [https://www.dnca-investments.com/isr/Politique%20d%27investisseur%20responsable\\_FR%2030%2010%2018.pdf](https://www.dnca-investments.com/isr/Politique%20d%27investisseur%20responsable_FR%2030%2010%2018.pdf)

Par ailleurs, conformément à l'article D533-16-1 du Code Monétaire et financier, la Société de gestion met à disposition des investisseurs au sein du document « *Notre reporting 2019 sur la transition énergétique pour la croissance verte (article 173)* » les informations relatives :

- Aux principaux critères relatifs au respect d'objectifs sociaux, environnementaux et de qualités de gouvernance (conformément à l'article L. 533-22-1 du Code Monétaire et financier) ;
- A la nature de l'information utilisée pour l'analyse mise en œuvre sur les critères ;
- A la méthodologie et résultats des analyses effectuées et ;

- A l'intégration des résultats de l'analyse conduite dans la politique d'investissement

Ce reporting est publié une fois par an et est disponible sur le site internet de la Société de Gestion [www.dnca-investments.com](http://www.dnca-investments.com) dans la rubrique « Nos Expertises / Investissement Socialement Responsable ».

## **POLITIQUE DE REMUNERATION**

La politique de rémunération mise en œuvre par DNCA Finance et ses filiales prend en compte les dispositions issues de la Directive UCITS V et de la Directive AIFM ainsi que les dispositions communes rédigées par les principales associations professionnelles représentatives de la gestion en matière de politiques de rémunération.

Elle s'applique à l'ensemble des entités du groupe DNCA Finance sauf dispositions locales.

Elle a pour objet de promouvoir une gestion saine et efficace des risques et de ne pas conduire les membres du Comité de Surveillance, de la Direction ni de tout autre membre du personnel de DNCA Finance et de ses filiales à une prise de risque excessive.

Elle est également définie de manière à éviter les situations de conflits d'intérêts et prévenir les prises de risques inconsidérées ou incompatibles avec l'intérêt des clients.

La politique de rémunération repose sur l'évaluation des compétences et de critères de performance annuels et pluriannuels, quantitatifs et qualitatifs. Elle intègre dans ses principes fondamentaux l'alignement des intérêts des investisseurs, des collaborateurs et de DNCA Finance.

Des informations sur la politique de rémunération de DNCA Finance peuvent être obtenues gratuitement sur le site internet [www.dnca-investments.com](http://www.dnca-investments.com) ou sur simple demande au siège de la société de gestion.

Le montant total des rémunérations attribuées par DNCA Finance et ses filiales à l'ensemble de son personnel au titre de l'exercice 2019 s'est élevé à 26,6 millions d'euros.

Ce montant se décompose comme suit :

- Montant total des rémunérations fixes : 11,0 millions d'euros
- Montant total des rémunérations variables : 15,6 millions d'euros

Dont montant des rémunérations variables différées du personnel identifié : 5,6 millions d'euros

Dont montant des rémunérations variables non différées du personnel identifié et des autres typologies de personnel : 10 millions d'euros.

## INFORMATIONS DIVERSES

Nous vous rappelons que les documents listés ci-dessous sont accessibles sur notre site internet <http://www.dnca-investments.com>

- Politique en matière de droits de vote ;
- Rapport sur l'exercice des droits de vote ;
- Politique de sélection des intermédiaires financiers ;
- Politique de gestion des conflits d'intérêts ;
- Compte rendu relatif aux frais d'intermédiation ;
- Politique relative aux critères ESG.

Les prospectus, documents d'informations clés pour l'investisseur, règlement du FCP, rapports annuel et semestriel sont disponibles sur le site internet de la société <http://www.dnca-investments.com> et peuvent être adressés gratuitement sur simple demande auprès de DNCA FINANCE – 19, Place Vendôme – 75001 Paris.

## RAPPORT COMPTABLE

# DNCA EVOLUTIF



**DNCA EVOLUTIF**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
SUR LES COMPTES ANNUELS  
Exercice clos le 31 décembre 2019**



**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
SUR LES COMPTES ANNUELS  
Exercice clos le 31 décembre 2019**

**DNCA EVOLUTIF**  
OPCVM CONSTITUE SOUS FORME DE FONDS COMMUN DE PLACEMENT  
Régé par le Code monétaire et financier

Société de gestion  
DNCA FINANCE  
19, place Vendome  
75001 PARIS

**Opinion**

En exécution de la mission qui nous a été confiée par la société de gestion, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de l'OPCVM constitué sous forme de fonds commun de placement DNCA EVOLUTIF relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2019, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de l'OPCVM constitué sous forme de fonds commun de placement à la fin de cet exercice.

**Fondement de l'opinion**

***Référentiel d'audit***

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie « *Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels* » du présent rapport.

***Indépendance***

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance qui nous sont applicables, sur la période du 01/01/2019 à la date d'émission de notre rapport, et notamment nous n'avons pas fourni de services interdits par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes.

---

*PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers, 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex  
T: +33 (0) 1 56 57 58 59, F: +33 (0) 1 56 57 58 60, www.pwc.fr*



**DNCA EVOLUTIF**

### **Justification des appréciations**

En application des dispositions des articles L. 823-9 et R.823-7 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous vous informons que les appréciations les plus importantes auxquelles nous avons procédé, selon notre jugement professionnel, ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués ainsi que sur le caractère raisonnable des estimations significatives retenues et sur la présentation d'ensemble des comptes.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes annuels pris dans leur ensemble et de la formation de notre opinion exprimée ci-avant. Nous n'exprimons pas d'opinion sur des éléments de ces comptes annuels pris isolément.

### **Vérifications spécifiques**

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par les textes légaux et réglementaires.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion établi par la société de gestion.

---

*PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers, 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex  
T: +33 (0) 1 56 57 58 59, F: +33 (0) 1 56 57 58 60, [www.pwc.fr](http://www.pwc.fr)*

Société d'expertise comptable inscrite au tableau de l'ordre de Paris - Ile de France. Société de commissariat aux comptes membre de la compagnie régionale de Versailles. Société par Actions Simplifiée au capital de 2 510 460 €. Siège social : 63, rue de Villiers 92200 Neuilly-sur-Seine. RCS Nanterre 672 006 483. TVA n° FR 76 672 006 483. Siret 672 006 483 00362. Code APE 6920 Z. Bureaux : Bordeaux, Grenoble, Lille, Lyon, Marseille, Metz, Nantes, Nice, Paris, Poitiers, Rennes, Rouen, Strasbourg, Toulouse.





**DNCA EVOLUTIF**

## **Responsabilités de la direction et des personnes constituant le gouvernement d'entreprise relatives aux comptes annuels**

Il appartient à la société de gestion d'établir des comptes annuels présentant une image fidèle conformément aux règles et principes comptables français ainsi que de mettre en place le contrôle interne qu'elle estime nécessaire à l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes annuels, il incombe à la société de gestion d'évaluer la capacité de l'OPC à poursuivre son exploitation, de présenter dans ces comptes, le cas échéant, les informations nécessaires relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer la convention comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il est prévu de liquider l'OPC ou de cesser son activité.

Les comptes annuels ont été arrêtés par la société de gestion.

## **Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels**

### ***Objectif et démarche d'audit***

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes annuels. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel permet de systématiquement détecter toute anomalie significative. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur ceux-ci.

Comme précisé par l'article L.823-10-1 du code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de l'OPC.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, le commissaire aux comptes exerce son jugement professionnel tout au long de cet audit. En outre :

- il identifie et évalue les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;

---

*PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers, 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex  
T: +33 (0) 1 56 57 58 59, F: +33 (0) 1 56 57 58 60, [www.pwc.fr](http://www.pwc.fr)*



**DNCA EVOLUTIF**

- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la société de gestion, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;
- il apprécie le caractère approprié de l'application par la société de gestion de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité de l'OPC à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;
- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes annuels et évalue si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

Neuilly sur Seine, date de la signature électronique

*Document authentifié par signature électronique*  
Le commissaire aux comptes  
PricewaterhouseCoopers Audit  
Amaury Couplez

## BILAN ACTIF

	31/12/2019	31/12/2018
<b>Immobilisations nettes</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Dépôts et instruments financiers</b>	<b>445 797 713,66</b>	<b>546 494 909,88</b>
<b>Actions et valeurs assimilées</b>	<b>300 096 800,07</b>	<b>361 480 492,09</b>
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	300 096 800,07	361 480 492,09
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>100 372 414,54</b>	<b>121 970 099,74</b>
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	100 372 414,54	121 970 099,74
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Titres de créances</b>	<b>0,00</b>	<b>10 095 051,36</b>
Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	10 095 051,36
Titres de créances négociables	0,00	10 095 051,36
Autres titres de créances	0,00	0,00
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Parts d'organismes de placement collectif</b>	<b>44 633 263,69</b>	<b>52 549 961,23</b>
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	44 633 263,69	52 549 961,23
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'Union européenne	0,00	0,00
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'union européenne et organismes de titrisations cotés	0,00	0,00
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'union européenne et organismes de titrisations non cotés	0,00	0,00
Autres organismes non européens	0,00	0,00
<b>Opérations temporaires sur titres</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Créances représentatives de titres reçus en pension	0,00	0,00
Créances représentatives de titres prêtés	0,00	0,00
Titres empruntés	0,00	0,00
Titres donnés en pension	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
<b>Contrats financiers</b>	<b>695 235,36</b>	<b>399 305,46</b>
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	695 235,36	399 305,46
Autres opérations	0,00	0,00
<b>Autres instruments financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Créances</b>	<b>25 139,56</b>	<b>670 610,38</b>
<b>Opérations de change à terme de devises</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres</b>	<b>25 139,56</b>	<b>670 610,38</b>
<b>Comptes financiers</b>	<b>2 944 432,97</b>	<b>21 303 648,50</b>
<b>Liquidités</b>	<b>2 944 432,97</b>	<b>21 303 648,50</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>448 767 286,19</b>	<b>568 469 168,76</b>

## BILAN PASSIF

	31/12/2019	31/12/2018
<b>Capitaux propres</b>		
<b>Capital</b>	464 128 792,51	582 544 105,58
<b>Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)</b>	0,00	0,00
<b>Report à nouveau (a)</b>	0,00	0,00
<b>Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b)</b>	-18 739 393,75	-21 155 650,85
<b>Résultat de l'exercice (a, b)</b>	1 183 590,74	4 992 275,49
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>446 572 989,50</b>	<b>566 380 730,22</b>
<i>(= Montant représentatif de l'actif net)</i>		
<b>Instruments financiers</b>	<b>695 235,36</b>	<b>399 305,46</b>
<b>Opérations de cession sur instruments financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Opérations temporaires sur titres</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Dettes représentatives de titres donnés en pension	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres empruntés	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
<b>Contrats financiers</b>	<b>695 235,36</b>	<b>399 305,46</b>
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	695 235,36	399 305,46
Autres opérations	0,00	0,00
<b>Dettes</b>	<b>1 499 061,33</b>	<b>1 689 133,08</b>
<b>Opérations de change à terme de devises</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres</b>	<b>1 499 061,33</b>	<b>1 689 133,08</b>
<b>Comptes financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Concours bancaires courants</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Emprunts</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Total du passif</b>	<b>448 767 286,19</b>	<b>568 469 168,76</b>

(a) Y compris comptes de régularisations

(b) Diminués des acomptes versés au titre de l'exercice

## HORS-BILAN

	31/12/2019	31/12/2018
<b>Opérations de couverture</b>		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Contrats futures		
Devises		
RFXXH9F00001 EURCHF-CME 0319	0,00	15 614 310,97
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	0,00	<b>15 614 310,97</b>
Engagements de gré à gré		
Total Engagements de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements		
Total Autres engagements	0,00	0,00
<b>Total Opérations de couverture</b>	<b>0,00</b>	<b>15 614 310,97</b>
<b>Autres opérations</b>		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Contrats futures		
Devise		
ECXXH0F00002 EURUSD-CME 0320	13 814 898,92	0,00
Total Devise	13 814 898,92	0,00
Indices		
FESBH0F00002 STXE Bank-E 0320	22 141 650,00	0,00
MMEXH0F00001 Mini MSCIEM 0320	18 455 516,97	0,00
SPMIH0F00001 SPMIB40 0320	11 002 700,00	0,00
ESXXH9F00002 Mini SP500- 0319	0,00	6 343 939,92
FESXH9F00002 STX50E-EUX 0319	0,00	15 345 840,00
Total Indices	51 599 866,97	21 689 779,92
Total Contrats futures	65 414 765,89	21 689 779,92
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	65 414 765,89	21 689 779,92
Engagements de gré à gré		
Total Engagements de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements		
Total Autres engagements	0,00	0,00
<b>Total Autres opérations</b>	<b>65 414 765,89</b>	<b>21 689 779,92</b>

## COMPTE DE RESULTAT

	31/12/2019	31/12/2018
<b>Produits sur opérations financières</b>		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	0,00	553,01
Produits sur actions et valeurs assimilées	9 238 439,28	15 055 573,18
Produits sur obligations et valeurs assimilées	4 146 781,81	7 288 122,81
Produits sur titres de créances	176 441,71	15 961,47
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Produits sur contrats financiers	0,00	0,00
Autres produits financiers	0,00	0,00
<b>TOTAL (I)</b>	<b>13 561 662,80</b>	<b>22 360 210,47</b>
<b>Charges sur opérations financières</b>		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Charges sur contrats financiers	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	28 065,16	20 558,00
Autres charges financières	0,00	0,00
<b>TOTAL (II)</b>	<b>28 065,16</b>	<b>20 558,00</b>
<b>Résultat sur opérations financières (I - II)</b>	<b>13 533 597,64</b>	<b>22 339 652,47</b>
Autres produits (III)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	11 905 494,83	16 686 643,09
<b>Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)</b>	<b>1 628 102,81</b>	<b>5 653 009,38</b>
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	-444 512,07	-660 733,89
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	0,00
<b>Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)</b>	<b>1 183 590,74</b>	<b>4 992 275,49</b>

## REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes annuels sont présentés sous la forme prévue par le Règlement ANC 2014-01 abrogeant le Règlement CRC 2003-02 modifié. Ce règlement intègre la nouvelle classification AIFM des OPC, mais ne modifie pas les principes comptables applicables ni les méthodes d'évaluation des actifs et passifs.

Les éléments comptables sont présentés en euro, devise de la comptabilité de l'OPCVM.

### COMPTABILISATION DES REVENUS

Le FCP comptabilise ses revenus selon la méthode du coupon encaissé.

### COMPTABILISATION DES ENTREES ET SORTIES EN PORTEFEUILLE

La comptabilisation des entrées et sorties de titres dans le portefeuille du FCP est effectuée frais exclus.

### POLITIQUE DE DISTRIBUTION

Le FCP est constitué de parts de capitalisation.

### FRAIS DE GESTION

Les frais de gestion sont prévus par le prospectus du FCP.

Frais de gestion financière et frais administratifs externes à la société de gestion (taux maximum en pourcentage de l'Actif Net) :

- Part C : 2,39% TTC ;
- Part N : 1,30% TTC.

Commission de surperformance : néant

#### Les frais de transaction

Les courtages, commissions et frais afférents aux ventes de titres compris dans le portefeuille collectif ainsi qu'aux acquisitions de titres effectuées au moyen de sommes provenant, soit de la vente ou du remboursement de titres, soit des revenus des avoirs compris dans l'OPCVM, sont prélevés sur lesdits avoirs et viennent en déduction des liquidités.

Commissions de mouvement perçues par la société de gestion et le dépositaire (prélevées sur chaque transaction) :

Euronext Paris :

0,60 % TTC maximum

15 euros minimum

Etranger :

0,60 % TTC maximum

+ frais du correspondant

15 euros minimum

Obligations répondues en net :

Forfait France : 24 euros TTC

Forfait Etranger : 48 euros TTC

Marché à terme

Eurex/Monep

Options 0,40%TTC max, minimum 7 €

Futures 2€/lot TTC max

OPC : forfait 180€ TTC

Prestataires percevant des commissions de mouvement :

Dépositaire : 5%

Société de gestion : 95%

Commissions de mouvement perçues par d'autres prestataires : néant

Montant des rétrocessions de commissions perçues par le FCP : Néant.

Les frais effectivement supportés par le fonds figurent dans le tableau « FRAIS DE GESTION SUPPORTÉS PAR L'OPCVM ». Les frais de gestion sont calculés sur l'actif net moyen à chaque valeur liquidative et couvrent les frais de la gestion financière, administrative, la valorisation, le coût du dépositaire, les honoraires des commissaires aux comptes. Ils ne comprennent pas les frais de transaction.

## METHODES DE VALORISATION

Lors de chaque valorisation, les actifs du FCP sont évalués selon les principes suivants :

### **Actions, obligations et titres assimilés cotés (valeurs françaises et étrangères) :**

L'évaluation se fait au cours de Bourse :

Le cours de Bourse retenu est fonction de la Place de cotation du titre :

Places de cotation européennes :	Dernier cours de bourse du jour.
Places de cotation asiatiques :	Dernier cours de Bourse du jour.
Places de cotation australiennes :	Dernier cours de Bourse du jour.
Places de cotation nord-américaines :	Dernier cours de Bourse du jour.
Places de cotation sud-américaines :	Dernier cours de Bourse du jour.

En cas de non-cotation d'une valeur aux environs de 14 heures, le dernier cours de Bourse de la veille est utilisé.

### **Titres d'OPC en portefeuille :**

Évaluation sur la base de la dernière valeur liquidative connue.

### **Parts de FCT :**

Évaluation au dernier cours de Bourse du jour pour les FCT cotés sur les marchés européens.

Acquisitions temporaires de titres :

Pensions livrées à l'achat : Valorisation contractuelle.

Rémérés à l'achat : Valorisation contractuelle car le rachat des titres par le vendeur est envisagé avec suffisamment de certitude.

Prêts de titres : Valorisation des titres prêtés au cours de Bourse de la valeur sous-jacente. Les titres sont récupérés par l'OPCVM à l'issue du contrat de prêt.

Cessions temporaires de titres :

Titres donnés en pension livrée : Les titres donnés en pension livrée sont valorisés au prix du marché, les dettes représentatives des titres donnés en pension sont maintenues à la valeur fixée dans le contrat.

Valeurs mobilières non cotées : Evaluation utilisant des méthodes fondées sur la valeur patrimoniale et sur le rendement, en prenant en considération les prix retenus lors de transactions significatives récentes.

### **Titres de créances négociables**

- Les TCN qui, lors de l'acquisition, ont une durée de vie résiduelle de moins de 3 mois, sont valorisés de manière linéaire
- Les TCN acquis avec une durée de vie résiduelle de plus de 3 mois sont valorisés :
  - à leur valeur de marché jusqu'à 3 mois et un jour avant l'échéance.
  - la différence, entre la valeur de marché relevée 3 mois et 1 jour avant l'échéance et la valeur de remboursement, est linéarisée sur les 3 derniers mois.
  - Exceptions : les BTAN sont valorisés au prix du marché jusqu'à l'échéance.
- Valeur de marché retenue :  
**BTAN**  
BTAN : Taux de rendement actuariel ou cours du jour publié par la Banque de France

#### ***Autres TCN***

a) *Titres ayant une durée de vie comprise entre 3 mois et 1 an*

- Si TCN faisant l'objet de transactions significatives : application d'une méthode actuarielle, le taux de rendement utilisé étant celui constaté chaque jour sur le marché.



- Autres TCN : application d'une méthode proportionnelle, le taux de rendement utilisé étant le taux EURIBOR de durée équivalente, corrigé éventuellement d'une marge représentative des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur.

*b) Titres ayant une durée de vie supérieure à 1 an*

Application d'une méthode actuarielle :

- Si TCN faisant l'objet de transactions significatives : le taux de rendement utilisé est celui constaté chaque jour sur le marché.
- Autres TCN : le taux de rendement utilisé est le taux des BTAN de maturité équivalente, corrigé éventuellement d'une marge représentative des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur.

**Contrats à terme ferme :**

Les cours de marché retenus pour la valorisation des contrats à terme ferme sont en adéquation avec ceux des titres sous-jacents.

Ils varient en fonction de la Place de cotation des contrats :

Contrats à terme fermes cotés sur des Places européennes : dernier cours du jour ou cours de compensation du jour.

Contrats à terme fermes cotés sur des Places nord-américaines : dernier cours du jour ou cours de compensation du jour.

**Options :**

Les cours de marché retenus suivent le même principe que ceux régissant les contrats ou titres supports :

Options cotées sur des Places européennes : dernier cours du jour ou cours de compensation du jour.

Options cotées sur des Places nord-américaines : dernier cours du jour Ou cours de compensation du jour

**Opérations d'échanges (swaps) : Néant**

**Contrats de change à terme : Néant.**

**METHODE D'ÉVALUATION DES ENGAGEMENTS HORS-BILAN**

- Les engagements sur contrats à terme fermes sont déterminés à la valeur de marché. Elle est égale au cours de valorisation multiplié par le nombre de contrats et par le nominal, les engagements sur contrats d'échange de gré à gré sont présentés à leur valeur nominale ou en l'absence de valeur nominale, pour un montant équivalent.
- Les engagements sur opérations conditionnelles sont déterminés sur la base de l'équivalent sous-jacent de l'option. Cette traduction consiste à multiplier le nombre d'options par un delta. Le delta résulte d'un modèle mathématique (de type Black-Scholes) dont les paramètres sont : le cours du sous-jacent, la durée à l'échéance, le taux d'intérêt court terme, le prix d'exercice de l'option et la volatilité du sous-jacent. La présentation dans le hors-bilan correspond au sens économique de l'opération, et non au sens du contrat.

**DESCRIPTION DES GARANTIES RECUES OU DONNEES**

Néant

## EVOLUTION DE L'ACTIF NET

	31/12/2019	31/12/2018
<b>Actif net en début d'exercice</b>	<b>566 380 730,22</b>	<b>771 438 617,17</b>
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	16 357 279,12	42 264 060,65
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-194 906 032,90	-160 731 292,18
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	30 594 273,82	24 310 622,61
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-42 255 133,46	-43 512 621,13
Plus-values réalisées sur contrats financiers	24 432 616,80	2 122 685,20
Moins-values réalisées sur contrats financiers	-33 218 920,25	-2 485 910,62
Frais de transaction	-5 391 430,92	-2 423 622,41
Différences de change	-182 303,97	-118 386,00
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	82 647 344,33	-69 755 925,25
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>32 475 538,55</i>	<i>-50 171 805,78</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>-50 171 805,78</i>	<i>19 584 119,47</i>
Variation de la différence d'estimation des contrats financiers	486 463,90	-380 507,20
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>87 158,44</i>	<i>-399 305,46</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>-399 305,46</i>	<i>-18 798,26</i>
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	1 628 102,81	5 653 009,38
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	0,00	0,00
Autres éléments	0,00	0,00
<b>Actif net en fin d'exercice</b>	<b>446 572 989,50</b>	<b>566 380 730,22</b>

**INSTRUMENTS FINANCIERS - VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ECONOMIQUE  
D'INSTRUMENT**

	Montant	%
<b>ACTIF</b>		
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>		
Obligations à taux fixe négo. sur un marché régl. ou assimilé	41 165 530,84	9,22
Obligations à taux variable, révisable négo. sur un marché régl. ou assimilé	11 815 179,67	2,65
Obligations convertibles négo. sur un marché régl. ou assimilé	40 322 355,25	9,03
Titres subordonnés (TSR - TSDI)	7 069 348,78	1,58
<b>TOTAL Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>100 372 414,54</b>	<b>22,48</b>
<b>Titres de créances</b>		
<b>TOTAL Titres de créances</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Operations contractuelles a l'achat</b>		
<b>TOTAL Operations contractuelles a l'achat</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>PASSIF</b>		
<b>Cessions</b>		
<b>TOTAL Cessions</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Operations contractuelles a la vente</b>		
<b>TOTAL Operations contractuelles a la vente</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>HORS BILAN</b>		
<b>Opérations de couverture</b>		
<b>TOTAL Opérations de couverture</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres opérations</b>		
Devise	13 814 898,92	3,09
Indices	51 599 866,97	11,55
<b>TOTAL Autres opérations</b>	<b>65 414 765,89</b>	<b>14,65</b>

## VENTILATION PAR NATURE DE TAUX DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
<b>Actif</b>								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	86 453 210,08	19,36	0,00	0,00	13 919 204,46	3,12	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	2 944 432,97	0,66	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>								
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

## VENTILATION PAR MATURETE RESIDUELLE DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN

	0-3 mois	%	]3 mois - 1 an]	%	]1 - 3 ans]	%	]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
<b>Actif</b>										
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	22 039 779,59	4,94	45 745 830,75	10,24	19 284 511,57	4,32	13 302 292,63	2,98
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	2 944 432,97	0,66	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>										
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>										
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

**VENTILATION PAR DEVISE DE COTATION OU D'EVALUATION DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN**

	<b>Devise 1</b>	<b>%</b>	<b>Devise 2</b>	<b>%</b>	<b>Devise 3</b>	<b>%</b>	<b>Autre(s)</b>	<b>%</b>
	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>	<b>Devise(s)</b>	
<b>Actif</b>								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	15 125 828,81	3,39	0,00	0,00	5 847 115,39	1,31	3 001 097,36	0,67
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres d'OPC	0,00	0,00	5 388 285,69	1,21	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00	391 196,90	0,09	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	1 885 668,65	0,42	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>								
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00	391 196,90	0,09	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	13 814 898,92	3,09	0,00	0,00	0,00	0,00

**VALEURS ACTUELLES DES INSTRUMENTS FINANCIERS FAISANT L'OBJET D'UNE ACQUISITION TEMPORAIRE**

	<b>31/12/2019</b>
Titres acquis à réméré	0,00
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

**VALEURS ACTUELLES DES INSTRUMENTS FINANCIERS CONSTITUTIFS DE DEPOTS DE GARANTIE**

	<b>31/12/2019</b>
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	0,00
Instruments financiers reçus en garantie et non-inscrits au bilan	0,00

**INSTRUMENTS FINANCIERS EMIS PAR LA SOCIETE DE GESTION OU LES ENTITES DE SON GROUPE**

	<b>ISIN</b>	<b>LIBELLE</b>	<b>31/12/2019</b>
Actions			<b>0,00</b>
Obligations			<b>0,00</b>
TCN			<b>0,00</b>
OPC			<b>39 244 978,00</b>
	FR0013248424	DNCA BE.E.LEA.I 4D	3 447 040,00
	LU1490785331	DNCA INV.SER.P.I4D	11 195 208,00
	LU2040190618	DNCA I.GL.ALP.I 4D	7 856 160,00
	LU1694789378	DNCA INV.AL.B.I 4D	16 746 570,00
Contrats financiers			<b>0,00</b>
<b>Total des titres du groupe</b>			<b>39 244 978,00</b>

**TABLEAUX D’AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES**

<b>Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice</b>						
	<b>Date</b>	<b>Part</b>	<b>Montant total</b>	<b>Montant unitaire</b>	<b>Crédits d'impôt totaux</b>	<b>Crédits d'impôt unitaire</b>
<b>Total acomptes</b>			<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

<b>Acomptes sur plus et moins-values nettes versés au titre de l'exercice</b>				
	<b>Date</b>	<b>Part</b>	<b>Montant total</b>	<b>Montant unitaire</b>
<b>Total acomptes</b>			<b>0</b>	<b>0</b>

<b>Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	1 183 590,74	4 992 275,49
<b>Total</b>	<b>1 183 590,74</b>	<b>4 992 275,49</b>

	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
<b>C1 PART CAPI C</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	1 038 018,10	4 709 380,29
<b>Total</b>	<b>1 038 018,10</b>	<b>4 709 380,29</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00
<b>Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat</b>		
<b>Montant global des crédits d'impôt</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Provenant de l'exercice	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-1	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-2	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-3	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-4	0,00	0,00

	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
<b>L1 PART CAPI N</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	145 572,64	282 895,20
<b>Total</b>	<b>145 572,64</b>	<b>282 895,20</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00
<b>Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat</b>		
<b>Montant global des crédits d'impôt</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Provenant de l'exercice	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-1	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-2	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-3	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-4	0,00	0,00



Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	31/12/2019	31/12/2018
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-18 739 393,75	-21 155 650,85
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>-18 739 393,75</b>	<b>-21 155 650,85</b>

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	31/12/2019	31/12/2018
<b>C1 PART CAPI C</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-18 265 933,96	-20 644 402,01
<b>Total</b>	<b>-18 265 933,96</b>	<b>-20 644 402,01</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	31/12/2019	31/12/2018
<b>L1 PART CAPI N</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-473 459,79	-511 248,84
<b>Total</b>	<b>-473 459,79</b>	<b>-511 248,84</b>
<b>Information relative aux titres ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00

**TABLEAU DES RESULTATS ET AUTRES ELEMENTS CARACTERISTIQUES DE L'OPC AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES**

Date	Part	Actif net	Nombre de titres	Valeur liquidative unitaire €	Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris les acomptes) €	Distribution unitaire sur résultat (y compris les acomptes) €	Crédit d'impôt unitaire €	Capitalisation unitaire sur résultat et PMV nettes (1) €
31/12/2015	C1 PART CAPI C	1 052 359 719,71	9 069 783,0000	116,02	0,00	0,00	0,00	8,56
30/12/2016	C1 PART CAPI C	797 778 674,22	6 748 178,0000	118,22	0,00	0,00	0,00	-1,55
29/12/2017	C1 PART CAPI C	763 287 651,98	6 274 661,0643	121,64	0,00	0,00	0,00	3,19
	L1 PART CAPI N	8 150 965,19	66 962,0000	121,72	0,00	0,00	0,00	-0,02
31/12/2018	C1 PART CAPI C	552 662 941,38	5 200 535,6122	106,27	0,00	0,00	0,00	-3,06
	L1 PART CAPI N	13 717 788,84	127 591,2802	107,51	0,00	0,00	0,00	-1,78
31/12/2019	C1 PART CAPI C	435 172 763,93	3 663 756,0642	118,77	0,00	0,00	0,00	-4,70
	L1 PART CAPI N	11 400 225,57	93 839,8294	121,48	0,00	0,00	0,00	-3,49

(1) dont PMV nettes à partir du 31.12.2013

## SOUSCRIPTIONS RACHATS

	<b>En quantité</b>	<b>En montant</b>
<b>C1 PART CAPI C</b>		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	142 884,84170	16 342 737,99
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-1 679 664,38970	-191 017 153,56
Solde net des Souscriptions / Rachats	-1 536 779,54800	-174 674 415,57
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	3 663 756,06420	

	<b>En quantité</b>	<b>En montant</b>
<b>L1 PART CAPI N</b>		
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	124,92780	14 541,13
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-33 876,37860	-3 888 879,34
Solde net des Souscriptions / Rachats	-33 751,45080	-3 874 338,21
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	93 839,82940	

## COMMISSIONS

	<b>En montant</b>
<b>C1 PART CAPI C</b>	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	1 442,80
Montant des commissions de souscription perçues	1 442,80
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat r�troced�es	1 442,80
Montant des commissions de souscription r�troced�es	1 442,80
Montant des commissions de rachat r�troced�es	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00

	<b>En montant</b>
<b>L1 PART CAPI N</b>	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription perçues	0,00
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat r�troced�es	0,00
Montant des commissions de souscription r�troced�es	0,00
Montant des commissions de rachat r�troced�es	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00

## FRAIS DE GESTION SUPPORTES PAR L'OPC

	<b>31/12/2019</b>
FR0007050190 C1 PART CAPI C	
<b>Pourcentage de frais de gestion fixes</b>	2,39
<b>Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)</b>	11 743 816,99
<b>Pourcentage de frais de gestion variables</b>	0,00
<b>Commissions de surperformance (frais variables)</b>	0,00
<b>Rétrocessions de frais de gestion</b>	0,00

	<b>31/12/2019</b>
FR0013294261 L1 PART CAPI N	
<b>Pourcentage de frais de gestion fixes</b>	1,30
<b>Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)</b>	161 677,84
<b>Pourcentage de frais de gestion variables</b>	0,00
<b>Commissions de surperformance (frais variables)</b>	0,00
<b>Rétrocessions de frais de gestion</b>	0,00

## CREANCES ET DETTES

	Nature de débit/crédit	31/12/2019
Créances	SRD et règlements différés	25 139,56
<b>Total des créances</b>		<b>25 139,56</b>
Dettes	SRD et règlements différés	371 074,48
Dettes	Frais de gestion	929 497,07
Dettes	Autres dettes et créances	198 489,78
<b>Total des dettes</b>		<b>1 499 061,33</b>
<b>Total dettes et créances</b>		<b>-1 473 921,77</b>

## VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

### INVENTAIRE RESUME

	Valeur EUR	% Actif Net
<b>PORTEFEUILLE</b>	<b>445 102 478,30</b>	<b>99,67</b>
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES	300 096 800,07	67,20
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	100 372 414,54	22,48
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,00	0,00
TITRES OPC	44 633 263,69	9,99
AUTRES VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
<b>OPERATIONS CONTRACTUELLES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
OPERATIONS CONTRACTUELLES A L'ACHAT	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES A LA VENTE	0,00	0,00
<b>CESSIONS DE VALEURS MOBILIERES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>OPERATEURS DEBITEURS ET AUTRES CREANCES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)</b>	<b>25 139,56</b>	<b>0,01</b>
<b>OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)</b>	<b>-1 499 061,33</b>	<b>-0,34</b>
<b>CONTRATS FINANCIERS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
OPTIONS	0,00	0,00
FUTURES	0,00	0,00
SWAPS	0,00	0,00
<b>BANQUES, ORGANISMES ET ETS. FINANCIERS</b>	<b>2 944 432,97</b>	<b>0,66</b>
DISPONIBILITES	2 944 432,97	0,66
DEPOTS A TERME	0,00	0,00
EMPRUNTS	0,00	0,00
AUTRES DISPONIBILITES	0,00	0,00
ACHATS A TERME DE DEVICES	0,00	0,00
VENTES A TERME DE DEVICES	0,00	0,00
<b>ACTIF NET</b>	<b>446 572 989,50</b>	<b>100,00</b>

**COMPLEMENT D'INFORMATION RELATIF AU REGIME FISCAL DU COUPON**  
(selon l'article 158 du CGI)

Coupon de la part C1 : Information relative à la part éligible à l'abattement de 40%		
	NET UNITAIRE	DEVISE
Dont montant éligible à l'abattement de 40% *		EUR

*(\*) Cet abattement ne concerne que les porteurs et actionnaires personnes physiques*

Coupon de la part L1 : Information relative à la part éligible à l'abattement de 40%		
	NET UNITAIRE	DEVISE
Dont montant éligible à l'abattement de 40% *		EUR

*(\*) Cet abattement ne concerne que les porteurs et actionnaires personnes physiques*



## Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 31/12/19

Devise de fixing : FXE Dev. Bloomberg 18 h

PORTEFEUILLE : F5012 DNCA EVOLUTIF

VALIDATION PARTIELLE

Devise du portefeuille : EUR

(Etat simplifié, trame : CLASSEMENT ALPHABETIQUE SUR LIBVAL TTES DEV.CONF., Tris

V A L E U R	STATUTS VAL/LIGNE	QUANTITE ET EXPR. QUANTITE	DEV COT	P.R.U EN DEVISE ET EXPR. COURS	DATE COTA	COURS VALEUR	I F	<-----> PRIX REVIENT TOTA	Devise du portefeuille VALEUR BOURSIERE	COUPON COURU TOTA	<-----> PLUS OU MOINS VAL	PRCT ACT NET
<b>PORTEFEUILLE TITRES</b>												
<b>Actions &amp; valeurs assimilées</b>												
<b>Actions &amp; valeurs ass. nég. sur un marché régl. ou ass.(sauf Warrants et Bons de Sous.)</b>												
FR0000031122	AIR FRANCE-KLM	782,000.	P EUR	10.363	M 31/12/19	9.924		8,103,829.40	7,760,568.00	0.00	-343,261.40	1.74
FR0000053951	AIR LIQUIDE PRIME	58,552.	P EUR	82.8942	M 31/12/19	126.2		4,853,623.21	7,389,262.40	0.00	2,535,639.19	1.65
FR0000120073	AIR LIQUIDE	51,883.	P EUR	107.1436	M 31/12/19	126.2		5,558,931.13	6,547,634.60	0.00	988,703.47	1.47
FR0010220475	ALSTOM REGROUPT	180,228.	P EUR	37.5688	M 31/12/19	42.23		6,770,955.81	7,611,028.44	0.00	840,072.63	1.70
FR0000071946	ALTEN	50,423.	P EUR	97.9062	M 31/12/19	112.5		4,936,723.47	5,672,587.50	0.00	735,864.03	1.27
ES0109067019	AMADEUS IT GRP A	79,750.	P EUR	68.3203	M 31/12/19	72.8		5,448,545.66	5,805,800.00	0.00	357,254.34	1.30
FR0000051732	ATOS	147,653.	P EUR	68.4763	M 31/12/19	74.32		10,110,735.76	10,973,570.96	0.00	862,835.20	2.46
GB00BDD85M81	AVAST PLC	237,500.	P GBP	4.351	M 31/12/19	4.528		1,232,990.44	1,270,182.48	0.00	37,192.04	0.28
FR0000120503	BOUYGUES	304,470.	P EUR	34.8807	M 31/12/19	37.88		10,620,112.39	11,533,323.60	0.00	913,211.21	2.58
FR0000125338	CAPGEMINI	91,550.	P EUR	92.2082	M 31/12/19	108.9		8,441,656.94	9,969,795.00	0.00	1,528,138.06	2.23
FR0000121725	DASSAULT AVIATION	9,863.	P EUR	1292.1564	M 31/12/19	1170.		12,744,538.35	11,539,710.00	0.00	-1,204,828.35	2.58
DE0005810055	DEUTSCHE BOERSE	83,446.	P EUR	111.4548	M 30/12/19	140.15		9,300,453.49	11,694,956.90	0.00	2,394,503.41	2.62
DE0005785604	FRESENIUS	118,899.	P EUR	47.3085	M 30/12/19	50.18		5,624,937.59	5,966,351.82	0.00	341,414.23	1.34
NL0000009165	HEINEKEN	97,099.	P EUR	93.5547	M 31/12/19	94.92		9,084,069.74	9,216,637.08	0.00	132,567.34	2.06
NL0000009827	KON. DSM NOM.	82,566.	P EUR	103.5366	M 31/12/19	116.1		8,548,605.36	9,585,912.60	0.00	1,037,307.24	2.15
FR0000120321	L'OREAL	38,866.	P EUR	248.7053	M 31/12/19	264.		9,666,182.02	10,260,624.00	0.00	594,441.98	2.30
FR0000121014	LVMH MOET VUITTON	34,742.	P EUR	343.7029	M 31/12/19	414.2		11,940,924.63	14,390,136.40	0.00	2,449,211.77	3.22
CH0012005267	NOVARTIS	65,875.	P CHF	80.3251	M 30/12/19	91.9		4,548,025.13	5,577,535.22	0.00	1,029,510.09	1.25
DK0060534915	NOVO NORDISK B	58,000.	P DKK	368.8446	M 30/12/19	386.65		2,862,724.47	3,001,097.36	0.00	138,372.89	0.67
FR0000133308	ORANGE	865,179.	P EUR	13.8059	M 31/12/19	13.12		11,944,553.96	11,351,148.48	0.00	-593,405.48	2.54
DE000LED02V0	OSRAM LICHT AG NA	198,000.	P EUR	33.8009	M 30/12/19	40.55		6,692,576.00	8,028,900.00	0.00	1,336,324.00	1.80
DE0006969603	PUMA	69,830.	P EUR	53.7126	M 30/12/19	68.35		3,750,751.68	4,772,880.50	0.00	1,022,128.82	1.07
GB00B24CGK77	RECKITT BENCKISER	63,225.	P GBP	59.6835	M 31/12/19	61.29		4,478,456.25	4,576,932.91	0.00	98,476.66	1.02
FR0000073272	SAFRAN PROV. ECH.	65,349.	P EUR	124.1291	M 31/12/19	137.65		8,111,712.41	8,995,289.85	0.00	883,577.44	2.01
FR0000125007	SAINT-GOBAIN	324,864.	P EUR	35.9908	M 31/12/19	36.5		11,692,104.87	11,857,536.00	0.00	165,431.13	2.66
FR0000120578	SANOFI	123,922.	P EUR	76.3104	M 31/12/19	89.62		9,456,538.59	11,105,889.64	0.00	1,649,351.05	2.49
DE0007164600	SAP	57,766.	P EUR	103.91	M 30/12/19	120.32		6,002,467.61	6,950,405.12	0.00	947,937.51	1.56
CH0418792922	SIKA NOM.	56,991.	P CHF	138.2413	M 30/12/19	181.85		6,996,963.22	9,548,293.59	0.00	2,551,330.37	2.14
FR0013227113	SOITEC REGROUPEM.	74,252.	P EUR	101.4091	M 31/12/19	93.7		7,529,826.02	6,957,412.40	0.00	-572,413.62	1.56
FR0000121329	THALES	147,644.	P EUR	77.3406	M 31/12/19	92.52		11,418,876.14	13,660,022.88	0.00	2,241,146.74	3.06
FR0000120271	TOTAL	189,247.	P EUR	45.2339	M 31/12/19	49.2		8,560,379.80	9,310,952.40	0.00	750,572.60	2.08
NL0000388619	UNILEVER ACT. ORD.	169,488.	P EUR	49.0174	M 31/12/19	51.23		8,307,869.47	8,682,870.24	0.00	375,000.77	1.94
FR0000124141	VEOLIA ENVIRON.	340,765.	P EUR	20.92	M 31/12/19	23.71		7,128,810.46	8,079,538.15	0.00	950,727.69	1.81
FR0000125486	VINCI	119,173.	P EUR	73.5584	M 31/12/19	99.		8,766,169.81	11,798,127.00	0.00	3,031,957.19	2.64
FR0011981968	WORLDFINE	137,037.	P EUR	58.9806	M 31/12/19	63.15		8,082,525.17	8,653,886.55	0.00	571,361.38	1.94
<b>Actions &amp; valeurs ass. nég. sur un marché régl. ou ass.(sauf Warrants et Bons de Sous.)</b>												
						CUMUL (EUR)		269,319,146.45	300,096,800.07	0.00	30,777,653.62	67.20

## Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 31/12/19

PORTEFEUILLE : F5012 DNCA EVOLUTIF

Devise de fixing : FXE Dev. Bloomberg 18 h

VALIDATION PARTIELLE Devise du portefeuille : EUR (Etat simplifie, trame : CLASSEMENT ALPHABETIQUE SUR LIBVAL TTES DEV.CONF., Tris

V A L E U R	STATUTS VAL/LIGNE	QUANTITE ET EXPR. QUANTITE	DEV COT	P. R. U EN DEVISE ET EXPR. COURS	DATE COTA	COURS VALEUR	I F	<-----> PRIX REVIENT TOTA	Devise du portefeuille VALEUR BOURSIERE	COUPON COURU TOTA	<-----> PLUS OU MOINS VAL	PRCT ACT NET	
<b>Actions &amp; valeurs assimilées</b>													
CUMUL (EUR)								269,319,146.45	300,096,800.07	0.00	30,777,653.62	67.20	
<b>Obligations &amp; Valeurs assimilées</b>													
<b>Obligations à taux fixe négo. sur un marché régl. ou assimilé</b>													
FR0011965177	AIR FRA 3,875%0621	EXA-18/06/21	54.	P EUR	108.3278	% 31/12/19	105.245	5,849,701.92	5,797,002.54	113,772.54	-52,699.38	1.30	
FR0013260379	CASINO GU 1,865%22	EXA-13/06/22	23.	P EUR	97.0398	% 31/12/19	96.38	2,231,915.92	2,240,648.69	23,908.69	8,732.77	0.50	
FR0011052661	CASINO GU 4,726%21	EXA-26/05/21	25.	P EUR	102.1682	% 31/12/19	105.236	2,554,205.19	2,721,519.67	90,619.67	167,314.48	0.61	
XS1881804006	FCA BANK IE 1%22	EXA-21/02/22	500.	P EUR	99.7084	% 31/12/19	101.911	498,541.78	513,883.77	4,328.77	15,341.99	0.12	
XS1720053229	FERRARI 0,25%21	EXA-16/01/21	3,054.	P EUR	99.5373	% 31/12/19	100.283	3,039,868.42	3,070,005.89	7,363.07	30,137.47	0.69	
XS1048568452	FIAT CHRYS 4,75%21	EXA-22/03/21	2,600.	P EUR	110.7842	% 31/12/19	105.933	2,880,388.77	2,851,100.89	96,842.89	-29,287.88	0.64	
FR0013331188	ILIAD 0,625%251121	EXA-25/11/21	62.	P EUR	98.5481	% 31/12/19	100.261	6,109,979.52	6,220,311.09	4,129.09	110,331.57	1.39	
FR0011912872	INGENICO 2,5%0521	EXA-20/05/21	24.	P EUR	102.9542	% 31/12/19	103.423	2,470,901.91	2,519,529.05	37,377.05	48,627.14	0.56	
FR0013153160	LAGARDERE 2,75%23	EXA-13/04/23	8.	P EUR	107.9333	% 31/12/19	105.143	863,466.78	857,072.96	15,928.96	-6,393.82	0.19	
FR0013176294	NEXANS 3,25%21	EXA-26/05/21	20.	P EUR	100.	% 31/12/19	103.732	2,000,000.00	2,114,066.23	39,426.23	114,066.23	0.47	
XS1086785182	OTE PLC 3,5%090720	EXA-09/07/20	3,700.	P EUR	105.8183	% 31/12/19	102.002	3,915,276.72	3,837,054.87	62,980.87	-78,221.85	0.86	
XS1757843146	PIRELLI & 1,375%23	EXA-25/01/23	2,600.	P EUR	99.502	% 31/12/19	101.235	2,587,052.00	2,665,705.20	33,595.20	78,653.20	0.60	
DE000A2YN6V1	THYSSENK 1,875%23	EXA-06/03/23	900.	P EUR	100.0201	% 31/12/19	100.459	900,180.74	909,617.68	5,486.68	9,436.94	0.20	
DE000A14J579	THYSSENKRU 1,75%20	EXA-25/11/20	1,800.	P EUR	102.9506	% 31/12/19	100.953	1,853,111.11	1,820,510.56	3,356.56	-32,600.55	0.41	
DE000A2AAPF1	THYSSENKRU 2,75%21	EXA-08/03/21	2,900.	P EUR	104.3769	% 31/12/19	102.135	3,026,931.06	3,027,501.75	65,586.75	570.69	0.68	
Obligations à taux fixe négo. sur un marché régl. ou assimilé								CUMUL (EUR)	40,781,521.84	41,165,530.84	604,703.02	384,009.00	9.22
<b>Obligations à taux variable, révisable négo. sur un marché régl. ou assimilé</b>													
XS0179060974	AXA TVQ3 PERPETUEL	EUR-31/12/50	953.	P EUR	69.1549	% 31/12/19	82.589	659,046.37	787,835.57	762.40	128,789.20	0.18	
XS1768718733	CGGFP Float	EXA-21/02/24	4,179,425.	P EUR	80.2847	% 31/12/19	115.167	3,355,439.67	4,837,933.79	24,615.40	1,482,494.12	1.08	
XS1590503279	FCE BANK TV260820	FRN-26/08/20	3,000.	P EUR	100.19	% 31/12/19	99.889	3,005,700.00	2,996,977.16	307.16	-8,722.84	0.67	
FR0013309606	RE.CR.IN.TV23 EMTN	FRN-12/01/23	700.	P EUR	94.6	% 31/12/19	98.769	662,200.00	691,401.90	18.90	29,201.90	0.15	
XS1734547919	VOLKSWAGEN BA TV21	FRN-15/06/21	25.	P EUR	100.0952	% 31/12/19	100.04	2,502,380.00	2,501,031.25	31.25	-1,348.75	0.56	
Obligations à taux variable, révisable négo. sur un marché régl. ou assimilé								CUMUL (EUR)	10,184,766.04	11,815,179.67	25,735.11	1,630,413.63	2.65
<b>Obligations convertibles négo. sur un marché régl. ou assimilé</b>													
BE6317643334	AKKA TECH.TVPERP.	EXA-31/12/50	8.	P EUR	100.	% 31/12/19	107.369	800,000.00	861,236.28	2,284.28	61,236.28	0.19	
XS1238034695	AMER.MOV.0%280520	EXA-28/05/20	89.	P EUR	99.8412	% 31/12/19	99.868	8,885,866.50	8,888,252.00	0.00	2,385.50	1.99	
DE000A19W2L5	AMS 0%050325 CV	DEM-05/03/25	32.	P EUR	71.225	% 31/12/19	71.623	4,558,400.00	4,583,872.00	0.00	25,472.00	1.03	
DE000A161GV3	HANI EL 0%120520 CV	EXA-12/05/20	45.	P EUR	99.8952	% 31/12/19	99.933	4,495,285.00	4,496,985.00	0.00	1,700.00	1.01	
XS1500463358	INDRA 1,25%1023 CV	EXA-07/10/23	44.	P EUR	102.4696	% 31/12/19	105.242	4,508,664.19	4,643,872.04	13,224.04	135,207.85	1.04	
XS1322536506	INT.C.AIR 0,625%22	EXA-17/11/22	65.	P EUR	100.1156	% 31/12/19	100.929	6,507,511.57	6,565,630.53	5,245.53	58,118.96	1.47	
XS1551933010	PRYSMIAN 17/22 ZO	EXA-17/01/22	32.	P EUR	98.4516	% 31/12/19	99.592	3,150,450.00	3,186,944.00	0.00	36,494.00	0.71	
XS1209185161	TELECOM 1,125%22CV	EXA-26/03/22	24.	P EUR	101.1437	% 31/12/19	100.388	2,427,449.65	2,416,655.40	7,343.40	-10,794.25	0.54	
FR0013448412	UBISOFT 0%240CEANE	EXA-24/09/24	39,000.	P EUR	115.7449	M 31/12/19	119.972	4,514,051.88	4,678,908.00	0.00	164,856.12	1.05	

## Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 31/12/19

PORTEFEUILLE : F5012 DNCA EVOLUTIF

Devise de fixing : FXE Dev. Bloomberg 18 h

VALIDATION PARTIELLE Devise du portefeuille : EUR (Etat simplifié, trame : CLASSEMENT ALPHABETIQUE SUR LIBVAL TTES DEV.CONF., Tris

V A L E U R	STATUTS VAL/LIGNE	QUANTITE ET EXPR. QUANTITE	DEV COT	P. R. U EN DEVISE ET EXPR. COURS	DATE COTA	COURS VALEUR	I F	<-----> PRIX REVIENT TOTA	Devise du portefeuille VALEUR BOURSIERE	COUPON COURU TOTA	<-----> PLUS OU MOINS VAL	PRCT ACT NET	
<b>Obligations convertibles négo. sur un marché régl. ou assimilé</b>													
CUMUL (EUR)								39,847,678.79	40,322,355.25	28,097.25	474,676.46	9.03	
<b>Titres subordonnés (TSR - TSDI)</b>													
FR0012650281	AIR FR.KLM TV%PERP	EXA-31/12/50	47.	P EUR	107.8793	% 31/12/19	104.04	5,070,327.63	4,965,323.99	75,443.99	-105,003.64	1.11	
FR0010154385	CASINO 7,5% PERP.	FRN-31/12/50	5,746.	P EUR	68.3042	% 31/12/19	36.402	3,924,760.93	2,104,024.79	12,365.87	-1,820,736.14	0.47	
<b>Titres subordonnés (TSR - TSDI)</b>													
CUMUL (EUR)								8,995,088.56	7,069,348.78	87,809.86	-1,925,739.78	1.58	
<b>Obligations &amp; Valeurs assimilées</b>													
CUMUL (EUR)								99,809,055.23	100,372,414.54	746,345.24	563,359.31	22.48	
<b>Titres d'OPC</b>													
<b>OPCVM Français à vocation générale/formule/indiciel/allégé/alternatif/ETF(trackers)</b>													
FR0013248424	DNCA BE.E.LEA.I 4D		32,000.	P EUR	100.	M 30/12/19	107.72	3,200,000.00	3,447,040.00	0.00	247,040.00	0.77	
FR0013412871	IXIOS GOLD AC.F 3D		5,050.	P USD	1102.6045	M 30/12/19	1198.12	5,028,121.61	5,388,285.69	0.00	360,164.08	1.21	
<b>OPCVM Français à vocation générale/formule/indiciel/allégé/alternatif/ETF(trackers)</b>													
CUMUL (EUR)								8,228,121.61	8,835,325.69	0.00	607,204.08	1.98	
<b>OPCVM européens coordonnés et assimilables (non français)</b>													
LU2040190618	DNCA I.GL.ALP.I 4D		78,000.	P EUR	100.	M 30/12/19	100.72	7,800,000.00	7,856,160.00	0.00	56,160.00	1.76	
LU1694789378	DNCA INV.AL.B.I 4D		160,500.	P EUR	101.4804	M 30/12/19	104.34	16,287,607.14	16,746,570.00	0.00	458,962.86	3.75	
LU1490785331	DNCA INV.SER.P.I 4D		109,800.	P EUR	101.8489	M 30/12/19	101.96	11,183,009.32	11,195,208.00	0.00	12,198.68	2.51	
<b>OPCVM européens coordonnés et assimilables (non français)</b>													
CUMUL (EUR)								35,270,616.46	35,797,938.00	0.00	527,321.54	8.02	
<b>Titres d'OPC</b>													
CUMUL (EUR)								43,498,738.07	44,633,263.69	0.00	1,134,525.62	9.99	
<b>Contrats financiers</b>													
<b>Contrat future sur actions</b>													
FESBHOF00002	STXE Bank-E 0320	ACHLI	03/20	4,570.	EUR	97.8028	M 31/12/19	96.9	0.00	-206,288.46	0.00	-206,288.46	-0.05
MMEXHOF00001	Mini MSCIEM 0320	ACHLI	03/20	370.	USD	1105.3	M 31/12/19	1120.2	0.00	245,480.45	0.00	245,480.45	0.05
SPMIHOF00001	SPMI B40 0320	ACHLI	03/20	94.	EUR	23617.9787	M 31/12/19	23410.	0.00	-97,750.00	0.00	-97,750.00	-0.02
<b>Contrat future sur actions</b>													
CUMUL (EUR)								0.00	-58,558.01	0.00	-58,558.01	-0.01	
<b>Contrat future sur change</b>													
ECXXHOF00002	EURUSD-CME 0320	ACHLI	03/20	110.	USD	1.1163	M 31/12/19	1.1282	0.00	145,716.45	0.00	145,716.45	0.03
<b>Contrat future sur change</b>													
CUMUL (EUR)								0.00	145,716.45	0.00	145,716.45	0.03	

## Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 31/12/19

PORTEFEUILLE : F5012 DNCA EVOLUTIF

Devise de fixing : FXE Dev. Bloomberg 18 h

VALIDATION PARTIELLE

Devise du portefeuille : EUR

(Etat simplifié, trame : CLASSEMENT ALPHABETIQUE SUR LIBVAL TTES DEV.CONF., Tris

V	A	L	E	U	R	STATUTS VAL/LIGNE	QUANTITE ET EXPR. QUANTITE	DEV COT	P. R. U EN DEVISE ET EXPR. COURS	DATE COTA	COURS VALEUR	I F	<-----> PRIX REVIENT TOTA	Devise du portefeuille VALEUR BOURSIERE	COUPON COURU TOTA	>-----> PLUS OU MOINS VAL	PRCT ACT NET		
<b>Appels de marge sur futures</b>																			
MARF.	EUR					Appels marge futures	304,038.46	EUR	1.		1.		304,038.46	304,038.46	0.00	0.00	0.07		
MARF.	USD					Appels marge futures	-439,275.	USD	0.89479272		0.89055125		-393,060.07	-391,196.90	0.00	1,863.17	-0.09		
<b>Appels de marge sur futures</b>																			
												CUMUL (EUR)			-89,021.61	-87,158.44	0.00	1,863.17	-0.02
<b>Contrats financiers</b>																			
												CUMUL (EUR)			-89,021.61	0.00	0.00	89,021.61	
<b>PORTEFEUILLE TITRES</b>																			
												CUMUL (EUR)			412,537,918.14	445,102,478.30	746,345.24	32,564,560.16	99.67
<b>TRESORERIE</b>																			
<b>Dettes et créances</b>																			
<b>SRD et règlements différés</b>																			
AP01.	EUR					rachat à payer	-371,074.48	EUR	1.		1.		-371,074.48	-371,074.48	0.00	0.00	-0.08		
VP01.	EUR					souscrip. à recevoir	25,139.56	EUR	1.		1.		25,139.56	25,139.56	0.00	0.00	0.01		
<b>SRD et règlements différés</b>																			
												CUMUL (EUR)			-345,934.92	-345,934.92	0.00	0.00	-0.08
<b>Frais de gestion</b>																			
FGESC1.	EUR					Prov frais gestion	-916,538.77	EUR	1.		1.		-916,538.77	-916,538.77	0.00	0.00	-0.21		
FGESL1.	EUR					Prov frais gestion	-12,958.3	EUR	1.		1.		-12,958.30	-12,958.30	0.00	0.00	0.00		
<b>Frais de gestion</b>																			
												CUMUL (EUR)			-929,497.07	-929,497.07	0.00	0.00	-0.21
<b>Autres dettes et créances</b>																			
FNSDG.	EUR					Frais nego Soc. ges	-198,489.78	EUR	1.		1.		-198,489.78	-198,489.78	0.00	0.00	-0.04		
<b>Autres dettes et créances</b>																			
												CUMUL (EUR)			-198,489.78	-198,489.78	0.00	0.00	-0.04
<b>Dettes et créances</b>																			
												CUMUL (EUR)			-1,473,921.77	-1,473,921.77	0.00	0.00	-0.33
<b>Disponibilités</b>																			
<b>Comptes à vue</b>																			
BQ01.	DKK					Banque	0.01	DKK	0.		0.13382402		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		
BQ01.	EUR					Banque	1,058,764.32	EUR	1.		1.		1,058,764.32	1,058,764.32	0.00	0.00	0.24		
BQ01.	USD					Banque	2,117,417.33	USD	0.89808484		0.89055125		1,901,620.40	1,885,668.65	0.00	-15,951.75	0.42		
<b>Comptes à vue</b>																			
												CUMUL (EUR)			2,960,384.72	2,944,432.97	0.00	-15,951.75	0.66

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 31/12/19  
 PORTEFEUILLE : F5012 DNCA EVOLUTIF

VALIDATION PARTIELLE Devise de fixing : FXE Dev. Bloomberg 18 h  
 Devise du portefeuille : EUR (Etat simplifie, trame : CLASSEMENT ALPHABETIQUE SUR LIBVAL TTES DEV.CONF., Tris

V A L E U R	STATUTS VAL/LIGNE	QUANTITE ET EXPR. QUANTITE	DEV COT	P. R. U EN DEVISE ET EXPR. COURS	DATE COTA	COURS VALEUR	I F	<-----> PRIX REVIENT TOTA	Devise du portefeuille VALEUR BOURSIERE	COUPON COURU TOTA	<-----> PLUS OU MOINS VAL	PRCT ACT NET
<b>Disponibilités</b>												
					CUMUL (EUR)			2,960,384.72	2,944,432.97	0.00	-15,951.75	0.66
<b>TRESORERIE</b>												
					CUMUL (EUR)			1,486,462.95	1,470,511.20	0.00	-15,951.75	0.33
<b>PORTEFEUILLE : DNCA EVOLUTIF (F5012 )</b>												
					(EUR)			414,024,381.09	446,572,989.50	746,345.24	32,548,608.41	100.00

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 31/12/19

PORTEFEUILLE : F5012 DNCA EVOLUTIF

Devise de fixing : FXE Dev. Bloomberg 18 h

VALIDATION PARTIELLE Devise du portefeuille : EUR (Etat simplifié, trame : CLASSEMENT ALPHABETIQUE SUR LIBVAL TTES DEV.CONF., Tris

Portefeuille titres : 445,189,636.74

Frais de gestion du jour

C1 Prov frais gestion :	28,542.27	EUR
L1 Prov frais gestion :	406.38	EUR

Part	Devise	Actif net	Nombre de parts	Valeur liquidative	Coefficient	Coeff resultat	Change	Prix std Souscript.	Prix std Rachat
C1 FRO007050190 PART CAPI C	EUR	435,172,763.93	3,663,756.0642	118.77	97.447249780901			118.77	118.77
L1 FRO013294261 PART CAPI N	EUR	11,400,225.57	93,839.8294	121.48	2.552750219099			121.48	121.48

Actif net total en EUR : 446,572,989.50

Fiscalite de l'epargne : poids et statuts des parts du portefeuille

Type reporting : TISF TIS France

Poids officiels et statuts en date du 31/12/18 :

Poids DD :	27.07	Statut DD :	I
Poids DI :	35.93	Statut DI :	M

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 31/12/19  
PORTEFEUILLE : F5012 DNCA EVOLUTIF

VALIDATION PARTIELLE Devise de fixing : FXE Dev. Bloomberg 18 h  
Devise du portefeuille : EUR (Etat simplifie, trame : CLASSEMENT ALPHABETIQUE SUR LIBVAL TTES DEV.CONF., Tris

COURS DES DEVISES UTILISEES

par la valorisation

par l'inventaire

par la valorisation précédente

variation

Cours EUR en CHF :	1.08541	cotation :	31/12/19	0.	1.08536	cotation :	30/12/19	0.00461
Cours EUR en DKK :	7.4725	cotation :	31/12/19	0.	7.4699	cotation :	30/12/19	0.03481
Cours EUR en GBP :	0.84665	cotation :	31/12/19	0.	0.85458	cotation :	30/12/19	-0.92794
Cours EUR en USD :	1.1229	cotation :	31/12/19	0.	1.1211	cotation :	30/12/19	0.16056

Mixed fund - Poids calcule de 68.57 % (pour un seuil de 25. %)