

# DNCA SRI EURO QUALITY

ACTIONS ZONE EURO



## Objectif de gestion

Le FCP, un fonds ISR, a pour objectif d'obtenir, sur sa durée minimale de placement recommandée de cinq (5) ans, une performance supérieure à celle des marchés actions de la zone Euro. La gestion est discrétionnaire et les sociétés sont sélectionnées pour la qualité de leurs fondamentaux économiques et pour la qualité de leur responsabilité d'entreprise à travers l'intégration systématique dans l'analyse des critères environnementaux, sociaux/sociétaux et de gouvernance (ESG) selon une démarche ISR.

Pour atteindre son objectif d'investissement, la stratégie d'investissement s'appuie sur une gestion discrétionnaire active.

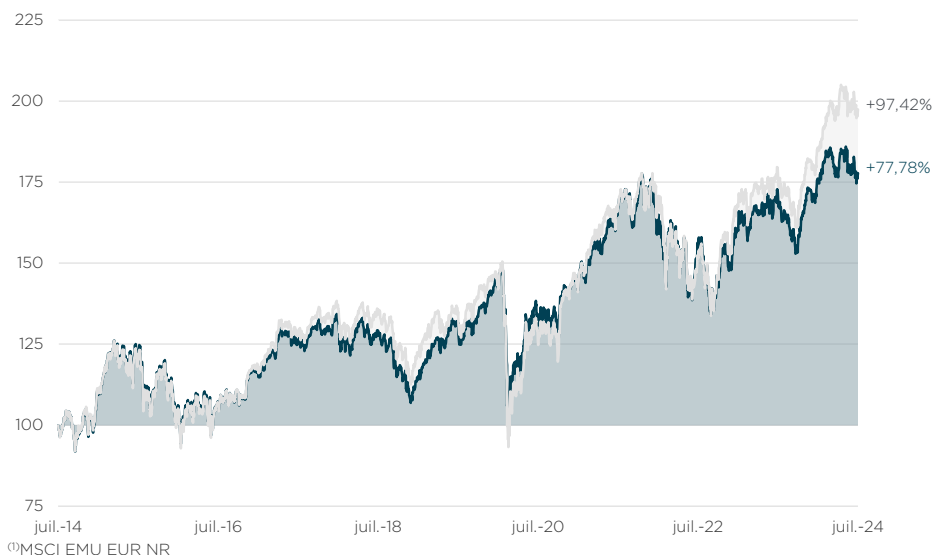
## Indicateurs financiers

Valeur liquidative (€)	230,33
Actif net (m€)	2 188
Nombre de lignes actions	41
Capitalisation moyenne (md€)	106
Price to Earning Ratio 2024 <sup>e</sup>	20,5x
Price to Book 2023	3,5x
VE/EBITDA 2024 <sup>e</sup>	12,1x
DN/EBITDA 2023	1,5x
Rend. du free cash-flow 2024 <sup>e</sup>	4,29%
Rend. du dividende 2023 <sup>e</sup>	2,30%

## Performance (du 31/07/2014 au 31/07/2024)

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

↗ DNCA SRI EURO QUALITY (Part RC) Performance cumulée ↗ Indicateur de référence<sup>(1)</sup>



<sup>(1)</sup>MSCI EMU EUR NR

Les performances sont calculées nettes de frais de gestion par DNCA Finance.

## Performances annualisées et volatilités (%)

	1 an	2 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Part RC	+2,88	+6,75	+6,36	+5,92	+4,13
Indicateur de référence	+9,97	+13,78	+8,03	+7,03	+5,97
Part RC - volatilité	11,21	13,76	17,80	16,83	19,41
Indicateur de référence - volatilité	11,29	13,76	19,59	18,15	19,68

## Performances cumulées (%)

	1 mois	YTD	1 an	2 ans	5 ans	10 ans
Part RC	+0,28	+3,12	+2,88	+14,02	+36,14	+77,78
Indicateur de référence	+0,42	+8,78	+9,97	+29,59	+47,18	+97,42

## Performances calendaires (%)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Part RC	+16,62	-15,78	+22,94	+1,92	+28,37	-14,79	+9,87	+2,76	+11,65	+2,40
Indicateur de référence	+18,78	-12,47	+22,16	-1,02	+25,47	-12,71	+12,49	+4,37	+9,81	+4,32

## Indicateur de risque



Du risque le plus faible au risque le plus élevé

Indicateur de risque synthétique selon PRIIPS. 1 correspond au niveau le plus faible et 7 au niveau le plus élevé.

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Ratio de Sharpe	0,34	0,13	0,36	0,35
Tracking error	3,46%	4,66%	5,34%	4,06%
Coef. corrélation	0,95	0,96	0,96	0,98
Ratio d'information	-2,12	-0,77	-0,31	-0,27
Bêta	0,95	0,94	0,88	0,90

**Principaux risques :** risque d'investir dans des instruments dérivés ainsi que des instruments intégrant des dérivés, risque actions, risque en perte de capital, risque lié à l'investissement en actions de petite capitalisation, risque de contrepartie, risque de crédit, risque de durabilité, risque pris par rapport à l'indicateur de référence, risque de taux

### Principales positions\*

	Poids
ASML HOLDING NV (7,8)	7,35%
SAP SE (4,8)	5,99%
ESSILORLUXOTTICA (4,7)	4,95%
INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL (5,8)	4,53%
SIEMENS HEALTHINEERS AG (5,1)	4,41%
AIR LIQUIDE SA (8,3)	4,03%
THALES SA (5,1)	3,89%
SANOFI (5,0)	3,53%
GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA (6,2)	3,26%
AMADEUS IT GROUP SA (5,3)	3,21%
	<b>45,13%</b>

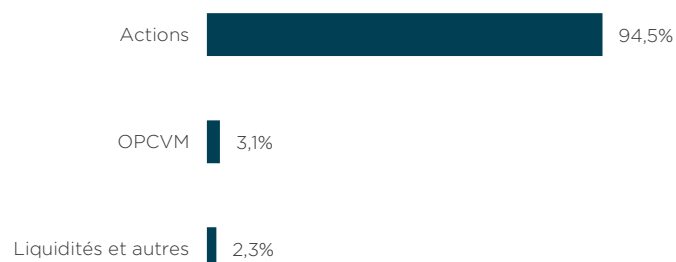
### Contribution à la performance du mois

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

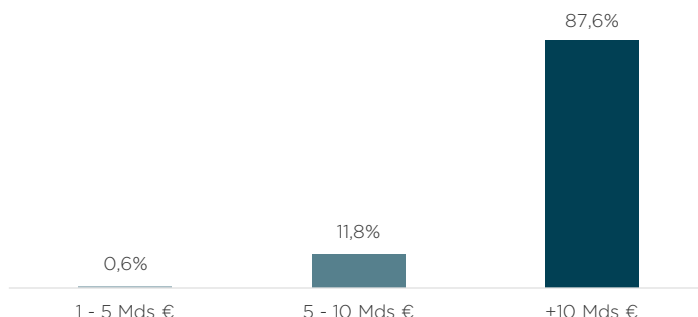
Meilleures	Poids	Contribution
GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA	3,26%	+0,35%
BUREAU VERITAS SA	2,31%	+0,32%
ESSILORLUXOTTICA	4,95%	+0,26%
INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL	4,53%	+0,23%
DHL GROUP	2,41%	+0,20%

Moins bonnes	Poids	Contribution
ASML HOLDING NV	7,35%	-0,88%
UNIVERSAL MUSIC GROUP NV	1,24%	-0,44%
SIEMENS HEALTHINEERS AG	4,41%	-0,37%
STMICROELECTRONICS NV	Sorties	-0,33%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	2,77%	-0,25%

### Répartition par classe d'actifs



### Répartition par capitalisation



### Répartition sectorielle (ICB)

	Fonds	Indice
Technologie	20,5%	15,2%
Biens et services industriels	19,5%	14,2%
Santé	15,9%	7,4%
Télécommunications	7,4%	3,5%
Produits et services de	7,1%	8,6%
Chimie	5,0%	4,0%
Énergie	4,0%	4,6%
Bâtiment et matériaux de	3,9%	3,1%
Banques	3,3%	11,3%
Médias	2,7%	1,8%
Automobiles et équipementiers	2,7%	4,8%
Agroalimentaire, boisson et tabac	2,1%	4,1%
Services financiers	0,5%	1,5%
OPCVM	3,1%	N/A
Liquidités et autres	2,3%	N/A

### Répartition géographique

	Fonds	Indice
France	46,3%	32,0%
Allemagne	19,6%	26,0%
Pays-Bas	15,9%	18,1%
Italie	6,3%	7,6%
Espagne	3,2%	8,3%
Belgique	2,2%	2,9%
Finlande	1,0%	2,4%
OPCVM	3,1%	N/A
Liquidités et autres	2,3%	N/A

### Principaux mouvements\*

Entrées : Aucune

Sorties : STMICROELECTRONICS NV (6,6)

\*Le chiffre entre parenthèses représente la note de responsabilité de l'instrument. Veuillez vous référer à la page Analyse extra-financière interne pour la méthodologie d'analyse.

## Commentaire de gestion

Le mois de juillet a été chargé en événements : tentative d'assassinat de Donald Trump, abandon de la candidature de Joe Biden à sa réélection, 2ème tour des élections législatives en France où le Nouveau Front Populaire est arrivé en tête mais sans majorité absolue, réunion de la BCE et de la Fed, début de la saison des résultats trimestriels, retour du risque géopolitique au Proche-Orient... Dans ce contexte, le fonds a tiré son épingle du jeu en affichant une performance positive. Les messages des sociétés, d'une publication à une autre, sont constants : la Chine reste le point faible géographiquement et en occident, la forte hausse des taux des deux dernières années a un impact significatif sur les secteurs de l'économie les plus sensibles aux taux. Jusqu'à présent, le scénario central pour l'économie mondiale reste un atterrissage sans récession. Après une pause au deuxième trimestre, l'inflation reprend une trajectoire plus favorable, ce qui laisse entrevoir une baisse graduelle des taux d'intérêts. La Fed pourrait ainsi rejoindre en septembre le club des banques centrales des pays développés qui ont amorcé un cycle d'assouplissement.

Sur le plan sectoriel, la santé, les utilities, l'immobilier et les financières ont porté la performance de l'indice MSCI EMU alors que la technologie (-7%) et la consommation cyclique (-5%) telle que les valeurs de luxe et l'automobile ont particulièrement pesé sur l'indice.

Sur le mois de juillet, le fonds affiche une performance de 0,28% contre 0,42% pour son indice de référence.

Parmi les principaux contributeurs, GTT a bénéficié de la publication de résultats solides. La dynamique de commandes permet à la société de relever ses perspectives de chiffre d'affaires pour 2025 et 2026. Nous notons également une division services, relais de croissance à long terme de la société en croissance de 40% sur ce trimestre. Le carnet de commandes permet de garantir 2 milliards d'euros de revenus sur les années futures, alors qu'ils devraient réaliser moins de 600 millions d'euros cette année. De son côté, Bureau Veritas a affiché une excellente croissance tirée par les divisions Marine, Industrie, Certification et Consumer Products. Le management indique que les perspectives restent également favorables pour le deuxième semestre, alors que les pressions inflationnistes diminuent. Enfin, Inwit a été soutenu par la nature de sa croissance résiliente et à visibilité élevée ainsi que par la perspective du démarrage d'un cycle de baisse de taux. Ce leader italien de l'infrastructure télécom n'a jamais offert un rendement du dividende aussi attractif à plus de 5%.

Parmi les contributeurs négatifs, le cours de Siemens Healthineers a encore une fois souffert de l'excès d'optimisme de son management. Le leader mondial de l'imagerie médicale aux multiples qualités en termes de modèle économique (innovation et revenus récurrents en particulier) doit remettre en question sa façon de communiquer afin de passer dans le camp des sociétés qui sous-promettent et sur-délivrent. Tout n'était pas négatif dans cette publication ; nous sommes encouragés par le redressement du diagnostic, les progrès en termes de croissance et de marge de Varian (radiothérapie) et de la dynamique de commandes en imagerie malgré la faiblesse de la Chine. La guidance annuelle a été confirmée.

Universal Music Group a été lourdement sanctionné après avoir publié des résultats impactés par un mix décevant. En particulier, les chiffres du streaming payant sont ressortis étonnamment bas contrairement au message véhiculé par Spotify, la faiblesse provenant a priori d'Amazon et d'Apple. De nouvelles offres super premium devraient être lancées par les plateformes telles que Spotify d'ici la fin de l'année, ce qui pourrait redonner un peu de hauteur au titre. Nous avons réduit notre position en amont de la publication pour des raisons de valorisation et le jour de la publication compte tenu de l'absence de visibilité sur la partie la plus récurrente de l'activité d'UMG.

Enfin, les investisseurs et nous par la même occasion avons oublié que l'activité de STMicroelectronics pouvait être cyclique (voire très cyclique) après 4 années de croissance exceptionnelle. Les activités industrielle et automobile connaissent un fort et long déstockage. En l'absence de visibilité et devant les surcapacités actuelles dans le secteur, nous avons décidé de sortir la position.

Parmi les principaux mouvements, suite à la sortie de STMicro, nous avons principalement recentré nos positions en valeurs technologiques exposées à l'automobile et à l'industrie autour de Dassault Systèmes, suite à des objectifs financiers revus à la baisse (et selon nous atteignables), une inflexion autour de l'activité santé après le lancement de leur nouvelle solution Clinical Data Studio courant juin dans un secteur santé aux perspectives plus constructives et qui bénéficie d'une valorisation historiquement attractive (25x les résultats 2025). Enfin, nous avons renforcé notre position en Air Liquide et nous avons pris des bénéfices sur Siemens et Airbus (avant le warning).

Nous sommes convaincus que dans cette période de ralentissement économique, notre focalisation sur la qualité du modèle économique et la croissance à visibilité élevée devraient permettre au portefeuille de naviguer au gré de la volatilité des prochains mois.

Achévé de rédiger le 07/08/2024.



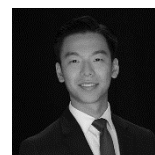
Ronan  
Poupon



Cédric  
Pointier



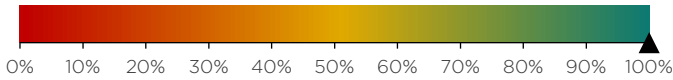
Alexandre  
Carrier, CFA



Kevin  
Tran

## Analyse extra-financière interne

### Taux de couverture ABA+(100%)

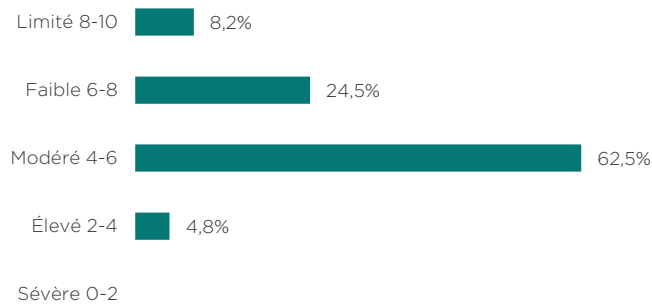


Note Responsabilité moyenne : 5,8/10

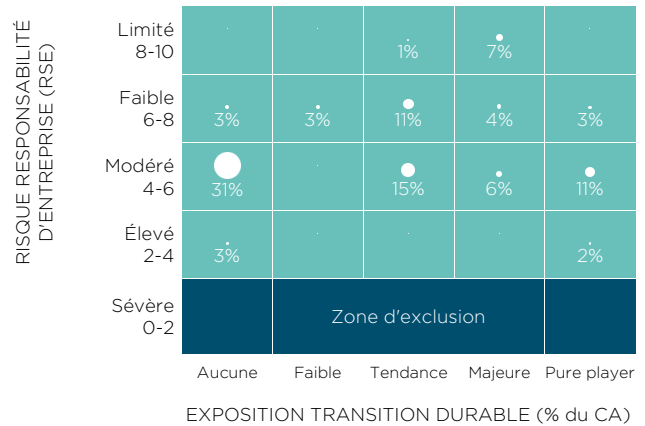
### Taux d'exclusion de l'univers de sélectivité



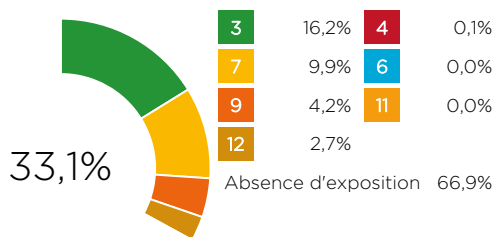
### Répartition du risque de responsabilité<sup>(1)</sup>



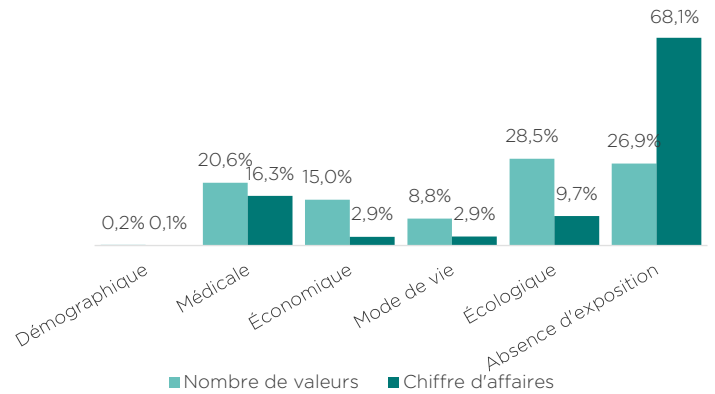
### Exposition transition/RSE<sup>(2)</sup>



### Exposition aux ODD<sup>(3)</sup> (% de chiffre d'affaires)



### Exposition aux transitions durables<sup>(4)</sup>



## Méthodologie d'analyse

Nous développons des modèles propriétaires construits sur notre expertise et la conviction d'apporter une valeur ajoutée tangible dans la sélection des titres en portefeuille. Le modèle d'analyse ESG de DNCA Above & Beyond Analysis (ABA), respecte ce principe et offre une notation dont nous maîtrisons l'ensemble de la construction. Les informations émanant des entreprises constituent l'essentiel des données utilisées dans notre notation. Les méthodologies de calcul des indicateurs ESG et notre politique d'investisseur responsable et d'engagement sont disponibles sur notre site internet [en cliquant ici](#).

<sup>(1)</sup> La notation sur 10 intègre 4 risques de responsabilité : actionnariale, environnementale, sociale et sociétale. Quel que soit leur secteur d'activité, 24 indicateurs sont évalués comme le climat social, les risques comptables, les fournisseurs, l'éthique des affaires, la politique énergétique, la qualité du management...

<sup>(2)</sup> La matrice ABA combine le Risque de Responsabilité et l'exposition à la Transition Durable du portefeuille. Elle permet de cartographier les entreprises en adoptant une approche risques / opportunités.

<sup>(3)</sup> 1 Pas de pauvreté. 2 Faim « zéro ». 3 Bonne santé et bien-être. 4 Éducation de qualité. 5 Égalité entre les sexes. 6 Eau propre et assainissement. 7 Énergie propre et d'un coût abordable. 8 Travail décent et croissance économique. 9 Industrie, innovation et infrastructure. 10 Inégalités réduites. 11 Villes et communautés durables. 12 Consommation et production responsables. 13 Lutte contre les changements climatiques. 14 Vie aquatique. 15 Vie terrestre. 16 Paix, justice et institutions efficaces. 17 Partenariats pour la réalisation des objectifs.

<sup>(4)</sup> 5 transitions reposant sur une perspective à long terme du financement de l'économie permettent d'identifier les activités ayant une contribution positive au développement durable et de mesurer l'exposition des entreprises en chiffre d'affaires ainsi que l'exposition aux Objectifs du Développement Durable de l'ONU.

\* Le taux de couverture mesure la part des émetteurs (actions et obligations d'entreprises) pris en compte dans le calcul des indicateurs extra-financiers. Cette mesure est calculée en % de l'actif net retraité des liquidités, des instruments monétaires, des instruments dérivés et de tout véhicule hors périmètre "actions et obligations d'entreprises cotées".

## Principales Incidences Négatives (PAI / Principal Adverse Impacts)

PAI	Unité	Fonds		Ind. de réf.	
		Couverture	Valeur	Couverture	Valeur
PAI Corpo 1_1 - Émissions de GES de niveau 1	T CO <sub>2</sub>	99%	38 549	100%	43 691
PAI Corpo 1_2 - Émissions de GES de niveau 2	T CO <sub>2</sub>	99%	33 054	100%	10 686
PAI Corpo 1_3 - Émissions de GES de niveau 3	T CO <sub>2</sub>	99%	444 569	100%	386 717
PAI Corpo 1T - Émissions de GES totale	T CO <sub>2</sub>	99%	513 307	100%	441 657
PAI Corpo 2 - Empreinte carbone	T CO <sub>2</sub> /millions d'euros investis	99%	246	100%	563
PAI Corpo 3 - Intensité de GES	T CO <sub>2</sub> /EUR millions de CA	99%	725	100%	936
PAI Corpo 4 - Part d'investissement dans des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles		7%	4%	10%	10%
PAI Corpo 5 - Part de consommation et de production d'énergie non renouvelable		99%	54%	99%	58%
PAI Corpo 6_TOTAL - Intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique NACE	GWh/EUR millions de CA	99%	0,2	100%	0,3
PAI Corpo 7 - Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité		99%	10%	100%	14%
PAI Corpo 8 - Rejets dans l'eau	T Émissions d'eau	2%	108	3%	12 672
PAI Corpo 9 - Ratio de déchets dangereux ou radioactifs	T Déchets dangereux	99%	263 401	100%	632 416
PAI Corpo 10 - Violations des principes UNGC et OCDE		99%	0%	100%	0%
PAI Corpo 11 - Absence de processus et de mécanismes de conformité UNGC et OCDE		99%	0%	100%	0%
PAI Corpo 12 - Écart de rémunération hommes femmes non corrigé		81%	12%	78%	13%
PAI Corpo 13 - Mixité au sein des organes de gouvernance		99%	43%	100%	42%
PAI Corpo 14 - Exposition à des armes controversées		99%	0%	100%	0%
PAI Corpo OPT_1 - Utilisation de l'eau	m <sup>3</sup> /EUR millions de CA	12%	1	10%	0
PAI Corpo OPT_2 - Recyclage de l'eau		11%	0%	9%	0%
PAI Corpo OPT_3 - Nombre de jours perdus pour cause de blessures, d'accidents, de décès ou de maladies		28%	138	31%	86

Source : MSCI

## Informations administratives

**Nom** : DNCA Sri Euro Quality  
**Code ISIN (Part RC)** : FR0010021733  
**Classification SFDR** : Art.8  
**Date de création** : 12/09/2003  
**Horizon d'investissement** : Minimum 5 ans  
**Devise** : Euro  
**Domiciliation** : France  
**Forme juridique** : FCP  
**Indicateur de référence** : MSCI EMU EUR NR  
**Fréquence de calcul des VL** : Quotidienne  
**Société de gestion** : DNCA Finance  
  
**Équipe de gestion** :  
 Ronan POUPON  
 Cédric POINTIER  
 Alexandre CARRIER, CFA  
 Kevin TRAN  
  
**Minimum d'investissement** : Aucun  
**Frais de souscription** : - max  
**Frais de rachat** : -  
**Frais de gestion** : 1,39%  
**Frais courants au 30/12/2022** : 1,43%  
**Commission de surperformance** : -  
  
**Dépositaire** : CACEIS Bank  
**Règlement / Livraison** : T+2  
**Cut off** : 12:30 Paris time

## Mentions légales

**Ceci est une communication publicitaire. 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 à usage d'une clientèle de non professionnels au sens de la Directive MIFID II. Ce document est un outil de présentation simplifiée et ne constitue ni une offre de souscription ni un conseil en investissement. Les informations présentées dans ce document sont la propriété de DNCA Finance. Elles ne peuvent en aucun cas être diffusées à des tiers sans l'accord préalable de DNCA Finance. Le traitement fiscal dépend de la situation de chacun, est de la responsabilité de l'investisseur et reste à sa charge. Le Document d'Informations Clés et le Prospectus doivent être remis à l'investisseur qui doit en prendre connaissance préalablement à toute souscription. L'ensemble des documents réglementaires du Fonds sont disponibles gratuitement sur le site de la société de gestion [www.dnca-investments.com](http://www.dnca-investments.com) ou sur simple demande écrite adressée à [dnca@dnca-investments.com](mailto:dnca@dnca-investments.com) ou adressée directement au siège social de la société 19, Place Vendôme – 75001 Paris. Les investissements dans des Fonds comportent des risques, notamment le risque de perte en capital ayant pour conséquence la perte de tout ou partie du montant initialement investi. DNCA Finance peut recevoir ou payer une rémunération ou une rétrocession en relation avec le/les Fonds présentés. DNCA Finance ne peut en aucun cas être tenue responsable, envers quiconque, de toute perte ou de tout dommage direct, indirect ou de quelque nature que ce soit résultant de toute décision prise sur la base d'informations contenues dans ce document. Ces informations sont fournies à titre indicatif, de manière simplifiée et susceptibles d'évoluer dans le temps ou d'être modifiées à tout moment sans préavis.

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

L'obtention de ce label par le fonds ne signifie ni que celui-ci réponde à vos propres objectifs en matière de durabilité ni que le label corresponde aux exigences de futures règles nationales ou européennes. Pour plus d'information à ce sujet, voyez le site : [www.llelabelisr.fr](http://www.llelabelisr.fr) et [www.llelabelisr.fr/comment-investir/fonds-labelises](http://www.llelabelisr.fr/comment-investir/fonds-labelises)

DNCA SRI EURO QUALITY, Fonds Commun de Placement de droit français domicilié au 19 place Vendôme 75001 Paris conforme à la Directive 2009/65/CE.

DNCA Finance est une Société en Commandite Simple agréée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) en tant que société de gestion de portefeuille sous le numéro GP00-030 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@dnca-investments.com](mailto:dnca@dnca-investments.com) - tél : +33 (0)1 58 62 55 00 - site internet : [www.dnca-investments.com](http://www.dnca-investments.com)

Toute réclamation peut être adressée, gratuitement, soit auprès de votre interlocuteur habituel (au sein de DNCA Finance ou au sein d'un délégataire de DNCA Finance), soit directement auprès du Responsable de la Conformité et du Contrôle Interne (RCCI) de DNCA Finance en écrivant au siège social de la société (19 Place Vendôme, 75001 Paris, France). En cas de désaccord persistant, vous pouvez avoir accès à la médiation. La liste des organismes de résolution extrajudiciaire des litiges ainsi que leurs coordonnées en fonction de votre pays et/ou de celui du prestataire concerné est librement consultable en suivant le lien [https://finance.ec.europa.eu/consumer-finance-and-payments/retail-financial-services/financial-dispute-resolution-network-fin-net/members-fin-net-country\\_fr](https://finance.ec.europa.eu/consumer-finance-and-payments/retail-financial-services/financial-dispute-resolution-network-fin-net/members-fin-net-country_fr).

Un résumé des droits des investisseurs est disponible en français au lien suivant : <https://www.dnca-investments.com/informations-reglementaires>

Cet OPCVM promeut des critères environnementaux ou sociaux et de gouvernance (ESG) au sens de l'article 8 du Règlement (UE) 2019/2088 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (dit « Règlement SFDR »). Il n'a pas pour objectif un investissement durable. Il pourra investir partiellement dans des actifs ayant un objectif durable, par exemple tels que définis par la classification de l'UE.

Cet OPCVM est sujet à des risques de durabilité tels que définis à l'article 2(22) du Règlement (UE) 2019/2088 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (dit « Règlement SFDR »), par un événement ou une condition environnementale, sociale ou de gouvernance qui, s'il se produit, pourrait entraîner un effet négatif réel ou potentiel impact sur la valeur de l'investissement.

Si le processus d'investissement de portefeuille peut intégrer une approche ESG, l'objectif d'investissement du portefeuille n'est pas en premier lieu d'atténuer ce risque. La politique de gestion du risque de durabilité est disponible sur le site internet de la Société de gestion.

L'indice n'est pas désigné comme un indice de référence au sens du Règlement (UE) 2019/2088 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (dit « Règlement SFDR »). Il n'a pas vocation à être aligné aux ambitions environnementales ou sociales telles que promues par l'OPCVM.

## Glossaire

**Bêta.** Le bêta d'un titre financier est une mesure de la volatilité ou de sensibilité du titre qui indique la relation existant entre les fluctuations de la valeur du titre et les fluctuations du marché. Il s'obtient en régressant la rentabilité de ce titre sur la rentabilité de l'ensemble du marché. En calculant le bêta d'un portefeuille, on mesure sa corrélation avec le marché (l'indice de référence utilisé) et donc de son exposition au risque de marché. Plus la valeur absolue du bêta du portefeuille est faible, moins il est exposé aux fluctuations du marché, et inversement.

**Coefficient de corrélation.** Le coefficient de corrélation est une mesure de la corrélation. Il permet de déterminer le lien entre deux actifs sur une période donnée. Un coefficient positif signifie que les deux actifs évoluent dans le même sens. A l'inverse, un coefficient négatif signifie que les actifs évoluent dans le sens opposé. La corrélation ou la décorrélation peut être plus ou moins forte et varie entre -1 et 1.

**Rend. du dividende.** Le rendement d'une action est le rapport dividende / cours de l'action.

**DN/EBITDA (Dettes Nette / EBITDA).** Le rapport dette nette / excédent brut d'exploitation. Il permet d'estimer le levier financier d'une société.

**EV (Enterprise Value - Valeur d'entreprise).** La valeur de l'entreprise ou valeur de l'actif économique, correspond à la valeur de marché de l'outil industriel et commercial. Elle est égale à la somme de la valeur de marché des capitaux propres (capitalisation boursière si l'entreprise est cotée) et de la valeur de marché de l'endettement net.

**P/B.** Le Price to Book Ratio correspond au coefficient mesurant le rapport entre la valeur du marché des capitaux propres (la capitalisation boursière) et leur valeur comptable. Il permet de comparer la valorisation d'une société par le marché à sa valorisation comptable.

**P/CF (Share price/Cash Flow per Share).** Ratio financier calculé en divisant le cours de l'action par le cash flow par action.

**PER (Price Earnings Ratio).** Un ratio boursier qui met en relation le cours d'une action divisé par le bénéfice net par action (BNPA). Le calcul du PER permet de savoir combien de fois se paie le bénéfice par action pour acheter l'action.

**Ratio de Sharpe.** Le ratio de Sharpe mesure la rentabilité excédentaire par rapport au Taux de l'argent sans risque d'un portefeuille d'actifs divisé par l'écart type de cette rentabilité. C'est donc une mesure de la rentabilité marginale par unité de risque. Il permet de mesurer les performances de gérants pratiquant des politiques de risque différentes.

**Ratio d'information.** Le ratio d'information est un indicateur de la sur-performance d'un fonds par rapport à son indice de référence. Plus le ratio d'information est élevé, meilleur est le fonds. Il se calcule ainsi : Ratio d'information = Performance Annualisée Relative / Tracking Error.

**ROE (Return On Equity).** La rentabilité des capitaux propres, ou rentabilité financière, se mesure par le rapport résultat net/capitaux propres. Elle est égale à la somme de la rentabilité économique et de l'effet de levier.

**Tracking error.** Mesure de l'écart type de la différence de rentabilité (différence de performances) de l'OPCVM et de son indice de référence. Plus le tracking error est faible, et plus l'OPCVM a une performance moyenne proche de son indice de référence.

Le présent document a été rédigé par DNCA Finance. Les analyses, les opinions et certains des thèmes et processus d'investissement mentionnés dans les présents représentent le point de vue du (des) gestionnaire(s) de portefeuille à la date indiquée. Ils sont susceptibles de changer, de même que les titres et les caractéristiques du portefeuille indiqués dans les présentes. Il n'y a aucune garantie que les développements futurs correspondront à ceux prévus dans le présent document.

Le présent document est fourni uniquement à des fins d'information aux prestataires de services d'investissement ou aux autres Clients Professionnels, ou Investisseurs Qualifiés et/ou non-Qualifiés en Suisse et, lorsque la réglementation locale l'exige, uniquement sur demande écrite de leur part. Le présent document ne peut pas être utilisé auprès des clients non-professionnels. Il relève de la responsabilité de chaque prestataire de services d'investissement de s'assurer que l'offre ou la vente de titres de fonds d'investissement ou de services d'investissement de tiers à ses clients respecte la législation nationale applicable.

**En France :** le présent document est fourni par Natixis Investment Managers International - Société de gestion de portefeuilles agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le n° GP 90-009, société anonyme immatriculée au RCS de Paris sous le numéro 329 450 738. Siège social: 43 avenue Pierre Mendès France, 75013 Paris.

**Considérations particulières à destination des investisseurs Suisses :** DNCA Finance n'ayant pas le statut de Distributeur en Suisse, le prospectus pour la Suisse, les Informations Clés pour l'Investisseur, les statuts et/ou le règlement, les rapports semestriel et annuel en français et d'autres informations peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant en Suisse des fonds. Le représentant des Fonds en Suisse est Carnegie Fund Services S.A., 11 rue du Général-Dufour, CH- 1204 Genève, Suisse, web : [www.carnegiefund-services.ch](http://www.carnegiefund-services.ch). Le service de paiement en Suisse est assuré par la Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'Île, CH-1204 Genève, Suisse. Pour les produits autorisés à la distribution auprès d'investisseurs non qualifiés, les dernières valeurs liquidatives sont disponibles sur [www.swissfunddata.ch](http://www.swissfunddata.ch).

**En Suisse** le présent document est fourni aux Investisseurs Qualifiés ou non-Qualifiés par Natixis Investment Managers, Switzerland Sàrl, Rue du Vieux Collège 10, 1204 Genève, Suisse ou son bureau de représentation à Zurich, Schweizergasse 6, 8001 Zürich.

Les entités susmentionnées sont des unités de développement commercial de Natixis Investment Managers, la holding d'un ensemble divers d'entités de gestion et de distribution de placements spécialisés présentes dans le monde entier. Les filiales de gestion et de distribution de Natixis Investment Managers mènent des activités réglementées uniquement dans et à partir des pays où elles sont autorisées. Les services qu'elles proposent et les produits qu'elles gèrent ne s'adressent pas à tous les investisseurs dans tous les pays.

Bien que Natixis Investment Managers considère les informations fournies dans le présent document comme fiables, y compris celles des tierces parties, elle ne garantit pas l'exactitude, l'adéquation ou le caractère complet de ces informations.

La remise du présent document et/ou une référence à des valeurs mobilières, des secteurs ou des marchés spécifiques dans le présent document ne constitue en aucun cas un conseil en investissement, une recommandation ou une sollicitation d'achat ou de vente de valeurs mobilières, ou une offre de services. Les investisseurs doivent examiner attentivement les objectifs d'investissements, les risques et les frais relatifs à tout investissement avant d'investir. Les analyses et les opinions mentionnées dans le présent document représentent le point de vue de (des) l'auteur (s) référencé(s). Elles sont émises à la date indiquée, sont susceptibles de changer et ne sauraient être interprétées comme possédant une quelconque valeur contractuelle.

Le présent document ne peut pas être distribué, publié ou reproduit, en totalité ou en partie.

Tous les montants indiqués sont exprimés en USD, sauf indication contraire.

#### DNCA FINANCE

Société de gestion agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le numéro GP 00-030 en date du 18 août 2000, affilié de Natixis Investment Managers  
19, place Vendôme - 75001 Paris  
tél. : +33 (0)1 58 62 55 00 - email : [dnca@dnca-investments.com](mailto:dnca@dnca-investments.com)  
[www.dnca-investments.com](http://www.dnca-investments.com)

#### DNCA INVEST

Société d'investissement à capital variable Siège social : 60, avenue J.F. Kennedy L-1855 Luxembourg

#### DNCA FINANCE LUXEMBOURG

Société de gestion agréée par Commission de Surveillance du Secteur Financier sous le numéro B131734 en date du 29 août 2007  
1, Place d'Armes - L-1136 Luxembourg - tel. : +352.28.48.01.55.10  
email : [dnca@dnca-investments.com](mailto:dnca@dnca-investments.com) - [www.dnca-investments.com](http://www.dnca-investments.com)

#### NATIXIS INVESTMENT MANAGERS :

RCS Paris n° 453 952 681,  
43 avenue Pierre Mendès-France  
75648 Paris cedex 13  
Société anonyme au capital de €178 251 690  
[www.im.natixis.com](http://www.im.natixis.com)