

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.

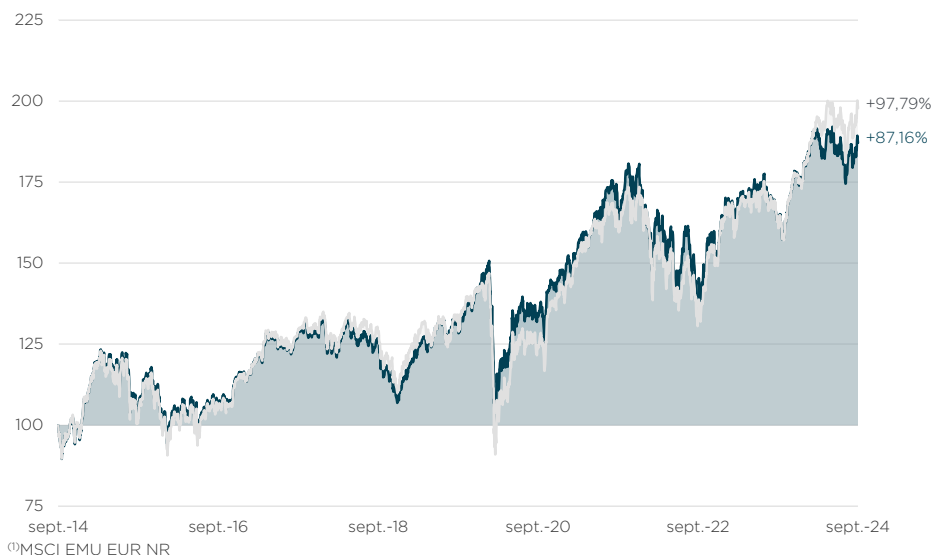
Indicateurs financiers

Valeur liquidative (€)	115 866,57
Actif net (m€)	2 204
Nombre de lignes actions	41
Capitalisation moyenne (md€)	103
Price to Earning Ratio 2024 ^e	21,3x
Price to Book 2023	3,6x
VE/EBITDA 2024 ^e	12,8x
DN/EBITDA 2023	1,5x
Rend. du free cash-flow 2024 ^e	3,98%
Rend. du dividende 2023 ^e	2,21%

Performance (du 30/09/2014 au 30/09/2024)

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

↗ DNCA SRI EURO QUALITY (Part IC) Performance cumulée ↗ Indicateur de référence⁽¹⁾



⁽¹⁾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 IC	+13,66	+15,98	+7,01	+6,46	+6,42
Indicateur de référence	+20,31	+22,23	+8,07	+7,05	+7,32
Part IC - volatilité	11,83	13,31	17,81	16,86	17,59
Indicateur de référence - volatilité	12,08	13,49	19,61	18,19	18,52

Performances cumulées (%)

	1 mois	YTD	1 an	2 ans	5 ans	10 ans
Part IC	+0,34	+5,40	+13,66	+34,56	+40,40	+87,17
Indicateur de référence	+1,02	+11,65	+20,31	+49,49	+47,46	+97,79

Performances calendaires (%)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Part IC	+17,31	-15,28	+23,67	+2,52	+29,14	-14,28	+10,52	+3,38	+12,31	+3,02
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.

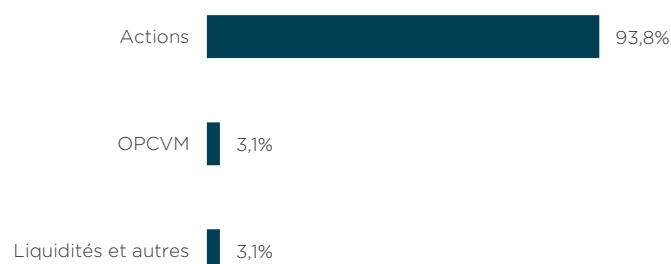
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Ratio de Sharpe	1,15	0,25	0,39	0,38
Tracking error	3,59%	4,63%	5,33%	4,08%
Coef. corrélation	0,96	0,96	0,96	0,98
Ratio d'information	-1,84	-0,64	-0,20	-0,14
Bêta	0,94	0,94	0,88	0,90

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 (7,5)	6,31%
SAP SE (4,6)	6,23%
ESSILORLUXOTTICA (4,8)	4,94%
INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL (5,8)	4,83%
SIEMENS HEALTHINEERS AG (5,1)	4,75%
AIR LIQUIDE SA (8,4)	4,11%
THALES SA (5,1)	3,91%
SANOFI (5,0)	3,68%
AMADEUS IT GROUP SA (5,3)	3,40%
GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA (6,2)	3,19%
	45,36%

Répartition par classe d'actifs



Répartition sectorielle (ICB)

	Fonds	Indice
Technologie	20,3%	14,4%
Biens et services industriels	17,5%	14,3%
Santé	16,8%	7,6%
Télécommunications	7,5%	3,7%
Produits et services de	7,0%	8,8%
Chimie	5,2%	4,1%
Bâtiment et matériaux de	4,1%	3,0%
Banques	3,3%	10,9%
Médias	3,2%	1,8%
Énergie	3,2%	4,4%
Automobiles et équipementiers	2,4%	4,3%
Agroalimentaire, boisson et tabac	2,3%	4,1%
Services financiers	1,0%	1,6%
OPCVM	3,1%	N/A
Liquidités et autres	3,1%	N/A

Principaux mouvements*

Entrées : AMPLIFON SPA (5,6) et DEUTSCHE BOERSE AG (6,1)

Sorties : AIRBUS SE (5,3) et TOTAENERGIES SE (3,9)

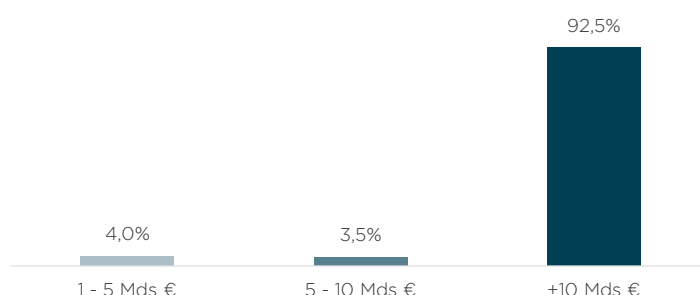
Contribution à la performance du mois

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Meilleures	Poids	Contribution
PROSUS NV	1,98%	+0,28%
AMADEUS IT GROUP SA	3,40%	+0,22%
SAP SE	6,23%	+0,21%
KONE OYJ-B	1,36%	+0,12%
AIR LIQUIDE SA	4,11%	+0,11%

Moins bonnes	Poids	Contribution
ASML HOLDING NV	6,31%	-0,56%
THALES SA	3,91%	-0,25%
MERCK KGAA	2,11%	-0,24%
GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA	3,19%	-0,15%
EDENRED	0,02%	-0,14%

Répartition par capitalisation



Répartition géographique

	Fonds	Indice
France	44,4%	32,0%
Allemagne	18,9%	26,7%
Pays-Bas	16,2%	16,9%
Italie	7,5%	7,7%
Espagne	3,4%	8,6%
Belgique	2,0%	2,9%
Finlande	1,4%	2,5%
OPCVM	3,1%	N/A
Liquidités et autres	3,1%	N/A

Commentaire de gestion

La Fed et la Chine passent à l'action. Pendant le mois de septembre, J. Powell a enclenché le cycle de baisse des taux en surprenant le marché par une baisse de -0,50% du taux directeur afin de sortir rapidement de la zone restrictive et ainsi moins peser sur l'économie américaine alors que l'emploi donne des signes tangibles de ralentissement. Sur le front extrême-oriental, alors que les investisseurs s'étaient progressivement dégagés des actifs exposés à la Chine, les annonces de stimulus monétaires et potentiellement fiscaux ont surpris les marchés et ont ainsi fait bondir les actions chinoises de plus de 20% en une semaine, soit la meilleure performance depuis 2008. Sur le plan sectoriel, les secteurs sensibles à la baisse des taux (immobilier, utilities, télécoms, consommation courante) ont soutenu la performance de l'indice alors que l'énergie et la technologie ont pesé. Parmi les secteurs cycliques, les annonces chinoises ont soutenu les secteurs de la chimie et du luxe alors que l'automobile a été pénalisée par les warnings de Stellantis, Mercedes et BMW. Sur le mois de septembre, le fonds affiche une performance de 0,34% contre 1,02% pour son indice de référence. Les valeurs de qualité à travers l'indice MSCI EMU Quality affichent +0,3% de progression.

Parmi les principaux contributeurs, Prosus, filiale de Naspers, société d'investissement ayant eu la bonne idée de prendre une participation de 46% pour 32M\$ dans un groupe chinois de réseaux sociaux et de messagerie Tencent en 2001, a bénéficié de la hausse de son principal investissement suite aux annonces de la Chine (+50% YTD pour Tencent et Prosus). Prosus détient également des participations dans des actifs de e-commerce et de eFood comme Delivery Hero. Nous avons entré une position au printemps en se fondant sur notre analyse de décote de valorisation élevée sur la base d'une valorisation de Tencent que nous estimions elle-même très décotée. Nous avons renforcé notre position le jour des annonces chinoises. Amadeus, le leader des logiciels pour l'industrie des compagnies aériennes, a pu démontrer lors de sa journée stratégique que la société était ressortie renforcée de la crise de la Covid. Ses perspectives de croissance sont excellentes grâce à sa nouvelle plateforme modulaire Nevio qui lui a permis notamment d'entrer chez American Airlines, dont l'IT repose sur un système propriétaire. Par ailleurs, alors que les investisseurs débattent du risque lié à l'introduction de la technologie NDC dans la distribution, notre analyse conclut que cette technologie devrait permettre à Amadeus de gagner des parts de marché sur ses concurrents dans la distribution et renforcer l'intérêt des compagnies aériennes pour upgrader leur système IT en adoptant Nevio. Enfin, après Intercontinental et Marriott, Amadeus a signé avec Accor pour la mise en place de sa solution dédiée à l'hôtellerie. Enfin, déifiant la performance du reste des valeurs technologiques, la croissance du cloud et la visibilité de cette croissance sur les 3 prochaines années continuent d'être de plus en plus reconnues par le marché dans la valorisation de SAP.

Parmi les principaux détracteurs à la performance, ASML, lanterne rouge des valeurs technologiques ce mois-ci, le leader des systèmes de lithographie pour l'industrie des semi-conducteurs, a souffert de la faiblesse des perspectives dans les mémoires et les questions sur les investissements d'Intel après son warning du mois d'août. Nous voyons la revue à la baisse des estimations moyen terme comme saine compte tenu de l'euphorie autour de l'intelligence artificielle et en conséquence la montée ambitieuse des attentes au cours du 2ème trimestre. Thalès a subi des prises de bénéfices pendant le mois. Nous sommes confortables quant au cas d'investissement qui repose sur le constat que la qualité du business model et la visibilité sur la croissance future, avec ou sans arrêt du conflit ukrainien, ne sont pas reflétées dans la valorisation. Nous avons renforcé la position durant le mois.

Durant le mois de septembre, nous avons pu rencontrer les équipes dirigeantes de 28 sociétés du portefeuille. Le message sur la Chine est unanime. La situation de l'économie chinoise explique l'urgence des annonces de fin septembre par le gouvernement chinois qui a l'air déterminé à stabiliser et stimuler son économie intérieure. Les messages de sociétés de consommation (LVMH, L'Oréal et Pernod) étaient négatifs au sortir de l'été, alors que nous avons accueilli favorablement les messages positifs de Schneider Electric, Air Liquide, Sanofi, Thalès, SAP et Saint-Gobain.

Parmi les principaux mouvements, nous avons entré une position en Amplifon le jour de l'annonce du lancement des AirPods Pro 2 qui apportent un diagnostic d'audition et une aide auditive modérée à leurs porteurs. Cette annonce ne remet en rien en cause le modèle économique et les perspectives de croissance d'Amplifon. En revanche, à terme, cela pourrait à l'inverse stimuler le besoin d'une bonne audition plus tôt que la moyenne d'adoption d'un premier équipement de 75 ans actuelle. Nous avons également entré un début de position en Deutsche Börse qui bénéficie de la volatilité actuelle du marché des taux et dont l'acquisition récente, SimCorp, devrait être en mesure de générer une croissance à 2 chiffres sur les trimestres à venir. Par ailleurs, le résultat de nos travaux de recherche nous conduit à renforcer nos positions en UMG, Adyen et Kone dont le profil risque/rendement/croissance moyen terme est attractif à nos yeux. Pour financer ces achats, nous avons sorti nos positions en Edenred (message incrémentalement négatif sur la croissance lors d'une conférence d'investisseurs), Airbus (problèmes récurrents de chaîne d'approvisionnement, préférence pour les motoristes qui bénéficient de l'après-vente) et TotalEnergies (en prévision de la mise en place du nouveau label ISR). Au cours du mois, nous avons également allégé nos positions en Deutsche Telekom après un bon parcours, en Sartorius Stedim suite au rebond du titre et en L'Oréal suite aux perspectives de croissance plus modérées.

Les annonces chinoises et les baisses de taux enclenchées par la plupart des banques centrales dans le monde nous incitent à devenir plus constructifs sur une reprise cyclique à horizon 9-12 mois sous réserve que le ralentissement ne se transforme pas en récession aux États-Unis. En attendant, nous sommes convaincus que dans cette période de ralentissement économique, notre focalisation sur la qualité du modèle économique, la solidité du bilan et la croissance à visibilité élevée devraient permettre au portefeuille de naviguer au gré de la volatilité des prochains mois.

Achévé de rédiger le 07/10/2024.



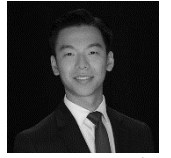
Ronan
Poupon



Cédric
Pointier



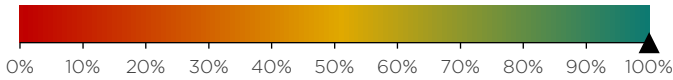
Alexandre
Carrier, CFA



Kevin
Tran

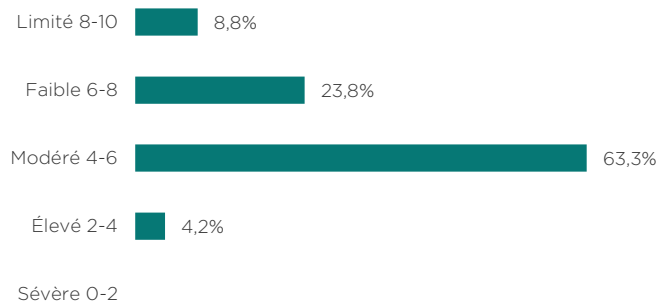
Analyse extra-financière interne

Taux de couverture ABA+(100%)



Note Responsabilité moyenne : 5,7/10

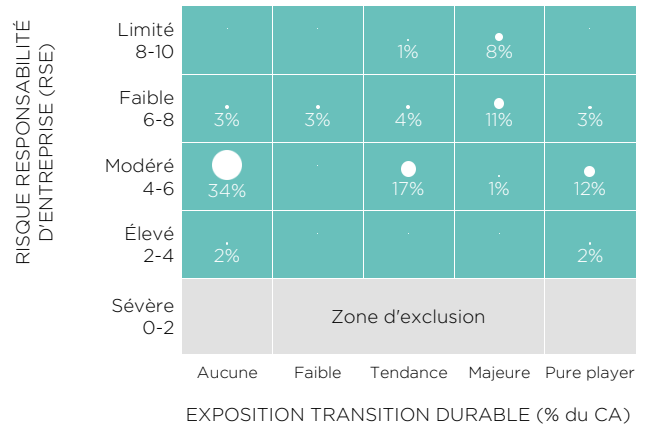
Répartition du risque de responsabilité⁽¹⁾



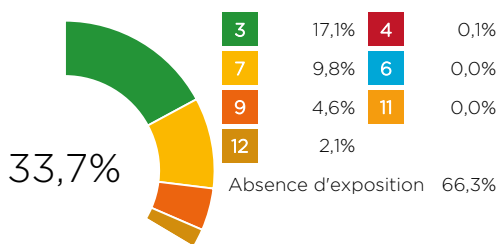
Taux d'exclusion de l'univers de sélectivité



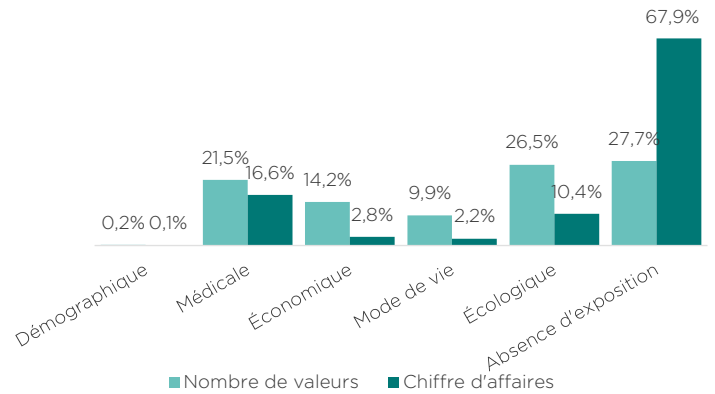
Exposition transition/RSE⁽²⁾



Exposition aux ODD⁽³⁾ (% de chiffre d'affaires)



Exposition aux transitions durables⁽⁴⁾



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](#).

⁽¹⁾ 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...

⁽²⁾ 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.

⁽³⁾ 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.

⁽⁴⁾ 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 ₂	99%	32 215	100%	37 989
PAI Corpo 1_2 - Émissions de GES de niveau 2	T CO ₂	99%	29 791	100%	9 526
PAI Corpo 1_3 - Émissions de GES de niveau 3	T CO ₂	99%	383 503	100%	367 103
PAI Corpo 1T - Émissions de GES totale	T CO ₂	99%	441 439	100%	419 537
PAI Corpo 2 - Empreinte carbone	T CO ₂ /millions d'euros investis	99%	212	100%	549
PAI Corpo 3 - Intensité de GES	T CO ₂ /EUR millions de CA	99%	693	100%	917
PAI Corpo 4 - Part d'investissement dans des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles		99%	3%	100%	10%
PAI Corpo 5 - Part de consommation et de production d'énergie non renouvelable		99%	53%	100%	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%	13 633
PAI Corpo 9 - Ratio de déchets dangereux ou radioactifs	T Déchets dangereux	99%	242 651	100%	642 308
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		78%	10%	81%	12%
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 ³ /EUR millions de CA	12%	1	10%	0
PAI Corpo OPT_2 - Recyclage de l'eau		10%	0%	9%	0%
PAI Corpo OPT_3 - Nombre de jours perdus pour cause de blessures, d'accidents, de décès ou de maladies		37%	159	45%	116

Source : MSCI

Informations administratives

Nom : DNCA Sri Euro Quality
Code ISIN (Part IC) : FRO010948463
Classification SFDR : Art.8
Date de création : 22/11/2010
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 : 50 000 EUR

Frais de souscription : - max

Frais de rachat : -

Frais de gestion : 0,80%

Frais courants au 31/12/2023 : 0,85%

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 ou sur simple demande écrite adressée à 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 et 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 - tél : +33 (0)1 58 62 55 00 - site internet : 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.

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 décorrélacion 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 (Dette 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. 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.

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
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 - 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