

DNCA VALUE EUROPE

ACTIONS EUROPÉENNES VALUE



Objectif de gestion

L'objectif est de rechercher une performance à comparer, sur la durée de placement recommandée, à l'évolution des marchés d'actions de l'indice STOXX EUROPE 600 des pays de l'Union Européenne calculé dividendes réinvestis, notamment en sélectionnant des valeurs répondant à des critères d'investissement socialement responsables.

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

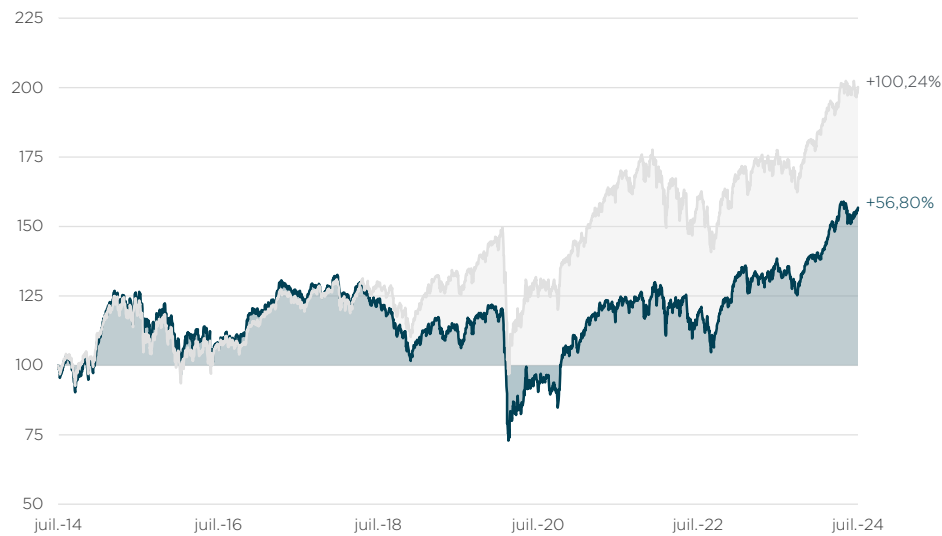
Indicateurs financiers

Valeur liquidative (€)	317,58
Actif net (m€)	450
Nombre de lignes actions	43
Capitalisation moyenne (md€)	50
Price to Earning Ratio 2024 ^e	12,1x
Price to Book 2023	1,4x
VE/EBITDA 2024 ^e	7,4x
DN/EBITDA 2023	2,0x
Rend. du free cash-flow 2024 ^e	5,71%
Rend. du dividende 2023 ^e	3,58%

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

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

↗ DNCA VALUE EUROPE (Part C) Performance cumulée ↗ Indicateur de référence⁽¹⁾



⁽¹⁾STOXX Europe 600 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 C	+14,73	+15,10	+6,96	+4,60	+5,84
Indicateur de référence	+12,90	+11,61	+8,70	+7,18	+6,69
Part C - volatilité	10,14	12,22	18,72	17,11	16,40
Indicateur de référence - volatilité	9,87	12,07	17,59	16,55	18,03

Performances cumulées (%)

	1 mois	YTD	1 an	2 ans	5 ans	10 ans
Part C	+3,90	+12,60	+14,73	+32,62	+40,05	+56,80
Indicateur de référence	+1,41	+10,39	+12,90	+24,69	+51,81	+100,24

Performances calendaires (%)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Part C	+13,67	-1,60	+17,50	-12,17	+15,93	-18,61	+7,95	+1,25	+16,55	+4,27
Indicateur de référence	+15,81	-10,64	+24,91	-1,99	+26,82	-10,77	+10,58	+1,73	+9,60	+7,20

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	1,52	0,61	0,37	0,27
Tracking error	4,60%	6,21%	6,82%	5,75%
Coef. corrélation	0,89	0,91	0,93	0,94
Ratio d'information	0,33	0,37	-0,25	-0,45
Bêta	0,92	0,94	0,99	0,97

Principaux risques : risque en perte de capital, risque lié à la gestion discrétionnaire, risque actions, risque lié à l'investissement en actions de petite capitalisation, risque de liquidité, risque lié aux investissements dans les pays émergents, risque de change, risque lié à l'investissement dans des produits dérivés, risque de taux, risque lié à la détention d'obligations convertibles, échangeables ou remboursables, risque de crédit, risque lié aux investissements dans des titres spéculatifs, risque de durabilité

Principales positions*

	Poids
SANOFI (5,0)	2,95%
ISS A/S (4,7)	2,92%
SUBSEA 7 SA (4,9)	2,85%
ASR NEDERLAND NV (4,4)	2,84%
EURONEXT NV (5,9)	2,75%
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG (5,5)	2,75%
NOVARTIS AG-REG (5,3)	2,75%
ENEL SPA (7,0)	2,73%
NEXANS SA (5,7)	2,71%
HEINEKEN NV (3,9)	2,53%
	27,78%

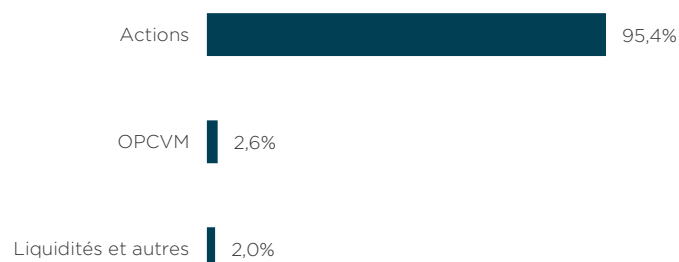
Contribution à la performance du mois

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

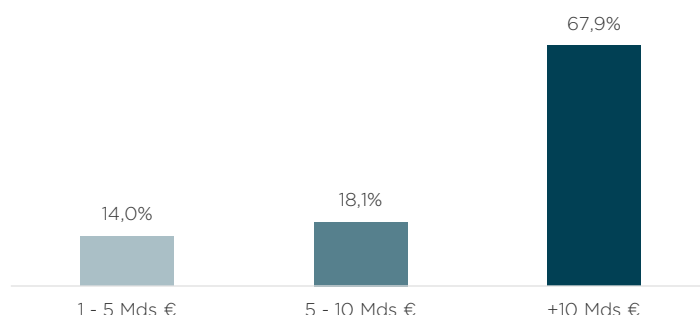
Meilleures	Poids	Contribution
NEXANS SA	2,71%	+0,44%
FRESENIUS SE & CO KGAA	2,38%	+0,39%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	2,44%	+0,35%
SANDOZ GROUP AG	1,95%	+0,32%
CRH PLC	2,22%	+0,27%

Moins bonnes	Poids	Contribution
HEINEKEN NV	2,53%	-0,24%
BURBERRY GROUP PLC	1,77%	-0,23%
ANGLO AMERICAN PLC	2,35%	-0,15%
BASF SE	1,78%	-0,09%
INTERCONTINENTAL HOTELS GROU	1,56%	-0,09%

Répartition par classe d'actifs



Répartition par capitalisation



Répartition sectorielle (ICB)

	Fonds	Indice
Biens et services industriels	16,0%	13,6%
Santé	12,5%	16,4%
Banques	10,9%	9,7%
Énergie	10,2%	5,9%
Services aux collectivités	7,4%	3,8%
Bâtiment et matériaux de	6,5%	3,4%
Télécommunications	5,0%	2,5%
Agroalimentaire, boisson et tabac	4,8%	6,3%
Chimie	3,9%	2,5%
Produits et services de	3,8%	5,9%
Médias	3,7%	1,9%
Assurance	2,8%	5,3%
Services financiers	2,8%	4,0%
Matières premières	2,4%	2,2%
Voyages et loisirs	1,6%	1,1%
Technologie	1,3%	8,1%
OPCVM	2,6%	N/A
Liquidités et autres	2,0%	N/A

Répartition géographique

	Fonds	Indice
France	27,3%	16,2%
Royaume-Uni	14,4%	23,0%
Pays-Bas	12,5%	8,6%
Allemagne	11,3%	12,3%
Suisse	7,1%	14,9%
Italie	7,1%	4,2%
Espagne	5,7%	4,1%
Danemark	4,8%	5,6%
Norvège	2,9%	1,0%
Irlande	2,2%	0,8%
OPCVM	2,6%	N/A
Liquidités et autres	2,0%	N/A

Principaux mouvements*

Entrées : FRAPORT AG FRANKFURT AIRPORT (5,3)

Sorties : CARREFOUR SA (3,7)

*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

Pendant ce mois de juillet nous avons eu l'élection d'un premier ministre travailliste au Royaume-Uni, toujours pas de premier ministre nommé en France, et enfin l'ouverture des J.O. à Paris. Les marchés européens ont réussi à clôturer dans le vert avec un Stoxx 600 en hausse de 1.32%.

La Fed, ainsi que la BCE envoient des signaux d'attentisme sur leurs taux directeurs, tout en étant clairs dans leur volonté de baisser les taux avec des pics d'inflation derrière nous. Les anticipations des investisseurs quant à deux ou trois baisses de taux d'ici la fin de l'année aux Etats-Unis, ainsi que de nouvelles baisses de taux de la BCE au troisième trimestre ont soutenu les indices.

Les premières publications du deuxième trimestre donnent une indication prudente de la part des entreprises. Le fonds a affiché une très bonne performance 3,9% par rapport à son indice de référence 1,41%, tirée par de bons résultats sur des valeurs spécifiques et des commentaires rassurant sur les carnets de commandes. Les matériaux de construction, l'un des secteurs les plus attaqués en juin par les incertitudes politiques en France et aux Etats-Unis, se sont fortement rattrapés en juillet (+6.2%). Le secteur bancaire, quant à lui, est resté soutenu (+5.6%) par des distributions importantes (dividendes et rachats d'actions), ainsi que par le décalage de la baisse des taux. A l'inverse, les secteurs liés à la consommation discrétionnaire comme l'automobile (-4%), ainsi que ceux liés à la faible reprise en Chine affichent une forte baisse (matières premières -4.8%)

Parmi les meilleures contributions à la performance mensuelle, nous retrouvons Nexans (+43 bp), Fresenius SE (+38bps), Roche (+34 bp), Sandoz (+30 bp) et CRH (+26 bp). Nexans a été porté par une amélioration des perspectives dans l'éolien offshore américain et par un carnet de commandes de qualité soutenant un profil de rentabilité future plus élevé. Le titre continue de profiter, d'une manière générale, de l'engouement pour les valeurs portées par l'électrification, notamment sur le segment des câbliers structurellement en sous-capacité.

Parmi les contributions négatives notons Heineken (-24bp), Burberry (-24bp), Anglo American (-14bp), BASF (-10 bp) et IHG (-9 bp). Heineken a publié des résultats décevants en dessous des attentes et a enregistré une dépréciation de 900m€ sur sa participation dans CR BEER en Chine. Burberry a été pénalisé par : i) les tendances négatives sur le secteur du luxe dans son ensemble, qui souffre d'un faible indice de confiance des consommateurs et d'un ralentissement des tendances de consommation, notamment en Chine où le groupe est très exposé (44% des ventes en APAC), ii) d'une publication semestrielle décevante, entraînant une forte révision à la baisse des attentes de résultats du consensus.

En ce qui concerne les mouvements au sein du portefeuille, nous avons profité de la faiblesse du titre et d'une dynamique de trafic négative pour initier une position en Fraport, société allemande d'infrastructures aéroportuaires. Le groupe exploite l'aéroport de Francfort, son principal actif avec 59.4m de passagers en 2023 (70.6m en 2019), ainsi qu'un portefeuille d'aéroports internationaux (Grèce, Brésil, Pérou et Turquie notamment). Le titre sous performe massivement ses pairs depuis 2020 (entre 30-50% selon les acteurs), pour plusieurs raisons : 1) une reprise de trafic post-Covid plus lente du fait de sa surexposition aux voyageurs d'affaires et des difficultés opérationnelles de Lufthansa ; 2) une faible visibilité sur ses tarifs d'aviation et une rentabilité jusqu'alors insuffisante pour couvrir son coût du capital ; 3) un niveau d'investissements élevé lié à la construction du Terminal 3 à Francfort et à extension à Lima, se traduisant par des FCF négatif et un endettement élevé (>6x ND/EBITDA) ; 4) plus récemment, par la fermeture temporaire de l'aéroport de Porto Alegre au Brésil en raison des inondations du T1 2024. Le cas d'investissement de Fraport est celle d'une normalisation progressive du trafic et des tarifs à Francfort, d'un pic de capex qui devrait être atteint en 2024 avant de baisser drastiquement entre 2025/26, d'une inflexion massive dans la génération de FCF du groupe à partir de 2026 (FCF yield implicite de 10% en 2026 et de 20% en 2027) qui devrait permettre une forte réduction de son endettement et de restaurer le dividende à partir de 2026.

Achevé de rédiger le 06/08/2024.



Isaac
Chebar



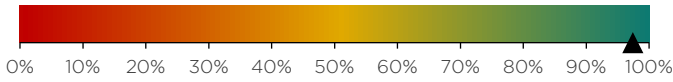
Julie
Arav



Maxime
Genevois

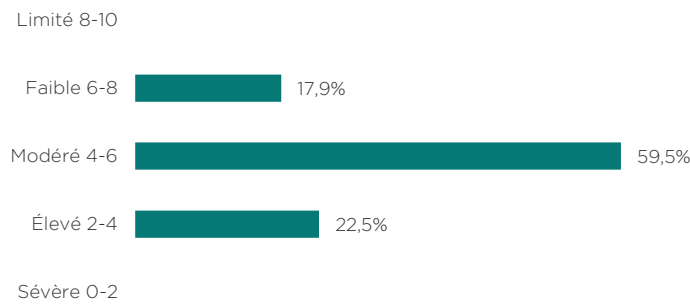
Analyse extra-financière interne

Taux de couverture ABA+ (97,4%)



Note Responsabilité moyenne : 5,0/10

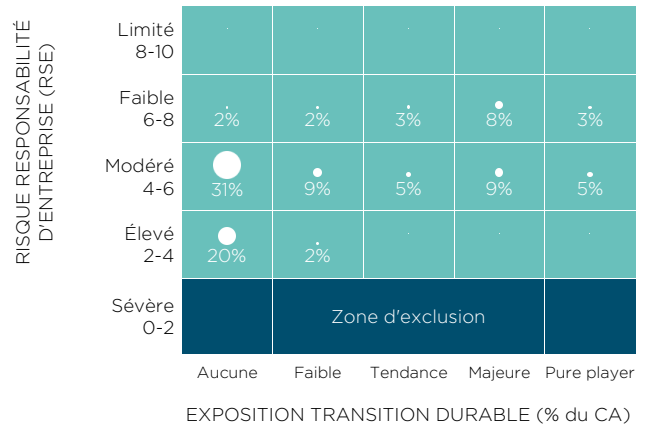
Répartition du risque de responsabilité⁽¹⁾



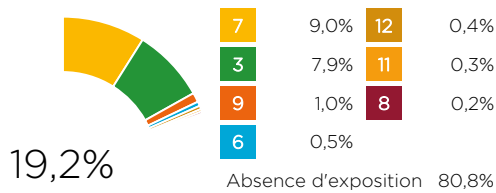
Taux d'exclusion de l'univers de sélectivité



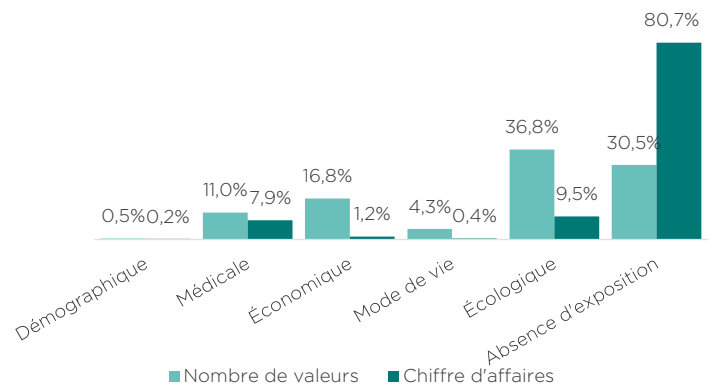
Exposition transition/RSE⁽²⁾



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	96%	31 539	100%	47 023
PAI Corpo 1_2 - Émissions de GES de niveau 2	T CO ₂	96%	8 908	100%	10 110
PAI Corpo 1_3 - Émissions de GES de niveau 3	T CO ₂	96%	318 495	100%	440 986
PAI Corpo 1T - Émissions de GES totale	T CO ₂	96%	364 756	100%	498 538
PAI Corpo 2 - Empreinte carbone	T CO ₂ /millions d'euros investis	96%	810	100%	554
PAI Corpo 3 - Intensité de GES	T CO ₂ /EUR millions de CA	96%	1 144	100%	904
PAI Corpo 4 - Part d'investissement dans des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles		12%	12%	10%	10%
PAI Corpo 5 - Part de consommation et de production d'énergie non renouvelable		94%	66%	99%	59%
PAI Corpo 6_TOTAL - Intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique NACE	GWh/EUR millions de CA	94%	0,5	100%	0,3
PAI Corpo 7 - Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité		94%	15%	100%	17%
PAI Corpo 8 - Rejets dans l'eau	T Émissions d'eau	2%	704	2%	6 008
PAI Corpo 9 - Ratio de déchets dangereux ou radioactifs	T Déchets dangereux	94%	3 059 435	100%	8 279 850
PAI Corpo 10 - Violations des principes UNGC et OCDE		96%	0%	100%	0%
PAI Corpo 11 - Absence de processus et de mécanismes de conformité UNGC et OCDE		96%	2%	100%	0%
PAI Corpo 12 - Écart de rémunération hommes femmes non corrigé		79%	14%	83%	13%
PAI Corpo 13 - Mixité au sein des organes de gouvernance		96%	41%	100%	42%
PAI Corpo 14 - Exposition à des armes controversées		96%	0%	100%	0%
PAI Corpo OPT_1 - Utilisation de l'eau	m ³ /EUR millions de CA	8%	1	6%	0
PAI Corpo OPT_2 - Recyclage de l'eau		5%	0%	6%	0%
PAI Corpo OPT_3 - Nombre de jours perdus pour cause de blessures, d'accidents, de décès ou de maladies		23%	59	26%	64

Source : MSCI

Informations administratives

Nom : DNCA Value Europe
Code ISIN (Part C) : FR0010058008
Classification SFDR : Art.8
Date de création : 02/04/2004
Horizon d'investissement : Minimum 5 ans
Devise : Euro
Domiciliation : France
Forme juridique : FCP
Indicateur de référence : STOXX Europe 600 EUR NR
Fréquence de calcul des VL : Quotidienne
Société de gestion : DNCA Finance
Équipe de gestion :
Isaac CHEBAR
Julie ARAV
Maxime GENEVOIS

Minimum d'investissement : Aucun
Frais de souscription : 2% max
Frais de rachat : -
Frais de gestion : 2,39%
Frais courants au 31/12/2021 : 2,41%
Commission de surperformance : 20% de la performance positive nette de tous frais par rapport à l'indice : STOXX Europe 600 EUR NR avec High Water Mark

Dépositaire : CIC
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 VALUE EUROPE, 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 délégué 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 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 (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