

DNCA INVEST CONVERTIBLES

OBLIGATIONS CONVERTIBLES EUROPÉENNES



Objectif de gestion

Le Compartiment vise à générer une appréciation du capital à faible volatilité en investissant dans des obligations convertibles. L'attention des investisseurs est attirée sur le fait que le style de gestion est discrétionnaire et intègre des critères environnementaux, sociaux/sociétaux et de gouvernance (ESG). Dans le cadre d'une gestion discrétionnaire, la composition du portefeuille ne cherchera pas à reproduire celle d'un indice de référence d'un point de vue géographique ou sectoriel. Néanmoins, l'indice Refinitiv Eurozone Focus Hedged (EUR) peut être utilisé comme indicateur de référence ex post. Le Compartiment est géré en prenant en considération les principes de la Responsabilité d'Entreprise et promeut des caractéristiques environnementales et/ou sociales au sens de l'article 8 du SFDR.

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

Indicateurs financiers

Valeur liquidative (€) 179,35
Actif net (m€) 634

Delta 36%
Taux actuariel moyen 0,07%
Prime moyenne 112,51%
Sensibilité moyenne 2,22
Maturité moyenne (années) 3,50
Nombre de lignes 51
Note moyenne BBB-

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

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

DNCA INVEST CONVERTIBLES (Part I) Performance cumulée Indicateur de référence⁽¹⁾



⁽¹⁾Refinitiv Eurozone Focus Hedged

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 I	+10,09	+9,54	+0,42	+1,30	+3,77
Indicateur de référence	+10,06	+7,82	+0,23	+1,75	+3,77
Part I - volatilité	5,23	5,72	6,56	5,46	4,84
Indicateur de référence - volatilité	4,80	5,27	6,23	5,77	5,84

Performances cumulées (%)

	1 mois	YTD	1 an	2 ans	5 ans	10 ans
Part I	+1,06	+5,61	+10,09	+20,02	+2,09	+13,77
Indicateur de référence	+1,13	+6,44	+10,06	+16,27	+1,14	+18,91

Performances calendaires (%)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Part I	+7,33	-14,65	+1,87	+2,24	+7,98	-8,78	+6,88	+1,54	+5,22	+0,51
Indicateur de référence	+4,23	-14,20	-0,25	+6,03	+7,60	-5,18	+6,99	-0,21	+6,08	+3,06

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	1,92	-0,05	0,06	0,24
Tracking error	2,42%	2,67%	2,75%	2,76%
Coef. corrélation	0,89	0,92	0,91	0,88
Ratio d'information	0,01	0,41	0,07	-0,16
Bêta	0,97	0,99	0,96	0,83

Principaux risques : risque lié à la gestion discrétionnaire, risque de taux, risque de crédit, risque en perte de capital, risque actions, risque de change, risque de durabilité, risque ESG, risques spécifiques liés aux transactions sur instruments dérivés de gré à gré, risque d'investir dans des instruments dérivés ainsi que des instruments intégrant des dérivés

Principales positions[†]

	Poids
Cellnex Telecom SA 0.5% 2028 CV	3,93%
STMicroelectronics NV 0% 2027 CV	3,83%
RAG-Stiftung 2.25% 2030 CV	3,75%
Safran SA 0% 2028 CV	3,67%
Nexi SpA 0% 2028 CV	3,36%
International Consolidated Airlines Group SA 1.13% 2028 CV	3,11%
SPIE SA 2% 2028 CV	3,04%
Amadeus IT Group SA 1.5% 2025 CV	3,00%
Saipem SpA 2.88% 2029 CV	2,76%
Schneider Electric SE 1.97% 2030 CV	2,49%
	32,94%

Répartition par maturité

	Poids (%)		Sensibilité	
	Fonds	Indice	Fonds	Indice
< 1 an	9,0%	9,6%	0,0	0,1
1 - 2 ans	6,6%	20,1%	0,1	0,2
2 - 3 ans	10,2%	8,6%	0,2	0,2
3 - 4 ans	33,5%	16,7%	0,8	0,5
4 - 5 ans	7,3%	8,6%	0,2	0,3
> 5 ans	21,2%	11,7%	0,8	0,6

Répartition par notation

	Fonds	Indice
AA	1,0%	-
A	6,1%	18,4%
BBB	40,5%	26,2%
BB	19,7%	9,6%
< BB	-	2,0%
NR	32,7%	43,9%

Principaux mouvements*

Entrées : Merrill Lynch BV 0% 2026 CV, Orpar SA 2% 2031 CV (5,2), QIAGEN NV 1% 2024 CV (4,9), QIAGEN NV 2.5% 2031 CV (4,9) et Simon Global Development BV 3.5% 2026 CV

Sorties : Clariane SE PERP (4,5) et WIWYNN O 07/17/29 (4,7)

Répartition géographique

	Fonds	Indice
France	30,4%	25,0%
Espagne	14,1%	12,1%
Allemagne	13,9%	20,1%
Pays-Bas	12,2%	10,3%
Italie	11,1%	12,3%
Royaume-Uni	6,3%	5,2%
USA	3,1%	8,2%
Suisse	2,5%	-
Autriche	1,9%	-
Luxembourg	1,5%	2,5%
Irlande	1,3%	-
Taiwan	1,2%	-
Corée du Sud	0,6%	-
Autres pays	-	4,3%

Répartition sectorielle (ICB)

	Fonds	Indice
Biens et services industriels	20,4%	16,5%
Technologie	16,0%	9,8%
Voyages et loisirs	12,3%	11,2%
Énergie	10,3%	16,2%
Télécommunications	6,9%	3,5%
Bâtiment et matériaux de	5,4%	1,8%
Immobilier	4,1%	6,0%
Automobiles et équipementiers	3,3%	2,0%
Distribution	3,1%	1,4%
Services financiers	3,0%	12,5%
Santé	3,0%	3,3%
Matières premières	1,8%	2,2%
Services aux collectivités	1,7%	3,2%
Banques	1,5%	6,5%
Produits et services de	1,3%	-
Agroalimentaire, boisson et tabac	1,2%	4,0%
Liquidités et autres	4,7%	N/A

*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.

Delta

	Fonds	Indice
Delta	36,4%	46,9%
Delta effectif	38,4%	38,5%
Input spread	134,4	85,8
Implicite spread	1,4	88,6

Principaux deltas

	%
SK Hynix Inc 1.75% 2030 CV	90,9%
Amadeus IT Group SA 1.5% 2025 CV	90,8%
BNP Paribas SA 0% 2025 CV	83,5%
Safran SA 0% 2028 CV	78,5%
Nordex SE 4.25% 2030 CV	70,0%
Schneider Electric SE 1.97% 2030 CV	69,0%
Saipem SpA 2.88% 2029 CV	68,6%
Elis SA 2.25% 2029 CV	68,1%
RAG-Stiftung 2.25% 2030 CV	66,3%
QIAGEN NV 1% 2024 CV	66,0%

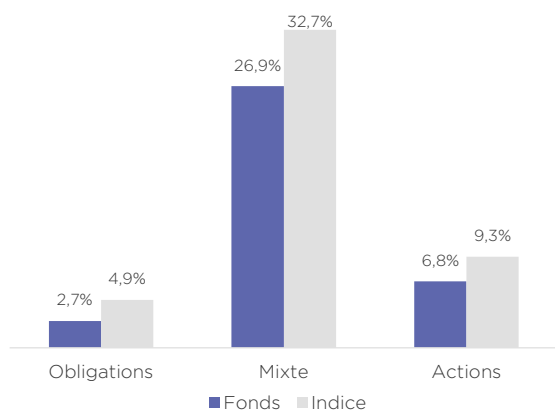
Contribution au delta par pays

	Delta		Delta effectif	
	Fonds	Indice	Fonds	Indice
France	12,2%	13,2%	13,7%	11,4%
Allemagne	6,5%	8,2%	6,8%	6,6%
Espagne	5,8%	6,7%	6,4%	5,8%
Pays-Bas	3,4%	3,0%	2,7%	2,2%
Italie	3,4%	5,0%	3,6%	3,9%
Royaume-Uni	2,3%	3,0%	2,1%	1,7%
USA	1,2%	5,2%	1,3%	4,8%
Irlande	0,5%	-	0,6%	-
Corée du Sud	0,5%	-	0,6%	-
Autriche	0,3%	-	0,2%	-
Taiwan	0,3%	-	0,2%	-
Luxembourg	0,1%	0,5%	0,1%	0,4%
Suisse	0,0%	-	0,0%	-
Suède	-	2,0%	-	1,8%
Belgique	-	0,1%	-	0,1%

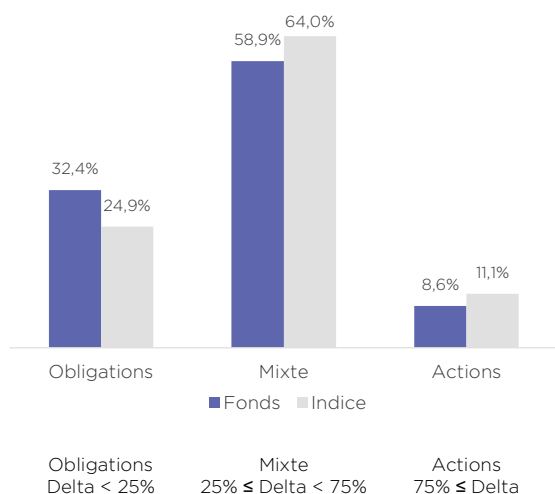
Contribution au delta par secteur

	Delta		Delta effectif	
	Fonds	Indice	Fonds	Indice
Biens et services industriels	8,7%	8,0%	9,7%	6,5%
Énergie	6,2%	8,5%	6,7%	7,0%
Technologie	5,7%	4,4%	6,5%	3,7%
Voyages et loisirs	4,6%	5,8%	4,3%	3,8%
Bâtiment et matériaux de construction	2,7%	1,2%	3,2%	1,1%
Télécommunications	1,8%	1,4%	1,5%	1,0%
Immobilier	1,6%	3,0%	1,4%	2,4%
Santé	1,0%	1,1%	0,6%	1,0%
Automobiles et équipementiers	0,9%	0,9%	1,0%	0,8%
Banques	0,9%	4,2%	1,2%	4,0%
Services financiers	0,8%	4,0%	0,8%	3,5%
Agroalimentaire, boisson et tabac	0,5%	1,0%	0,6%	0,6%
Distribution	0,5%	0,3%	0,3%	0,2%
Matières premières	0,3%	1,2%	0,2%	1,0%
Produits et services de consommation	0,2%	-	0,1%	-
Services aux collectivités	0,1%	1,9%	0,1%	1,8%

Répartition par profil (contribution au delta)



Répartition par profil (poids)



Commentaire de gestion

Les principaux indices actions clôturent le mois en légère progression, largement dopés par un sentiment d'espoir en provenance de Chine. Les indicateurs économiques européens continuent à pointer vers le bas (PMI manufacturiers et services), aux cotés de chiffres d'emploi également en dégradation, notamment en Allemagne. Ces éléments militent pour une poursuite d'une intervention de la BCE dès le mois d'octobre. La détente des anticipations d'inflation devrait permettre un tel mouvement que les marchés financiers ont déjà en partie intégré. En effet, la baisse du coût de l'énergie est matérielle et devrait contribuer favorablement au consommateur. La pression à la baisse sur les taux est généralisée et nécessaire pour répondre à ces problématiques de croissance et d'emploi. Les mesures de relance chinoises ont surpris par leur intensité et adressent trois axes particuliers : politique monétaire, politique fiscale et la bourse. Alors que le doute est permis sur les impacts à long terme, les effets immédiats devraient quant à eux être matériels sur cette thématique qui est devenue largement minoritaire au sein des allocations. Dans ce contexte, le marché primaire rebondit timidement au travers de deux opportunités d'investissement pour un montant total proche d'un Md€.

Depuis le début de l'année, le fonds affiche une performance de 5,61% contre 6,44% pour son indice de référence, le Refinitiv Europe Focus Hedged CB (EUR). Parmi les opportunités proposées seule celle offerte par le groupe Qiagen sur une maturité 2031 a été souscrite. Le profil proposé offre une alternative mieux rémunérée comparé à la souche déjà détenue dans le portefeuille. Sur le marché secondaire, des ajustements stratégiques ont été réalisés au travers notamment du secteur de l'immobilier. Celui-ci présente des signaux de rétablissement qui justifient une pondération plus sensible du secteur au travers du segment commercial et résidentiel : Klepierre et Leg Immobilier. Sur une approche plus tactique, l'exposition au rebond de la demande chinoise a été renforcée sur deux sous-jacents désormais correctement valorisés : LVMH et Remy Cointreau. En face, des prises de profits partiels ont été réalisés sur des titres qui affichent de belles performances (IAG 2028, Cellnex 2031, Pirelli 2025) ainsi que sur des titres au profil obligataire (Neoen 2027, Fnac Darty 2027, Nexi 2027). Enfin un arbitrage a été réalisé sur les échangeables Rag/Evonkik 2026 et 2030, au profit de cette dernière qui offre une convexité plus sensible.

Les obligations convertibles poursuivent leur rebond malgré une décote de valorisation qui reste importante. Celle-ci garantit une convexité qui permettra à la classe d'actif de ce se démarquer sur les différentes phases de marché. La baisse de l'inflation devrait permettre de retrouver une décorrélation empirique qui permettra aux moteurs obligataires et actions d'assurer un couple rendement-risque performant. Le marché primaire constitue la principale déception de l'année. Néanmoins, les titres placés sont correctement valorisés et réalisent des parcours remarquables sur le marché secondaire. Le rebond du segment des petites et moyennes capitalisations, qui concentre l'essentiel des besoins sur les prochains semestres, devrait permettre un déblocage de la situation. Le fonds affiche une sensibilité aux marchés actions proche de 37% couplé à un rendement actuariel positif.

Achevé de rédiger le 07/10/2024.



Félix
Haron, CFA



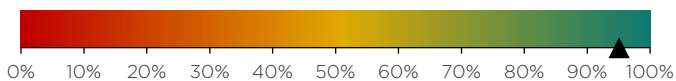
Denis
Passot



Jean-Paul
Ing, CFA

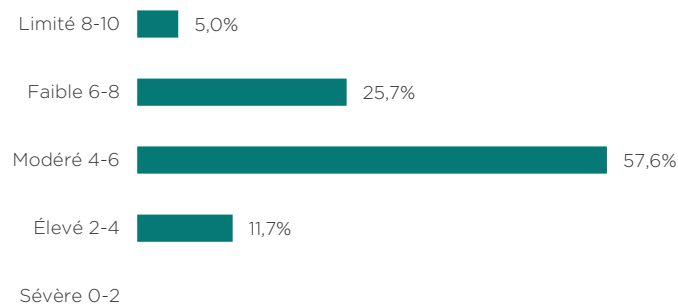
Analyse extra-financière interne

Taux de couverture ABA⁺ (95,1%)



Note Responsabilité moyenne : 5,3/10

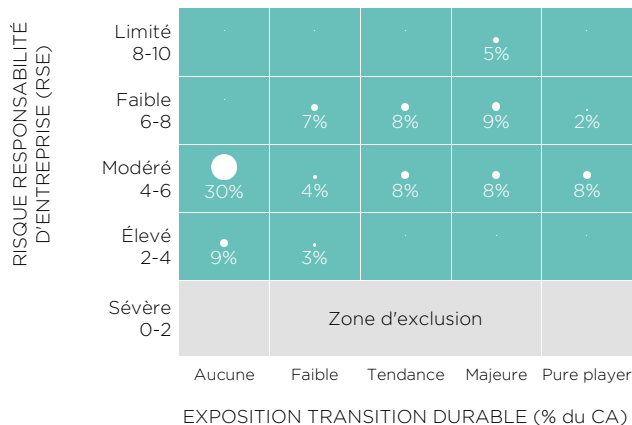
Répartition du risque de responsabilité⁽¹⁾



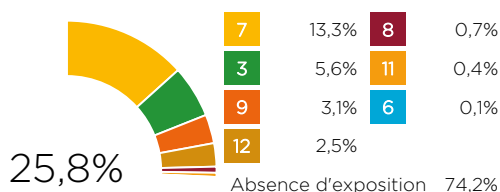
Taux d'exclusion de l'univers de sélectivité



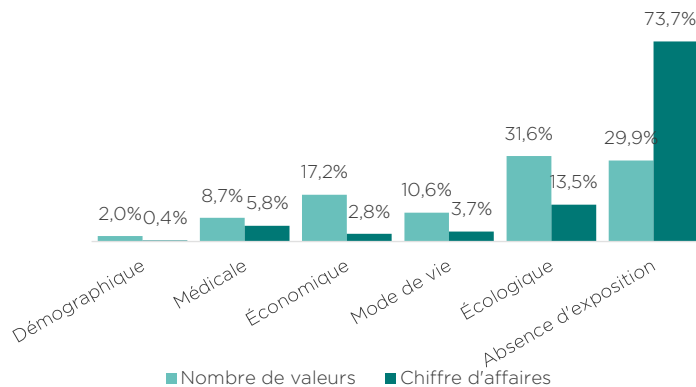
Exposition transition/RSE⁽²⁾



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	90%	61 466	91%	755
PAI Corpo 1_2 - Émissions de GES de niveau 2	T CO ₂	90%	8 559	91%	89
PAI Corpo 1_3 - Émissions de GES de niveau 3	T CO ₂	90%	241 046	91%	2 737
PAI Corpo 1T - Émissions de GES totale	T CO ₂	90%	306 798	91%	3 528
PAI Corpo 2 - Empreinte carbone	T CO ₂ /millions d'euros investis	90%	490	91%	560
PAI Corpo 3 - Intensité de GES	T CO ₂ /EUR millions de CA	91%	896	92%	862
PAI Corpo 4 - Part d'investissement dans des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles		91%	2%	92%	12%
PAI Corpo 5 - Part de consommation et de production d'énergie non renouvelable		91%	60%	92%	67%
PAI Corpo 6_TOTAL - Intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique NACE	GWh/EUR millions de CA	91%	0,3	92%	0,3
PAI Corpo 7 - Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité		91%	6%	92%	6%
PAI Corpo 8 - Rejets dans l'eau	T Émissions d'eau	6%	16	5%	11
PAI Corpo 9 - Ratio de déchets dangereux ou radioactifs	T Déchets dangereux	90%	1 583 937	91%	43 804 802
PAI Corpo 10 - Violations des principes UNGC et OCDE		91%	0%	92%	0%
PAI Corpo 11 - Absence de processus et de mécanismes de conformité UNGC et OCDE		91%	0%	92%	0%
PAI Corpo 12 - Écart de rémunération hommes femmes non corrigé		73%	13%	82%	12%
PAI Corpo 13 - Mixité au sein des organes de gouvernance		91%	43%	92%	43%
PAI Corpo 14 - Exposition à des armes controversées		91%	0%	92%	0%
PAI Corpo OPT_1 - Utilisation de l'eau	m ³ /EUR millions de CA	9%	2	6%	0
PAI Corpo OPT_2 - Recyclage de l'eau		9%	0%	6%	0%
PAI Corpo OPT_3 - Nombre de jours perdus pour cause de blessures, d'accidents, de décès ou de maladies		56%	142	51%	1

Source : MSCI

Informations administratives

Nom : DNCA INVEST Convertibles
Code ISIN (Part I) : LU0401808935
Classification SFDR : Art.8
Date de création : 17/12/2008
Horizon d'investissement : Minimum 5 ans
Devise : Euro
Domiciliation : Luxembourg
Forme juridique : SICAV
Indicateur de référence : Refinitiv Eurozone Focus Hedged
Fréquence de calcul des VL : Quotidienne
Société de gestion : DNCA Finance

Équipe de gestion :

Félix HARON, CFA
Denis PASSOT
Jean-Paul ING, CFA

Minimum d'investissement : 200 000 EUR
Frais de souscription : 2% max
Frais de rachat : -
Frais de gestion : 0,85%
Frais courants au 31/12/2023 : 1%
Commission de surperformance : 15% de la performance positive nette de tous frais par rapport à l'indice : Refinitiv Eurozone Focus Hedged avec High Water Mark

Dépositaire : BNP Paribas - Luxembourg Branch

Règlement / Livraison : T+2

Cut off : 12:00 Luxembourg 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 compartiment 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 compartiments 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 compartiments 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 compartiment 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.lelabelisr.fr et www.lelabelisr.fr/comment-investir/fonds-labelises

Compartiment de DNCA INVEST Société d'investissement à capital variable (SICAV) de droit luxembourgeois ayant la forme d'une Société Anonyme - domiciliée au 60 Av. J.F. Kennedy - L-1855 Luxembourg. Elle est agréée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) et soumise aux dispositions du Chapitre 15 de la Loi du 17 décembre 2010.

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 de 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'Ile, 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