

DNCA INVEST EUROSE

MIXTE PATRIMONIAL



Objectif de gestion

Le Compartiment cherche à surperformer l'indice composite 20 % Eurostoxx 50 + 80% FTSE MTS Global calculé avec dividendes réinvestis, sur la période d'investissement recommandée. 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). Pour atteindre son objectif d'investissement, la stratégie d'investissement s'appuie sur une gestion discrétionnaire active.

Indicateurs financiers

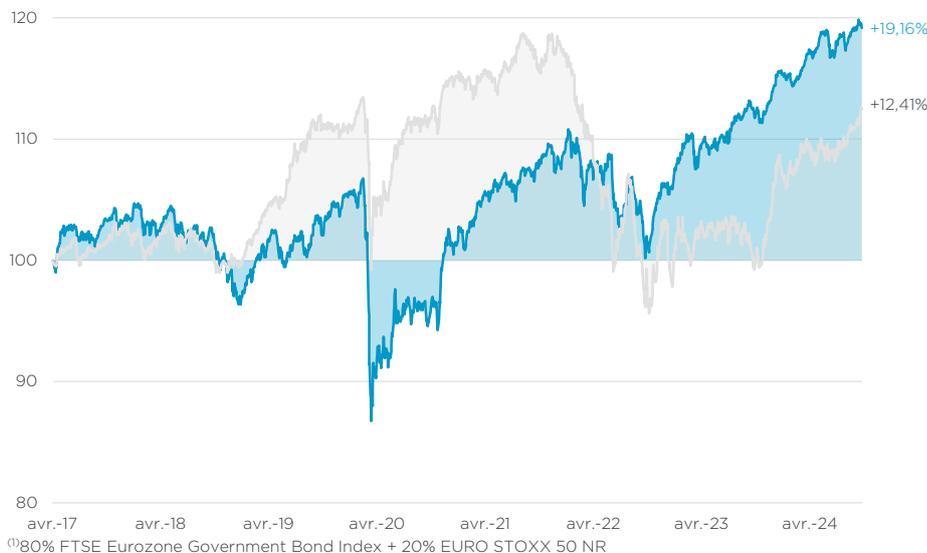
Valeur liquidative (€)	102,41
Actif net (m€)	2 511
Nombre de lignes actions	29
Exposition action brute	24,9%
Exposition action nette	19,8%
Price to Earning Ratio 2024 ^e	10,5x
Price to Book 2023	1,0x
VE/EBITDA 2024 ^e	5,8x
DN/EBITDA 2023	1,1x
Rend. du free cash-flow 2024 ^e	6,56%
Rend. du dividende 2023 ^e	4,32%

Nombre d'émetteurs	189
Sensibilité moyenne	2,32
Sensibilité nette	2,14
Maturité moyenne (années)	2,75
Taux actuariel moyen	3,68%
Note moyenne	BBB-

Performance (du 07/04/2017 au 30/09/2024)

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

DNCA INVEST EUROSE (Part ND) Performance cumulée Indicateur de référence⁽¹⁾



Performances annualisées et volatilités (%)

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création
Part ND	+5,87	+3,41	+2,85	+2,37
Indicateur de référence	+12,07	-1,00	+0,07	+1,57
Part ND - volatilité	2,65	4,43	6,12	5,52
Indicateur de référence - volatilité	5,21	7,01	6,66	5,85

Performances cumulées (%)

	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
Part ND	+0,03	+2,09	+3,20	+5,87	+10,59	+15,09
Indicateur de référence	+1,25	+3,75	+4,26	+12,07	-2,97	+0,35

Performances calendaires (%)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Part ND	+9,08	-2,75	+7,55	-3,80	+8,37	-5,97
Indicateur de référence	+10,25	-16,32	+1,57	+4,15	+10,77	-1,76

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

Indicateur de risque



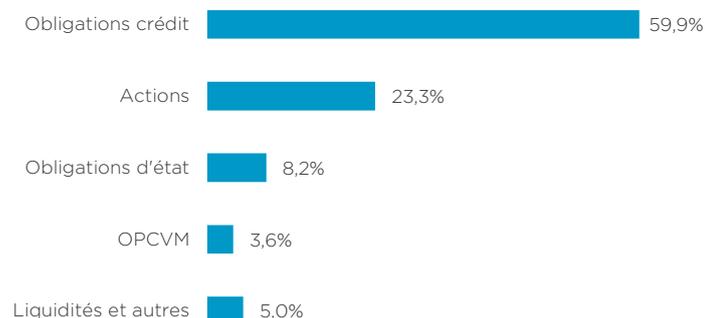
Du risque le plus faible au risque le plus élevé

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	Depuis la création
Ratio de Sharpe	2,21	0,77	0,47	0,43
Tracking error	4,28%	6,35%	5,84%	5,13%
Coef. corrélation	0,58	0,46	0,59	0,59
Ratio d'information	-1,44	0,69	0,48	0,15
Bêta	0,29	0,29	0,54	0,56

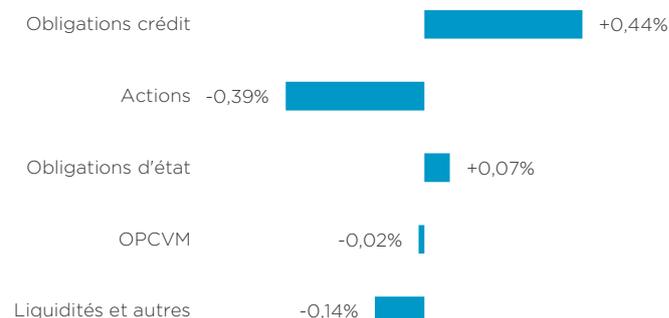
Principaux risques : risque de taux, risque de crédit, risque actions, risque en perte de capital, risque d'investir dans des instruments dérivés ainsi que des instruments intégrant des dérivés, risque spécifique lié à l'ABS et au MBS, risque lié aux titres en difficultés, risque d'investissement dans des obligations de Classe spéculative, risques spécifiques liés à l'investissement dans des obligations convertibles contingentes (« Cocos »), risques spécifiques liés aux transactions sur instruments dérivés de gré à gré, risque ESG, risque de durabilité, risque de change, risque lié à l'investissement dans des produits dérivés

Répartition par classe d'actifs



Contribution à la performance du mois

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures



Répartition sectorielle (ICB)

	Fonds	Indice
Banques	22,2%	2,3%
Biens et services industriels	9,3%	2,9%
Obligations d'État	8,2%	80,0%
Bâtiment et matériaux de	6,3%	0,6%
Télécommunications	6,0%	0,7%
Automobiles et équipementiers	5,5%	0,9%
Santé	5,3%	1,2%
Produits et services de	4,7%	2,3%
Énergie	4,6%	1,0%
Services aux collectivités	4,5%	0,8%
Technologie	2,7%	3,4%
Chimie	2,4%	0,8%
Services financiers	1,9%	0,2%
Matières premières	1,7%	-
Médias	1,7%	0,2%
Assurance	1,4%	1,4%
Agroalimentaire, boisson et tabac	1,2%	0,7%
Distribution	0,8%	0,3%
Voyages et loisirs	0,6%	-
Magasins de soin personnel, de	0,3%	0,2%
Immobilier	0,1%	-
OPCVM	3,6%	N/A
Liquidités et autres	5,0%	N/A

Répartition géographique

	Fonds	Indice
France	41,0%	27,3%
Espagne	11,7%	13,4%
Italie	10,8%	19,4%
Pays-Bas	5,1%	7,1%
Allemagne	4,7%	20,7%
USA	4,1%	-
Royaume-Uni	1,8%	-
Suisse	1,7%	-
Danemark	1,5%	-
Belgique	1,5%	4,5%
Suède	1,4%	0,2%
République Tchèque	1,3%	-
Norvège	1,1%	-
Irlande	0,9%	-
Israël	0,8%	-
Autriche	0,6%	3,0%
Finlande	0,4%	1,4%
Grèce	0,3%	-
Portugal	0,3%	1,7%
Luxembourg	0,2%	-
Pologne	0,2%	-
Slovénie	0,2%	-
Autres pays	-	1,3%
OPCVM	3,6%	N/A
Liquidités et autres	5,0%	N/A

Composition et indicateurs du portefeuille obligataire

	Poids	Maturité (années)	Sensibilité	Rendement	Nombre de lignes
Obligations taux fixe	53,74%	2,79	2,33	3,69%	287
Obligations indexées sur l'inflation	7,61%	3,51	3,30	2,49%	6
Obligations hybrides	3,03%	1,25	1,22	4,63%	16
Obligations convertibles	2,34%	2,16	1,82	6,58%	13
Obligations taux variable	1,40%	1,16	0,09	3,01%	7
Total	68,12%	2,75	2,32	3,68%	329

Principaux mouvements*

Entrées : Banca Monte dei Paschi di Siena SpA 4.75% 2028, Banco Santander SA 3.25% 2029 (3,6), IGT Lottery Holdings BV 4.25% 2028 (4,2), PIOVAN SPA, SOITEC 0% 2025 CV (4,7), Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV 4.5% 2025 (4,8), TotalEnergies SE PERP (3,8), Ubisoft Entertainment SA 2.38% 2026 CV (2,9), voestalpine AG 2.75% 2028 CV (4,3) et Voltalia SA 1% 2025 CV (6,8)

Sorties : Accor SA PERP (4,2), Arkema SA PERP (4,3), Electricite de France SA PERP (3,9), Italy I/L 2024, La Banque Postale SA 1% 2027 (5,5), Ubisoft Entertainment SA 0% 2024 CV (2,9) et UniCredit SpA 2% 2024 (4,8)

*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.

Portefeuille action (23,3%)

Principales positions⁺

	Poids
TOTALENERGIES SE (3,8)	3,05%
SANOFI (5,0)	2,07%
BNP PARIBAS (4,2)	1,91%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN (6,0)	1,69%
ORANGE (4,3)	1,49%

Contribution à la performance du mois

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Meilleures	Poids	Contribution
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	1,69%	+0,06%
AIR LIQUIDE SA	1,38%	+0,04%
SANOFI	2,07%	+0,03%
SOCIETE GENERALE SA	1,32%	+0,03%
MICHELIN (CGDE)	0,76%	+0,02%

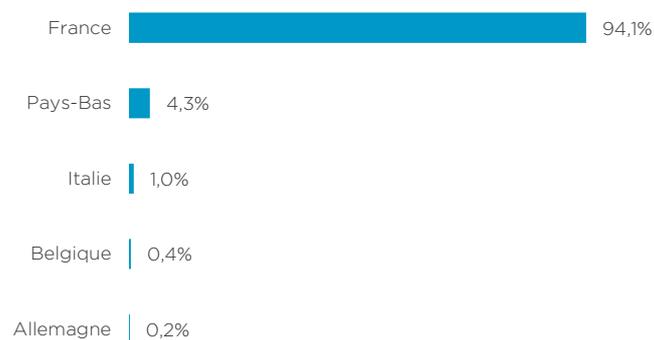
Moins bonnes	Poids	Contribution
TOTALENERGIES SE	3,05%	-0,15%
BOUYGUES SA	1,41%	-0,11%
STMICROELECTRONICS NV	1,01%	-0,08%
THALES SA	0,79%	-0,05%
DASSAULT AVIATION SA	0,87%	-0,05%

Répartition sectorielle (ICB)



Poche action (base 100)

Répartition géographique



Poche action (base 100)

Portefeuille obligataire (68,1%)

Principales positions⁺

	Poids
Spain I/L 2027	2,09%
Italy I/L 2029	1,39%
Italy I/L 2026	1,37%
Spain I/L 2030	1,28%
Italy I/L 2028	0,85%

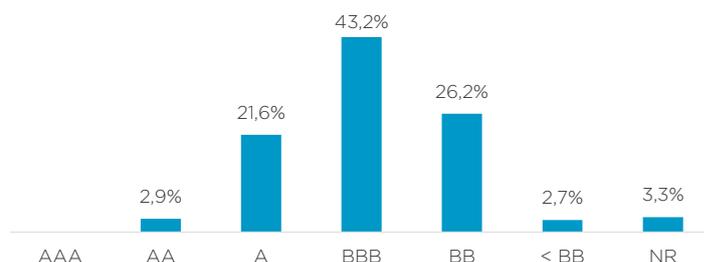
Contribution à la performance du mois

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Meilleures	Poids	Contribution
BTPS 11/2 05/15/29	1,39%	+0,02%
SPGBEI 1 11/30/30	1,28%	+0,02%
SPGBEI 0.65 11/30/27	2,09%	+0,01%
NXIFP 0 7/8 04/19/28	0,19%	+0,01%
BTPS 0.65 05/15/26	1,37%	+0,01%

Moins bonnes	Poids	Contribution
UBIFP 0.878 11/24/27	0,08%	-0,01%
UBIFP 0.878 11/24/27	Sorties	-0,01%
WLNFP 0 07/30/25	0,37%	-0,01%
EOFP 5 1/2 06/15/31	0,21%	-0,01%
WLNFP 0 07/30/26	0,13%	+0,00%

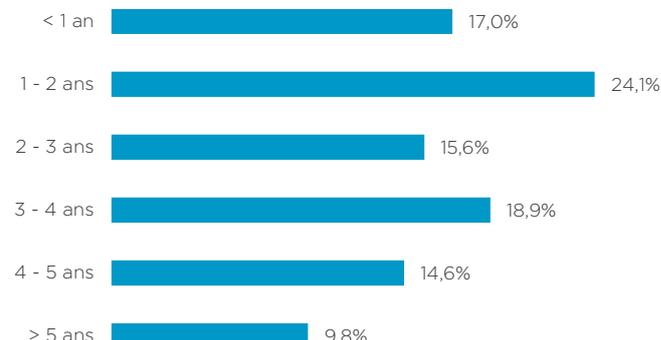
Répartition par notation



Poche obligataire (base 100)

Ces données sont fournies à titre indicatif. La société de gestion ne recourt pas systématiquement et mécaniquement à des notations émises par des agences de notation et procède à sa propre analyse crédit.

Répartition par maturité



Poche obligataire (base 100)

*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

Avec le double soutien de la baisse de 50 pbs des taux directeurs américains et de l'annonce surprise du plan de relance chinois, les marchés ont repris une trajectoire haussière. Si l'EURO STOXX 50 s'approche de ses plus hauts annuels, le CAC40 en reste assez loin. La situation politique française continue d'inquiéter et les dérapages budgétaires - déficit de 6% pour 2024 au lieu des 4,4% initialement prévus - n'aident pas. La France a désormais des coûts d'emprunt supérieurs à ceux de l'Espagne ou du Portugal.

Le fonds progresse de 0,03% sur le mois. Sa performance depuis le début d'année s'affiche à 3,2%.

La contribution des actions est négative sur le mois de septembre avec comme principaux détracteurs les valeurs Bouygues, STMicroelectronics et TotalEnergies. Au cours du mois, le fonds se renforce sur les valeurs faisant l'objet d'une offre (Piovan et Unieuro) ainsi que sur Dassault Systèmes. A l'inverse, le fonds s'allège principalement sur les positions Crédit Agricole, Michelin, Saint-Gobain et Veolia. A fin septembre, l'exposition nette du fonds aux actions est de 19,8% et les principales convictions du portefeuille sont : TotalEnergies (3,0%), Sanofi (2,1%), BNP Paribas (1,9%), Saint-Gobain (1,7%) et Orange (1,5%). La part des couvertures représente 5,1% (futures EURO STOXX 50 et CAC 40) et est réduite au cours du mois. Les caractéristiques financières du portefeuille font ressortir un PER pour l'année 2024 de 10,5X (EURO STOXX 50 à 15,3X), le rendement des dividendes versés en 2024 est quant à lui estimé à 4,3% (EURO STOXX 50 à 3,0%).

Du côté des obligations, le fonds conserve une approche très sélective sur le marché primaire et ne participe qu'à deux opérations en septembre : Banco Santander 2029 3,25% en format senior non préféré, et IGT Lottery Holdings 2030 4,25%. Plusieurs obligations convertibles intègrent la sélection, notamment Voltalia 2025, Soitec 2025 et Voestalpine 2028 qui offrent des marges de crédit attractives. Par ailleurs, une obligation senior 2029 émise par Banca Monte dei Paschi est ajoutée au portefeuille alors que la banque a publié de solides résultats depuis 18 mois. En termes de sorties du portefeuille, le thème des offres de rachats (tender offers) sur les obligations hybrides est à nouveau bien présent avec les opérations sur les titres EDF et Accor.

L'environnement reste trop lourd d'incertitudes pour accumuler des risques. C'est pourquoi le fonds reste vigilant sur la qualité de bilan des sociétés en portefeuille, bien conscient que certains leviers d'endettement ne sont plus tolérables aujourd'hui. Comme en début d'année, les marchés anticipent à nouveau de nombreuses baisses de taux de la part des banques centrales et la prime de terme reste faible : dans ce contexte, le fonds conserve une duration courte. Le rendement obligataire ressort à 3,7%.

Achevé de rédiger le 08/10/2024.



Jean-Charles
Meriaux



Romain
Grandis, CFA



Damien
Lanternier, CFA



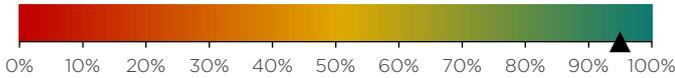
Adrien
Le Clainche



Baptiste
Planchard, CFA

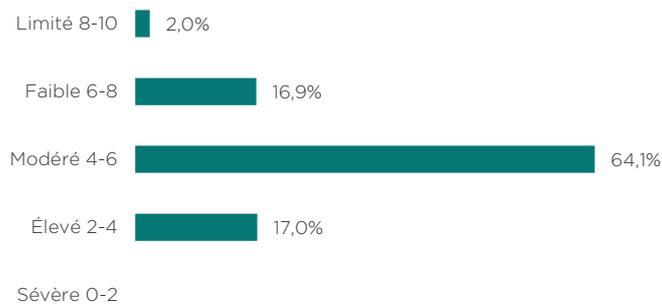
Analyse extra-financière interne

Taux de couverture ABA+ (95,0%)



Note Responsabilité moyenne : 5,0/10

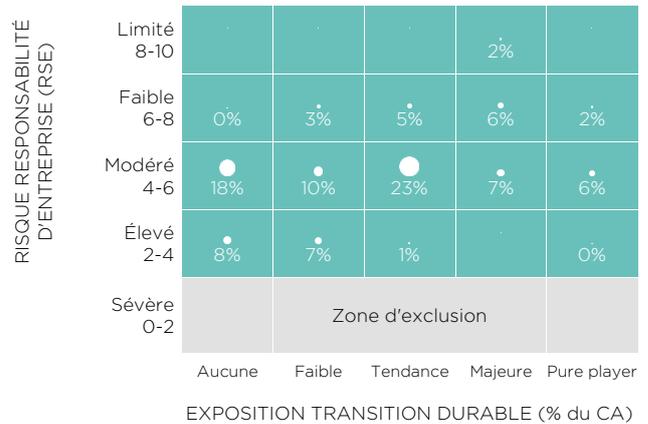
Répartition du risque de responsabilité⁽¹⁾



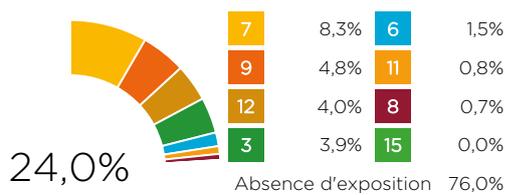
Taux d'exclusion de l'univers de sélectivité



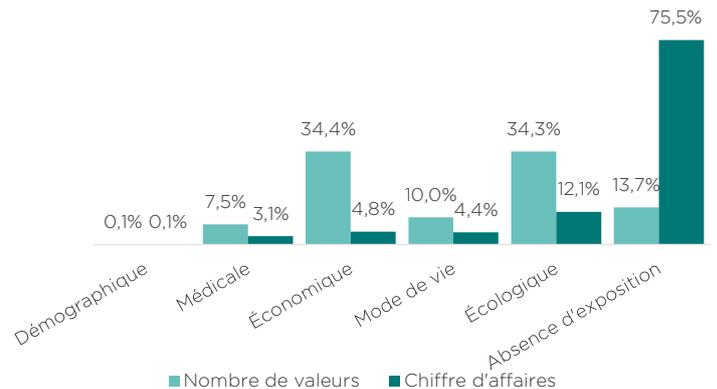
Exposition transition/RSE⁽²⁾



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	82%	96 177	100%	65 289
PAI Corpo 1_2 - Émissions de GES de niveau 2	T CO ₂	82%	27 444	100%	24 606
PAI Corpo 1_3 - Émissions de GES de niveau 3	T CO ₂	82%	977 238	100%	881 800
PAI Corpo 1T - Émissions de GES totale	T CO ₂	82%	1 119 842	100%	980 528
PAI Corpo 2 - Empreinte carbone	T CO ₂ /millions d'euros investis	82%	459	100%	86
PAI Corpo 3 - Intensité de GES	T CO ₂ /EUR millions de CA	91%	914	100%	928
PAI Corpo 4 - Part d'investissement dans des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles		88%	6%	100%	2%
PAI Corpo 5 - Part de consommation et de production d'énergie non renouvelable		88%	65%	100%	55%
PAI Corpo 6_TOTAL - Intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique NACE	GWh/EUR millions de CA	88%	0,3	100%	0,3
PAI Corpo 7 - Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité		89%	9%	100%	3%
PAI Corpo 8 - Rejets dans l'eau	T Émissions d'eau	4%	154	3%	4 043
PAI Corpo 9 - Ratio de déchets dangereux ou radioactifs	T Déchets dangereux	80%	1 036 209	100%	125 377
PAI Corpo 10 - Violations des principes UNGC et OCDE		92%	0%	100%	0%
PAI Corpo 11 - Absence de processus et de mécanismes de conformité UNGC et OCDE		88%	1%	100%	0%
PAI Corpo 12 - Écart de rémunération hommes femmes non corrigé		71%	12%	80%	11%
PAI Corpo 13 - Mixité au sein des organes de gouvernance		89%	41%	100%	43%
PAI Corpo 14 - Exposition à des armes controversées		92%	0%	100%	0%
PAI Corpo OPT_1 - Utilisation de l'eau	m ³ /EUR millions de CA	9%	11	13%	0
PAI Corpo OPT_2 - Recyclage de l'eau		6%	0%	12%	0%
PAI Corpo OPT_3 - Nombre de jours perdus pour cause de blessures, d'accidents, de décès ou de maladies		39%	727	49%	152

Source : MSCI

Informations administratives

Nom : DNCA INVEST Eurose
Code ISIN (Part ND) : LU1234712963
Classification SFDR : Art.8
Date de création : 07/04/2017
Horizon d'investissement : Minimum 3 ans
Devise : Euro
Domiciliation : Luxembourg
Forme juridique : SICAV
Indicateur de référence : 80% FTSE
Eurozone Government Bond Index + 20%
EURO STOXX 50 NR
Fréquence de calcul des VL : Quotidienne
Société de gestion : DNCA Finance

Équipe de gestion :

Jean-Charles MERIAUX
Romain GRANDIS, CFA
Damien LANTERNIER, CFA
Adrien LE CLAINCHE
Baptiste PLANCHARD, CFA

Minimum d'investissement : Aucun

Frais de souscription : 1% max

Frais de rachat : -

Frais de gestion : 0,90%

Frais courants au 31/12/2023 : 1,11%

Commission de surperformance : -

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 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 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.

Delta. Le delta est un indicateur qui mesurent la sensibilité de la prime d'une option par rapport à un déterminant donné (le cours du sous-jacent, le temps, la volatilité).

Maturité. La maturité ou échéance d'un instrument financier (options, warrants, emprunts, obligations...) correspond à sa date d'échéance, c'est-à-dire la date de fin de sa durée de vie.

Obligations convertibles. Obligation pouvant être convertie en un nombre prédéterminé d'actions de la société à certains moments au cours de son existence, généralement à la discrétion du détenteur de l'obligation convertible.

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 : $\text{Ratio d'information} = \frac{\text{Performance Annualisée Relative}}{\text{Tracking Error}}$.

Sensibilité. La sensibilité d'une obligation mesure la variation de sa valeur en pourcentage induite par une variation donnée du taux d'intérêt.

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