

# DNCA INVEST EVOLUTIF

MIXTE FLEXIBLE



## Objectif de gestion

Le Compartiment cherche à surperformer l'indice composite 25% MSCI World NR EUR + 25 MSCI Europe NR EUR + 50% Bloomberg Euro Govt Inflation Linked 1-10 years, dividendes réinvestis, sur la période d'investissement recommandée, tout en protégeant le capital en période défavorable grâce à une gestion opportuniste et une allocation d'actifs flexible. 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 (€)	247,58
Actif net (m€)	780
Nombre de lignes actions	47
Price to Earning Ratio 2025 <sup>e</sup>	16,4x
Price to Book 2024	3,0x
VE/EBITDA 2025 <sup>e</sup>	10,3x
DN/EBITDA 2024	1,0x
Rend. du free cash-flow 2025 <sup>e</sup>	4,85%
Rend. du dividende 2024 <sup>e</sup>	2,14%
Nombre d'émetteurs	31
Sensibilité moyenne	4,52
Maturité moyenne (années)	5,17
Taux actuariel moyen	2,65%
Note moyenne	BBB+

## Performance (du 31/12/2014 au 31/12/2024)

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

↗ DNCA INVEST EVOLUTIF (Part I) Performance cumulée ↗ Indicateur de référence<sup>(1)</sup>



<sup>(1)</sup>25% MSCI World NR EUR + 25 MSCI Europe NR EUR + 50% Bloomberg Euro Govt Inflation Linked 1-10 years

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	+14,74	+16,04	+6,88	+5,04	+5,30
Indicateur de référence	+9,32	+10,84	+4,95	+4,53	+3,57
Part I - volatilité	9,15	9,12	10,20	9,82	10,50
Indicateur de référence - volatilité	5,32	5,69	11,70	10,99	12,57

## Performances cumulées (%)

	1 mois	YTD	1 an	2 ans	5 ans	10 ans
Part I	-0,80	+14,74	+14,74	+34,77	+39,54	+63,51
Indicateur de référence	-0,65	+9,32	+9,32	+22,93	+27,35	+55,76

## Performances calendaires (%)

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Part I	+14,74	+17,45	-14,20	+15,82	+4,20	+14,07	-10,90	+4,40	+3,76	+6,43
Indicateur de référence	+9,32	+12,45	-7,91	+13,41	-0,80	+16,29	-7,31	+5,37	+2,87	+4,69

## Indicateur de risque



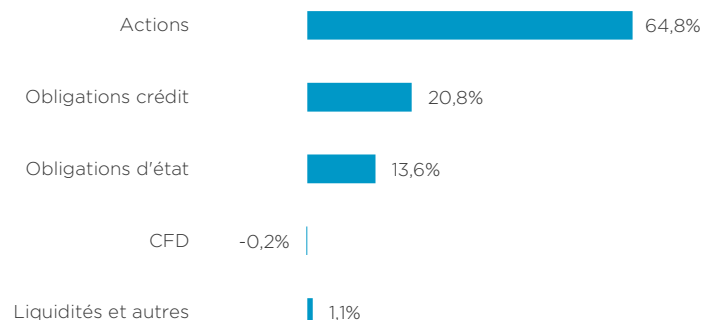
Du risque le plus faible au risque le plus élevé

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	1,60	0,50	0,67	0,51
Tracking error	4,81%	5,31%	6,86%	5,34%
Coef. corrélation	0,91	0,85	0,81	0,87
Ratio d'information	1,12	0,14	0,28	0,10
Bêta	1,57	0,96	0,71	0,78

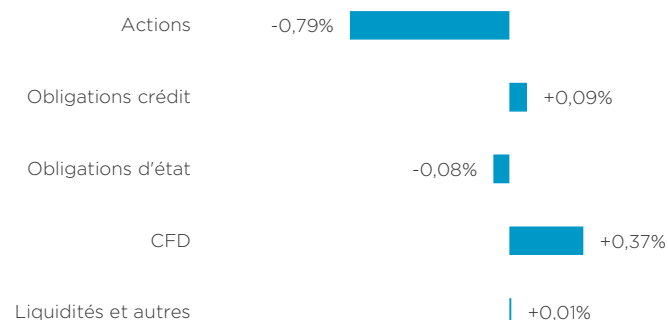
**Principaux risques :** risque actions, risque de taux, risque de crédit, risque lié à la détention d'obligations convertibles, échangeables ou remboursables, risque de contrepartie, risque de change, risque lié aux investissements dans les pays émergents, risque lié à l'investissement dans des produits dérivés, risque en perte de capital, risque d'investir dans des instruments dérivés ainsi que des instruments intégrant des dérivés, risque lié à l'investissement dans des Contingent Convertibles Bonds et/ou des obligations échangeables, risque lié aux titres en difficultés, risque de durabilité, risque ESG

### 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
Biens et services industriels	19,8%	6,6%
Obligations d'État	13,6%	50,0%
Technologie	12,9%	9,5%
Banques	9,1%	4,0%
Bâtiment et matériaux de	7,4%	1,1%
Télécommunications	5,7%	1,3%
Automobiles et équipementiers	5,3%	1,2%
Produits et services de	5,1%	2,1%
Assurance	3,9%	2,2%
Santé	3,8%	6,4%
Distribution	3,4%	1,8%
Chimie	2,7%	0,9%
Matières premières	1,8%	0,8%
Services financiers	1,7%	2,2%
Voyages et loisirs	1,4%	0,6%
Médias	0,9%	1,0%
Immobilier	0,4%	0,7%
Énergie	0,1%	2,3%
Agroalimentaire, boisson et tabac	-	2,3%
Magasins de soin personnel, de	-	1,2%
Services aux collectivités	-	1,6%
Liquidités et autres	1,1%	N/A

### Répartition géographique

	Fonds	Indice
USA	36,1%	18,3%
France	19,8%	25,7%
Allemagne	17,2%	11,4%
Italie	8,0%	14,9%
Espagne	4,4%	9,1%
Pays-Bas	4,4%	2,5%
Irlande	2,1%	0,2%
Grèce	2,0%	-
Royaume-Uni	1,3%	6,5%
Danemark	1,1%	1,3%
Suisse	1,1%	4,4%
Taiwan	1,0%	-
Autriche	0,6%	0,1%
Hong Kong, SAR China	0,0%	0,1%
Autres pays	-	5,5%
Liquidités et autres	1,1%	N/A

### Composition et indicateurs du portefeuille obligataire

	Poids	Maturité (années)	Sensibilité	Rendement	Nombre de lignes
Obligations taux fixe	31,81%	5,29	4,68	2,61%	33
Obligations taux variable	2,51%	3,53	2,48	3,09%	3
<b>Total</b>	<b>34,32%</b>	<b>5,17</b>	<b>4,52</b>	<b>2,65%</b>	<b>36</b>

### Principaux mouvements\*

**Entrées :** ELI LILLY & CO (4,4), ORACLE CORP (5,1) et STELLANTIS NV (2,8)

**Sorties :** CFD LONZA GROUP AG-REG - Morgan Stanley, CFD NEXANS SA - Societe Generale SA (3,8), CFD SHELL PLC - Societe Generale SA (3,8), CFD VINCI SA - Societe Generale SA (3,8), GENERAL MOTORS CO (4), General Motors Financial Co Inc 3.9% 2028 (4), Hungary Government International Bond 4% 2029, ING Groep NV 2029 FRN (5,4), Louis Dreyfus Co Finance BV 1.63% 2028 (4,8), NEXANS SA (5,6), PROSUS NV (4,6), SPOTIFY TECHNOLOGY SA (6,4), STLA 3 3/8 11/19/28 (3,1) et UniCredit SpA 2029 FRN (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 (64,8%)

### Principales positions<sup>+</sup>

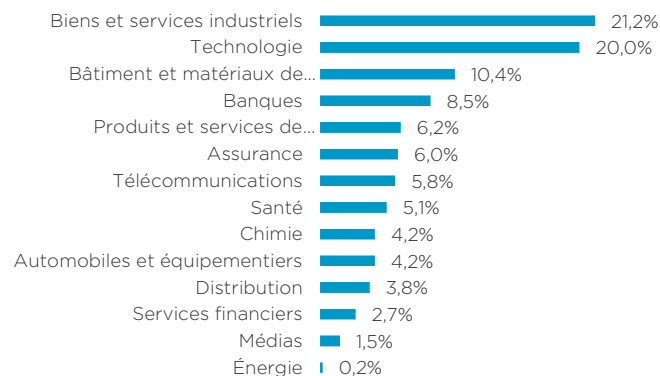
	Poids
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN (6,0)	2,85%
LINDE PLC (6,2)	2,75%
MICROSOFT CORP (4,6)	2,61%
DEERE & CO (5,0)	2,49%
AIRBUS SE (5,0)	2,38%

### Contribution à la performance du mois

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

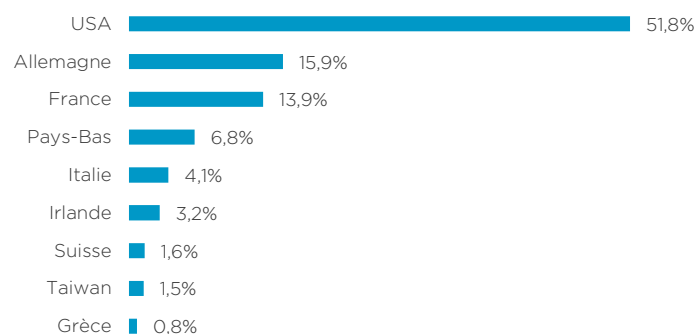
Meilleures	Poids	Contribution
APPLE INC	2,17%	+0,10%
META PLATFORMS INC-CLASS A	2,35%	+0,09%
PLANISWARE SA	0,66%	+0,09%
AIRBUS SE	2,38%	+0,08%
UNICREDIT SPA	1,85%	+0,08%
Moins bonnes	Poids	Contribution
NOVO NORDISK A/S-B	0,27%	-0,23%
CATERPILLAR INC	1,80%	-0,17%
TRANE TECHNOLOGIES PLC	1,83%	-0,17%
LINDE PLC	2,75%	-0,16%
DEERE & CO	2,49%	-0,14%

### Répartition sectorielle (ICB)



Poche action (base 100)

### Répartition géographique



Poche action (base 100)

## Portefeuille obligataire (34,3%)

### Principales positions<sup>+</sup>

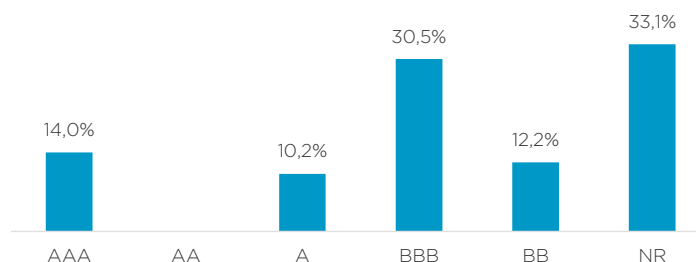
	Poids
Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 0.5% 2030	2,78%
Spain Government Inflation Linked Bond 1% 2030	2,44%
Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 0.1% 2026	2,02%
Spain Government Inflation Linked Bond 0.7% 2033	1,97%
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.3% 2028	1,91%

### Contribution à la performance du mois

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Meilleures	Poids	Contribution
DE 4.2 07/15/27	1,61%	+0,03%
ILDFP 5 3/8 05/02/31	1,08%	+0,01%
SHAEFF 4 3/4 08/14/29	0,90%	+0,01%
FRFP 5 7/8 04/12/29	0,92%	+0,01%
CMACG 5 1/2 07/15/29	0,91%	+0,01%
Moins bonnes	Poids	Contribution
SPGBEI 0.7 11/30/33	1,97%	-0,03%
DBRI 0 1/2 04/15/30	2,78%	-0,02%
SPGBEI 1 11/30/30	2,44%	-0,02%
BTPS 11/2 05/15/29	1,47%	-0,01%
BTPS 1.3 05/15/28	1,91%	-0,01%

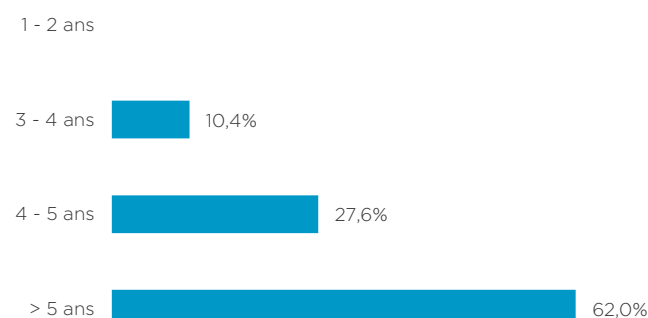
### Répartition par notation



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

L'année 2024 a été rythmée par le dynamisme de l'économie américaine ((PIB T2 +3%, PIB T3 +3,1 % yoy) entraînant une collecte record de +600 Md\$ et un écart de valorisation historique par rapport au reste du monde amplifié par l'élection de Mr. Trump.

Le reste du monde a été pénalisé par la stagnation de l'économie européenne, le ralentissement de la consommation en Chine et par des conflits au Moyen-Orient et en Ukraine.

Le contexte géopolitique mondial s'est naturellement reflété dans la performance des indices.

Le S&P a progressé de +23% (la moitié de la hausse s'expliquant par 5 titres : Nvidia (21% de la hausse du S&P avec plus de 2,000 milliards USD de capitalisation boursière supplémentaire) Apple, Amazon, Google et Broadcom.

L'engouement pour l'IA a été le principal moteur de performance (semiconducteurs +90% et Nasdaq +29%) et la dérèglementation promise par Mr Trump a également dopé les secteurs financiers (JPM +40.92%, Goldman +48.44%, American Express +58.42%).

L'Europe affiche des performances plus modestes avec un MSCI Europe en hausse de 5.75% (+9.25% NR) grâce aux secteurs « value » et cycliques tels que les banques (+26%) et assurances (+18.2%), les matériaux de construction (Saint-Gobain +28.56%) et les Télécoms (Deutsche Telekom +37.65%).

De fortes dispersions de performances sont à noter avec un CAC40 en baisse de -2.15% (+0.92%NR) lesté par l'instabilité politique et la sous-performance de la consommation discrétionnaire avec LVMH -13.27%, l'Oréal -24.14%, Kering -40.29%.

A l'inverse, le DAX clôture en hausse de 18.85% soutenu par SAP à +69.41% et MTU +64.92% malgré un secteur automobile en baisse de 12.2%.

Coté taux, le 10 ans US finit à 4.57% (+69bps soit -2% de performance sur l'année) et le bund termine l'année à 2.36% (+34bps).

Le spread OAT-Bund s'est écarté sur un an de 30bps, passant de 53.7bps à 83bps. La France commence l'année avec un coût de financement équivalent à celui de la Grèce.

DNCA Invest Evolutif termine l'année avec un taux d'investissement de 71% et une exposition aux valeurs américaines à hauteur de 51% de la poche actions.

Le fonds enregistre une hausse de 14,74% contre 9,32% pour son indice de référence.

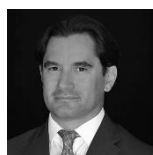
La partie actions contribue à hauteur de 85% de la performance du fonds contre 15% pour la partie obligataire.

Les 3 principaux contributeurs annuels proviennent des US avec Nvidia, Meta et CRH. Nos 3 principaux détracteurs sont STM, BNP et Merck.

En ce début d'année, nous serons attentifs aux premiers effets des « Trumponomics » sur l'inflation et sur la trajectoire des taux ainsi que sur leur impact sur le consommateur américain.

En Europe, les élections allemandes et le vote du budget 2025 français devraient être les principaux catalytes à surveiller à court terme.

Achevé de rédiger le 13/01/2025.



Alexis  
Albert



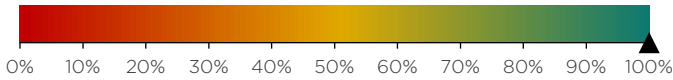
Augustin  
Picquendar



Valérie  
Hanna

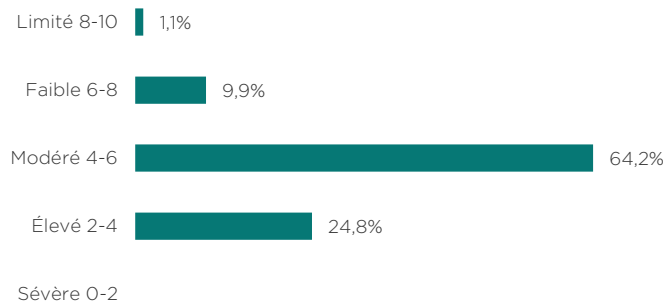
### Analyse extra-financière interne

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



Note Responsabilité moyenne : 4,8/10

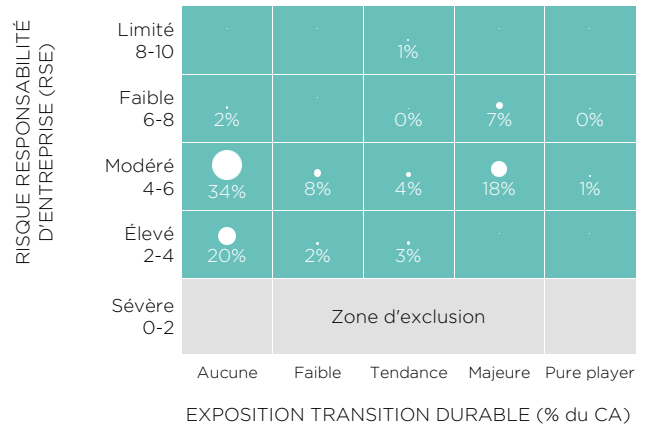
#### Répartition du risque de responsabilité<sup>(1)</sup>



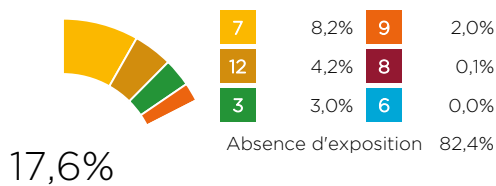
#### Taux d'exclusion de l'univers de sélectivité



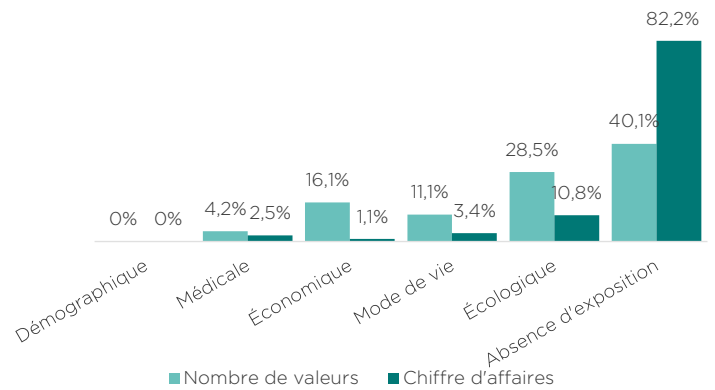
#### Exposition transition/RSE<sup>(2)</sup>



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



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



### Méthodologie d'analyse

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

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

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

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

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

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

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

PAI	Unité	Fonds		Ind. de réf.	
		Couverture	Valeur	Couverture	Valeur
PAI Corpo 1_1 - Émissions de GES de niveau 1	T CO <sub>2</sub>	97%	22 306		
	29/12/2023	94%	18 026	100%	33 329
PAI Corpo 1_2 - Émissions de GES de niveau 2	T CO <sub>2</sub>	97%	9 456		
	29/12/2023	94%	10 035	100%	6 953
PAI Corpo 1_3 - Émissions de GES de niveau 3	T CO <sub>2</sub>	97%	341 724		
	29/12/2023	94%	314 742	100%	299 335
PAI Corpo 1T - Émissions de GES totale	T CO <sub>2</sub>	99%	373 487		
	29/12/2023	94%	335 961	100%	335 787
PAI Corpo 1T_SC12 - Émissions de GES totale (Scope 1+2)	T CO <sub>2</sub>	99%	31 762		
PAI Corpo 2 - Empreinte carbone	T CO <sub>2</sub> /millions d'euros investis	97%	483	100%	451
	29/12/2023	94%	551	100%	248
PAI Corpo 3 - Intensité de GES	T CO <sub>2</sub> /EUR millions de CA	99%	1 006	100%	883
	29/12/2023	98%	1 153	100%	903
PAI Corpo 4 - Part d'investissement dans des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles		97%	0%	99%	0%
	29/12/2023	3%	0%	12%	0%
PAI Corpo 5_1 - Part de consommation d'énergie non renouvelable		89%	62,1%	98%	60,6%
PAI Corpo 5_2 - Part de production d'énergie non renouvelable		0%	0,0%	5%	66,5%
PAI Corpo 6 - Intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique	GWh/EUR millions de CA	97%	0,4	99%	0,5
PAI Corpo 7 - Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité		98%	0,1%	99%	0,1%
	29/12/2023	1%	0,0%	0%	0,0%
PAI Corpo 8 - Rejets dans l'eau	T Émissions d'eau	1%	0	2%	0
	29/12/2023	1%	0	2%	8 764
PAI Corpo 9 - Ratio de déchets dangereux ou radioactifs	T Déchets dangereux/millions d'euros investis	96%	0,4	96%	2,3
	29/12/2023	55%	0,2	50%	3,1
PAI Corpo 10 - Violations des principes UNGC et OCDE		100%	0,0%	100%	0,0%
	29/12/2023	97%	0,0%	100%	0,0%
PAI Corpo 11 - Absence de processus et de mécanismes de conformité UNGC et OCDE		97%	0,0%	99%	0,0%
	29/12/2023	97%	0,2%	100%	0,2%
PAI Corpo 12 - Écart de rémunération hommes femmes non corrigé		68%	14,4%	78%	12,8%
	29/12/2023	26%	6,9%	37%	12,6%
PAI Corpo 13 - Mixité au sein des organes de gouvernance		98%	39,0%	100%	39,2%
	29/12/2023	97%	40,6%	100%	37,9%
PAI Corpo 14 - Exposition à des armes controversées		100%	0,0%	100%	0,0%
	29/12/2023	97%	0,0%	100%	0,0%
PAI Corpo OPT_1 - Utilisation de l'eau	m <sup>3</sup> /EUR millions de CA	58%	955	59%	1 762
	29/12/2023	11%	1	9%	2
PAI Corpo OPT_2 - Recyclage de l'eau		6%	0,8%	4%	0,2%
	29/12/2023	7%	0,0%	9%	0,0%
PAI Corpo OPT_3 - Investissements dans des entreprises sans politique de prévention des accidents du travail		97%	0,0%	99%	0,0%
	29/12/2023	30%	50,1%	16%	12,4%

Source : MSCI

Il est précisé que DNCA Finance a changé de fournisseur de données extra-financières en octobre 2023 passant d'un suivi des externalités négatives par le fournisseur Scope Rating au profit d'un suivi des indicateurs de performance (PAI) par le fournisseur MSCI. Ce changement de fournisseur et de typologie d'indicateurs empêche DNCA Finance de produire un comparatif de performances ESG sur 3 ans. DNCA Finance s'engage à produire cet historique à compter des données disponibles en décembre 2023.

## Informations administratives

**Nom :** DNCA INVEST Evolutif  
**Code ISIN (Part I) :** LU0284394581  
**Classification SFDR :** Art.8  
**Date de création :** 21/06/2007  
**Horizon d'investissement :** Minimum 5 ans  
**Devise :** Euro  
**Domiciliation :** Luxembourg  
**Forme juridique :** SICAV  
**Indicateur de référence :** 25% MSCI World NR EUR + 25 MSCI Europe NR EUR + 50% Bloomberg Euro Govt Inflation Linked 1-10 years  
**Fréquence de calcul des VL :** Quotidienne  
**Société de gestion :** DNCA Finance

### Équipe de gestion :

Alexis ALBERT  
Augustin PICQUENDAR  
Valérie HANNA

**Minimum d'investissement :** 200 000 EUR

**Frais de souscription :** 2% max

**Frais de rachat :** -

**Frais de gestion :** 1%

**Frais courants au 31/12/2023 :** 1,09%

**Commission de surperformance :** 20% de la performance positive nette de tous frais par rapport à l'indice : 25% MSCI World NR EUR + 25 MSCI Europe NR EUR + 50% Bloomberg Euro Govt Inflation Linked 1-10 years 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](http://www.dnca-investments.com) ou sur simple demande écrite adressée à [dnca@dnca-investments.com](mailto:dnca@dnca-investments.com) ou adressée directement au siège social de la société 19, Place Vendôme - 75001 Paris. Les investissements dans des 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](http://www.lelabelisr.fr) et [www.lelabelisr.fr/comment-investir/fonds-labelises](http://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](mailto:dnca@dnca-investments.com) - tél : +33 (0)1 58 62 55 00 - site internet : [www.dnca-investments.com](http://www.dnca-investments.com)

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

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

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

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

Si le processus d'investissement de portefeuille peut intégrer une approche ESG, l'objectif d'investissement 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 mesure 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](http://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](http://www.swissfunddata.ch).

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

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

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

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

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

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

#### DNCA FINANCE

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

#### DNCA INVEST

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

#### DNCA FINANCE LUXEMBOURG

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

#### NATIXIS INVESTMENT MANAGERS :

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