

DNCA INVEST BEYOND SEMPEROSA

ACTIONS EUROZONE ISR



Objectif de gestion

Le Compartiment cherche à surperformer l'indice libellé en euros Euro Stoxx NR (ticker Bloomberg: SXXT Index) libellés en euros et calculé dividendes nets de retenues, sur la durée 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). La philosophie du Compartiment consiste notamment à privilégier les entreprises à fort impact social et/ou environnemental. Cet impact est évalué à travers leur exposition (en termes de chiffre d'affaires, de dépenses de R&D ou de dépenses d'investissement) via le modèle propriétaire de la Société de Gestion. Les impacts sont basés sur cinq transitions à long terme : la transition économique, la transition du mode de vie, la transition médicale, la transition démographique et la transition énergétique.

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

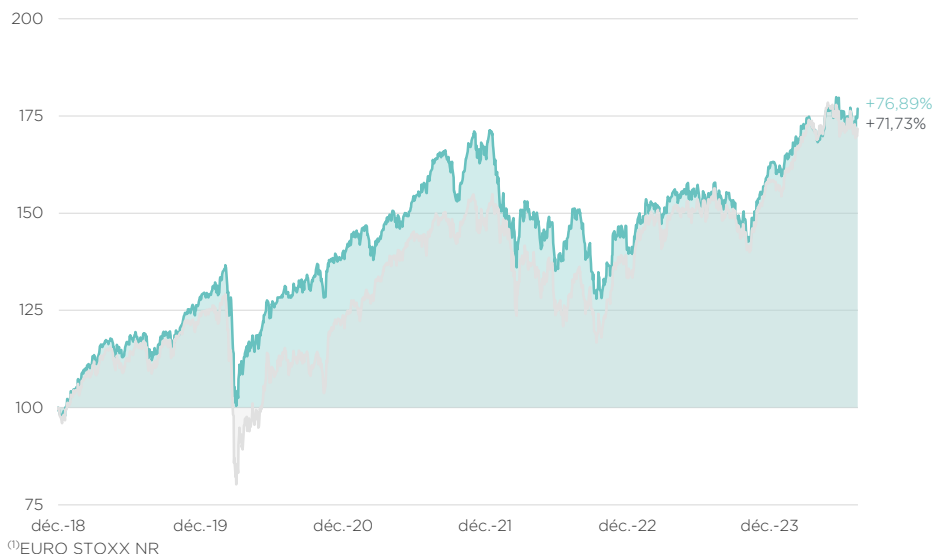
Indicateurs financiers

Valeur liquidative (€)	176,89
Actif net (m€)	498
Nombre de lignes actions	34
Capitalisation moyenne (md€)	93
Price to Earning Ratio 2024 ^e	22,5x
Price to Book 2023	3,4x
VE/EBITDA 2024 ^e	11,1x
DN/EBITDA 2023	1,9x
Rend. du free cash-flow 2024 ^e	3,49%
Rend. du dividende 2023 ^e	1,98%

Performance (du 17/12/2018 au 31/07/2024)

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

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



Performances annualisées et volatilités (%)

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création
Part I	+12,04	+3,26	+8,53	+10,67
Indicateur de référence	+9,87	+5,79	+8,39	+10,09
Part I - volatilité	10,53	14,30	15,23	14,79
Indicateur de référence - volatilité	11,34	16,57	19,49	18,82

Performances cumulées (%)

	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
Part I	+2,44	+3,85	+8,43	+12,04	+10,12	+50,66
Indicateur de référence	+0,60	+0,54	+8,58	+9,87	+18,45	+49,67

Performances calendaires (%)

	2023	2022	2021	2020	2019
Part I	+16,93	-18,37	+20,84	+10,19	+29,54
Indicateur de référence	+18,55	-12,31	+22,67	+0,25	+26,11

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	1,22	0,23	0,56	0,72
Tracking error	5,26%	7,57%	8,76%	8,38%
Coef. corrélation	0,89	0,89	0,90	0,90
Ratio d'information	0,34	-0,33	0,02	0,07
Bêta	0,82	0,77	0,70	0,71

Principaux risques : risque actions, risque lié à la gestion discrétionnaire, risque de liquidité, risque en perte de capital, risque de taux, risque de change, risque de crédit, risque de contrepartie, risque ESG, risque de durabilité

Principales positions*

	Poids
ASML HOLDING NV (7,8)	6,20%
IBERDROLA SA (6,8)	5,31%
NOVO NORDISK A/S-B (6,3)	4,41%
ASTRAZENECA PLC (4,7)	4,05%
BUREAU VERITAS SA (6,3)	3,79%
AIR LIQUIDE SA (8,3)	3,68%
DASSAULT SYSTEMES SE (7,1)	3,47%
SYMRISE AG (6,8)	3,40%
ESSILORLUXOTTICA (4,7)	3,31%
SCHNEIDER ELECTRIC SE (8,6)	3,25%
	40,87%

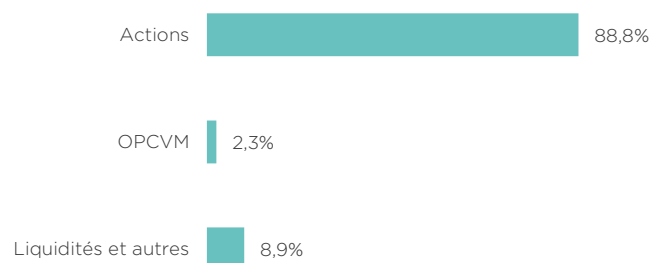
Contribution à la performance du mois

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

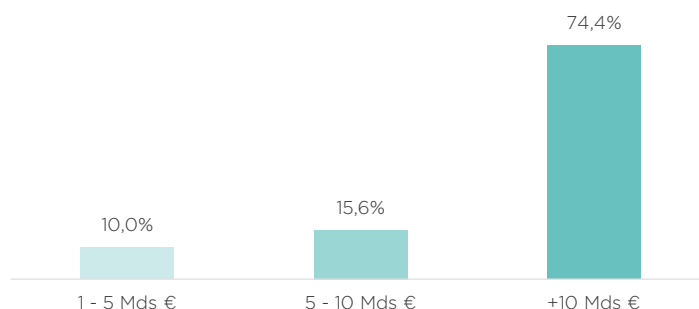
Meilleures	Poids	Contribution
ID LOGISTICS GROUP	2,23%	+0,55%
BUREAU VERITAS SA	3,79%	+0,47%
LONZA GROUP AG-REG	2,22%	+0,41%
BIOMERIEUX	2,86%	+0,30%
EDP RENOVAVEIS SA	2,88%	+0,27%

Moins bonnes	Poids	Contribution
ASML HOLDING NV	6,20%	-0,87%
NOVO NORDISK A/S-B	4,41%	-0,49%
AMPLIFON SPA	2,09%	-0,28%
MAYR-MELNHOF KARTON AG	1,28%	-0,09%
SEB SA	1,77%	-0,07%

Répartition par classe d'actifs



Répartition par capitalisation



Répartition sectorielle (ICB)

	Fonds	Indice
Biens et services industriels	22,1%	14,5%
Santé	19,9%	7,1%
Services aux collectivités	10,0%	5,3%
Chimie	10,0%	4,0%
Technologie	9,7%	14,8%
Bâtiment et matériaux de	4,8%	3,7%
Automobiles et équipementiers	4,4%	4,4%
Produits et services de	3,2%	8,1%
Magasins de soin personnel, de	3,1%	1,1%
Médias	1,6%	1,7%
OPCVM	2,3%	N/A
Liquidités et autres	8,9%	N/A

Répartition géographique

	Fonds	Indice
France	36,7%	32,6%
Royaume-Uni	7,9%	0,1%
Suisse	6,9%	-
Pays-Bas	6,2%	17,2%
Allemagne	5,9%	24,8%
Suède	5,3%	0,7%
Espagne	5,3%	8,3%
Danemark	4,4%	-
Italie	3,9%	8,4%
Portugal	2,9%	0,4%
Finlande	2,1%	2,7%
Autriche	1,3%	0,8%
OPCVM	2,4%	N/A
Liquidités et autres	8,9%	N/A

Principaux mouvements*

Entrées : Aucune

Sorties : Aucune

*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

Les marchés européens ont clôturé en légère hausse en juillet. La volatilité est en forte hausse.

L'environnement politique reste toujours central. La situation française est au point mort avec trois grands blocs qui se dégagent mais sans majorité claire. La campagne américaine est très agitée après la tentative d'assassinat de Donald Trump et le retrait de Joe Biden remplacée par sa vice-présidente Kamala Harris. Le candidat républicain à la Maison Blanche garde une longueur d'avance mais la marge se réduit.

D'un point de vue macroéconomique, la forte croissance du PIB aux Etats-Unis (+2.8% par rapport au trimestre dernier) confirme la robustesse de l'économie américaine. L'inflation US a surpris à la baisse pour le deuxième mois consécutif. L'inflation globale ressort à +3.0% (vs +3.3% yoy) et l'inflation sous-jacente, qui exclut les prix très volatils comme l'énergie et l'alimentation, à +3.3% (vs +3.4%). Le marché du travail américain commence toutefois à montrer quelques signes de d'essoufflement. Le rythme d'embauche dans le secteur privé est en repli et le taux de chômage, à 4.1%, augmente pour le troisième mois consécutif. La courbe des taux aux Etats-Unis s'est considérablement pentifiée. Le président de la Fed, Jerome Powell, a laissé entendre qu'une baisse des taux pourrait intervenir dès la réunion de septembre. En zone euro, le PIB a progressé de 0.3% sur le deuxième trimestre. Le climat des affaires a surpris à la baisse. Le PMI composite ressort à 50.1 contre 50.9 en juin. L'inflation sous-jacente est restée stable à 2.9%. Sans surprise, la BCE, en attente de chiffres rassurants sur l'inflation, a laissé ses taux inchangés. Le troisième plénum du parti communiste chinois a déçu avec l'absence d'annonce de mesures concrètes. Les taux longs ont fortement baissé.

La saison de publications est pour l'instant mitigée. Les résultats trimestriels sont dans l'ensemble solides avec 55% des sociétés européennes qui ont dépassé les attentes sur les BPA. Cependant, les messages donnés au marché sur les perspectives à venir sont souvent décevants. Beaucoup de sociétés réduisent leurs prévisions annuelles. Deux secteurs ont particulièrement souffert : les valeurs technologiques ont été pénalisées par la volonté des Etats-Unis de durcir les règles d'exportations vers la Chine et le luxe (secteur absent du portefeuille) par des messages négatifs sur l'économie chinoise. Les secteurs au profil défensif ont surperformé le marché, comme la Santé ou les Services aux collectivités.

Le fonds enregistre en juillet une performance de 2,44% à comparer à 0,6% pour son indice de référence l'Euro Stoxx NT.

Sur le mois, les principales surperformances relatives des titres en portefeuille (versus Euro Stoxx) sont : ID Logistics (Transition Economique, +53 bps, poids actif +2.2%), Bureau Veritas (Transition Economique, +43 bps, poids actif +3.0%), Lonza (Transition Médicale, +39 bps, poids actif +2.0%), Biomerieux (Transition Médicale, +27 bps, poids actif +3.0%), EDP Renovaveis (Transition Ecologique, + 25 bps, poids actif +2.8%). A l'inverse, les pires performeurs relatifs sont : Novo Nordisk (Transition Médicale, -53 bps, poids actif +4.8%), Amplifon (Transition Médicale, - 29 bps, poids actif +2.2%), Mayr-Melnhof Karton (Transition Mode de vie, -10 bps, poids actif +1.4%) et SEB (Transition Mode de vie, -7 bps, poids actif +1.9%).

Sur la période, l'exposition aux titres OPMobility et Bureau Veritas a été renforcée tandis que les titres ID Logistics, Michelin, ASML, Givaudan, Sartorius Stedim, Huhtamaki, Novo Nordisk, Hera, Symrise, RELX et Biomerieux ont été partiellement allégés.

A la fin du mois, le portefeuille est composé de 34 valeurs. Les principales convictions du portefeuille sont inchangées avec un top 5 constitué des titres suivants : ASML (Transition Ecologique/Mode de vie, > 6,0%), Iberdrola (Transition Ecologique, > 5%), Astrazeneca (Transition Médicale, > 4,0%), Novo Nordisk (Transition Médicale, >4,0%) et Bureau Veritas (Transition Economique, > 3.5%). Au global, les 10 premières positions du fonds représentent près de 42% de l'actif net.

L'environnement politique demeurera l'un des principaux facteurs de performance et de volatilité des marchés actions au troisième trimestre, notamment aux Etats-Unis. Bien que l'économie US reste robuste, des premiers signes de faiblesse pourraient apparaître et alimenter la volatilité, notamment sur le marché de l'emploi. Les données d'inflation sont bien orientées. La normalisation monétaire semble derrière nous.

Achévé de rédiger le 09/08/2024.



Léa
Dunand-Chatellet



Romain
Avice



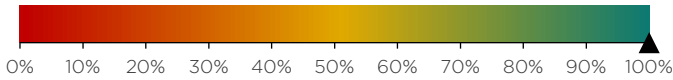
Matthieu
Belondrade, CFA



Florent
Eyroutlet

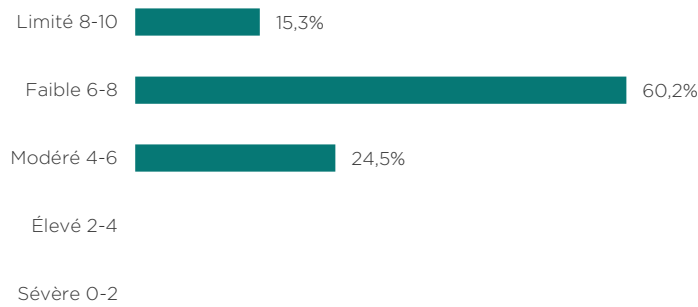
Analyse extra-financière interne

Taux de couverture ABA+(100%)



Note Responsabilité moyenne : 6,7/10

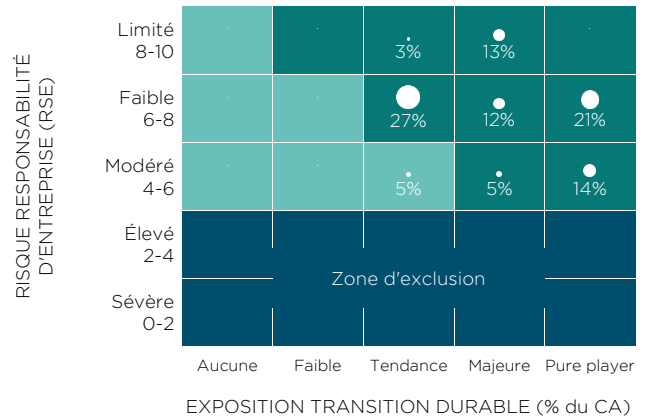
Répartition du risque de responsabilité⁽¹⁾



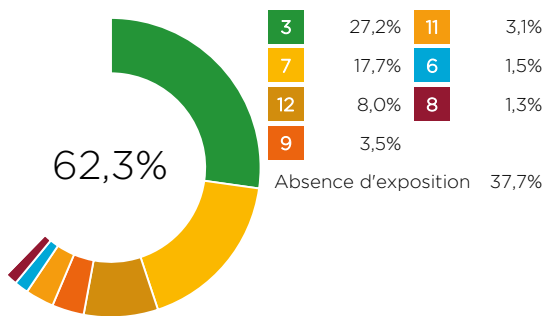
Taux d'exclusion de l'univers de sélectivité



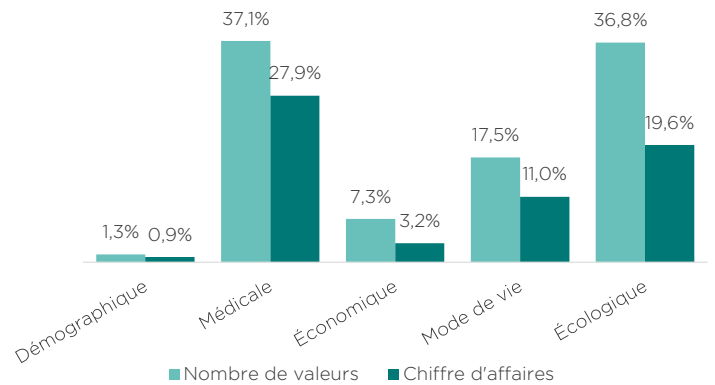
Exposition transition/RSE⁽²⁾



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



Exposition aux transitions durables⁽⁴⁾



Méthodologie d'analyse

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

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

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

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

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

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

Principales Incidences Négatives (PAI / Principal Adverse Impacts)

PAI	Unité	Fonds		Ind. de réf.	
		Couverture	Valeur	Couverture	Valeur
PAI Corpo 1_1 - Émissions de GES de niveau 1	T CO ₂	95%	9 561	100%	45 716
PAI Corpo 1_2 - Émissions de GES de niveau 2	T CO ₂	95%	9 217	100%	10 607
PAI Corpo 1_3 - Émissions de GES de niveau 3	T CO ₂	95%	133 702	100%	382 569
PAI Corpo 1T - Émissions de GES totale	T CO ₂	95%	153 084	100%	439 196
PAI Corpo 2 - Empreinte carbone	T CO ₂ /millions d'euros investis	95%	311	100%	579
PAI Corpo 3 - Intensité de GES	T CO ₂ /EUR millions de CA	95%	727	100%	939
PAI Corpo 4 - Part d'investissement dans des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles		10%	7%	10%	10%
PAI Corpo 5 - Part de consommation et de production d'énergie non renouvelable		95%	63%	99%	58%
PAI Corpo 6_TOTAL - Intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique NACE	GWh/EUR millions de CA	95%	0,4	100%	0,4
PAI Corpo 7 - Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité		95%	13%	100%	14%
PAI Corpo 8 - Rejets dans l'eau	T Émissions d'eau	2%	43	3%	12 017
PAI Corpo 9 - Ratio de déchets dangereux ou radioactifs	T Déchets dangereux	95%	635 946	100%	719 160
PAI Corpo 10 - Violations des principes UNGC et OCDE		95%	0%	100%	0%
PAI Corpo 11 - Absence de processus et de mécanismes de conformité UNGC et OCDE		95%	0%	100%	0%
PAI Corpo 12 - Écart de rémunération hommes femmes non corrigé		81%	12%	78%	13%
PAI Corpo 13 - Mixité au sein des organes de gouvernance		95%	42%	100%	42%
PAI Corpo 14 - Exposition à des armes controversées		95%	0%	100%	0%
PAI Corpo OPT_1 - Utilisation de l'eau	m ³ /EUR millions de CA	11%	0	10%	0
PAI Corpo OPT_2 - Recyclage de l'eau		9%	0%	9%	0%
PAI Corpo OPT_3 - Nombre de jours perdus pour cause de blessures, d'accidents, de décès ou de maladies		35%	13	32%	92

Source : MSCI

Informations administratives

Nom : DNCA INVEST Beyond Semperosa
Code ISIN (Part I) : LU1907595125
Classification SFDR : Art.9
Date de création : 17/12/2018
Horizon d'investissement : Minimum 5 ans
Devise : Euro
Domiciliation : Luxembourg
Forme juridique : SICAV
Indicateur de référence : EURO STOXX NR
Fréquence de calcul des VL : Quotidienne
Société de gestion : DNCA Finance

Équipe de gestion :

Léa DUNAND-CHATELLET
Romain AVICE
Matthieu BELONDRADE, CFA
Florent EYROULET

Minimum d'investissement : 200 000 EUR

Frais de souscription : 2% max

Frais de rachat : -

Frais de gestion : 1%

Frais courants au 30/12/2022 : 1,05%

Commission de surperformance : 20% de la performance positive nette de tous frais par rapport à l'indice : EURO STOXX NR 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 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>

Le fonds a pour objectif l'investissement durable au sens de l'article 9 du Règlement SFDR. Le fonds a été géré en tenant compte des principes responsables et durables et visait des émetteurs dotés d'une exposition significative en pourcentage de leurs revenus aux 17 Objectifs de Développement Durable des Nations Unies avec un seuil minimum de 50% du chiffre d'affaires consolidé des entités détenues en portefeuille (hors liquidités, dérivés et Fonds Monétaires). La stratégie a été orientée vers une économie bas carbone qui s'inscrit dans une démarche d'alignement avec une trajectoire de température limitée à 2°C à horizon 2100 et conduit à une empreinte carbone du portefeuille inférieure à celle de l'indice de référence.

Le Compartiment a pour objectif l'investissement durable au sens de l'article 9 du Règlement SFDR. Le Compartiment est géré en tenant compte des principes de responsabilité et de durabilité et vise à cibler des émetteurs dont un pourcentage significatif de leurs revenus est exposé aux 17 Objectifs de développement durable des Nations Unies. La stratégie d'investissement est orientée vers l'économie de la loi carbone, ce qui conduit à une empreinte carbone du portefeuille inférieure à celle de l'Euro Stoxx NR.

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'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