

DNCA INVEST SRI HIGH YIELD

OBLIGATIONS INTERNATIONALES HAUT RENDEMENT



Objectif de gestion

Sur la base d'une stratégie discrétionnaire, le Compartiment cherche à bénéficier, tout au long de la période d'investissement recommandée de plus de trois ans, de la performance du marché des obligations à haut rendement libellées en euros, des émetteurs du secteur privé. 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 composition du portefeuille ne cherchera pas à reproduire celle d'un indice de référence d'un point de vue géographique ou sectoriel. Quoi qu'il en soit, l'indice Bloomberg Euro High Yield BB Rating pourra être utilisé comme indicateur de référence a posteriori. Pour atteindre son objectif d'investissement, la stratégie d'investissement s'appuie sur une gestion discrétionnaire active.

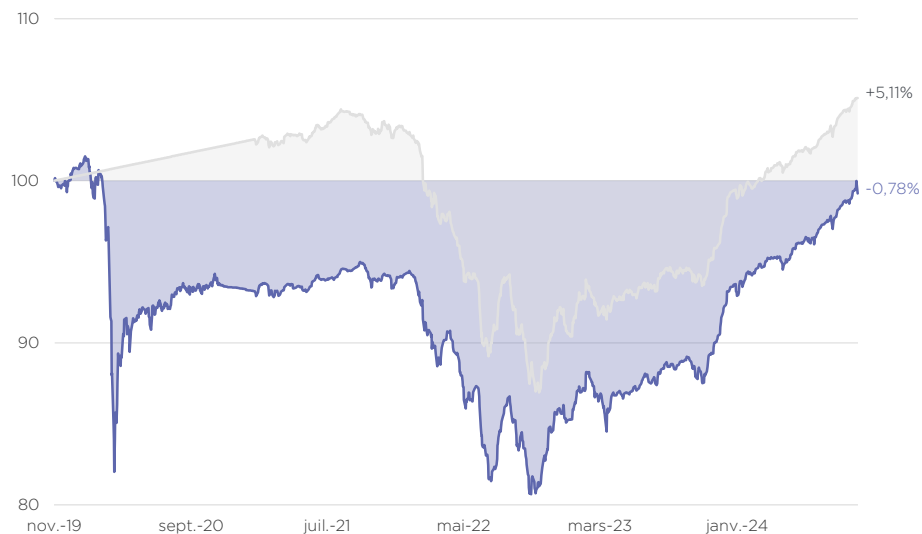
Indicateurs financiers

Valeur liquidative (€)	99,22
Actif net (m€)	111
Nombre d'émetteurs	114
Sensibilité moyenne	2,94
Sensibilité nette	2,82
Maturité moyenne (années)	4,90
Taux actuariel moyen	6,09%
Note moyenne	B+

Performance (du 05/11/2019 au 30/09/2024)

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

▲ DNCA INVEST SRI HIGH YIELD (Part I) Performance cumulée ▲ Indicateur de référence⁽¹⁾



⁽¹⁾Bloomberg Euro High Yield BB Rating

Les performances depuis la création du fonds ont été réalisées sur la base d'une stratégie de gestion qui a été modifiée à partir du 25 janvier 2021. Le benchmark du fonds a changé le 25 janvier 2021.

Performances annualisées et volatilités (%)

	1 an	2 ans	3 ans	Depuis la création
Part I	+12,02	+10,83	+1,61	-0,16
Indicateur de référence	+11,44	+9,43	+0,45	+1,00
Part I - volatilité	2,58	3,25	3,97	5,36
Indicateur de référence - volatilité	2,05	3,02	3,63	2,87

Performances cumulées (%)

	1 mois	3 mois	YTD	1 an	2 ans	3 ans
Part I	+0,51	+2,80	+6,02	+12,02	+22,86	+4,91
Indicateur de référence	+0,73	+2,99	+5,73	+11,44	+19,78	+1,37

Performances calendaires (%)

	2023	2022	2021	2020
Part I	+9,77	-9,62	+1,07	-7,51
Indicateur de référence	+9,98	-12,24	+0,55	+2,09

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	Depuis la création
Ratio de Sharpe	4,64	0,40	-0,03
Tracking error	1,48%	2,88%	4,91%
Coef. corrélation	0,82	0,72	0,42
Ratio d'information	0,39	0,40	-0,24
Bêta	1,03	0,78	0,78

Principaux risques : risque en perte de capital, risque de taux, risque lié à la gestion discrétionnaire, risque de crédit, risque de dépréciation du taux d'inflation, risque de contrepartie, risque d'investissement dans des obligations de Classe spéculative, risque d'investir dans des instruments dérivés ainsi que des instruments intégrant des dérivés, risque lié à la détention d'obligations convertibles, échangeables ou remboursables, risque de titres convertibles, risque de change, risque de liquidité, risque de volatilité élevée, risque actions, risques spécifiques liés à l'investissement dans des obligations convertibles contingentes (« Cocos »), risque ESG, risque de durabilité, risque lié aux obligations 144A, risque lié aux investissements dans des titres spéculatifs

Principales positions⁺

	Poids
Zegona Finance PLC 6.75% 2029 (4,6)	2,85%
Unibail-Rodamco-Westfield SE PERP (5,9)	1,98%
Aroundtown SA 4.8% 2029 (5,0)	1,75%
Telefonica Europe BV PERP (4,6)	1,49%
IHO Verwaltungs GmbH 8.75% 2028 (5,8)	1,46%
Allwyn Entertainment Financing UK PLC 7.25% 2030 (3,4)	1,45%
ZF Europe Finance BV 6.13% 2029 (4,9)	1,42%
Alstom SA PERP (4,7)	1,40%
Dana Financing Luxembourg Sarl 8.5% 2031 (4,0)	1,36%
PLT VII Finance Sarl 2031 FRN (4,6)	1,36%
Total	16,51%

Répartition géographique

	Fonds	Indice
France	18,6%	21,3%
Royaume-Uni	14,1%	8,5%
Italie	12,3%	17,6%
Allemagne	10,4%	11,4%
Espagne	10,2%	10,8%
USA	8,0%	10,1%
Luxembourg	5,4%	1,7%
République Tchèque	3,4%	-
Pays-Bas	3,3%	2,6%
Belgique	2,7%	0,6%
Slovénie	1,4%	0,3%
Suède	1,4%	2,7%
Portugal	1,0%	1,1%
Grèce	1,0%	4,8%
Irlande	0,7%	0,7%
Autriche	0,6%	0,2%
Danemark	0,4%	-
Autres pays	-	5,6%
Liquidités et autres	5,1%	N/A

Principaux mouvements*

Entrées : AccorInvest Group SA 6.38% 2029, Azelis Finance NV 4.75% 2029 (6), Bank of Ireland Group PLC PERP (6,7), Boels Topholding BV 5.75% 2030, CPI Property Group SA 6% 2032 (2,3), CPI Property Group SA PERP (2,3), Crelan SA 2035 FRN (4,1), Heimstaden Bostad AB PERP, IGT Lottery Holdings BV 4.25% 2030 (4,2), ITM Entreprises SASU 5.75% 2029 et Nationwide Building Society PERP (5,5)

Sorties : Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA PERP (6,4), Iliad Holding SASU 8.5% 2031 (5), KBC Group NV PERP (5,6), Market Bidco Finco PLC 4.75% 2027 (3,4), Monitchem HoldCo 3 SA 8.75% 2028 (4,5), ProGroup AG 5.38% 2031 (4,3), RCS & RDS SA 2.5% 2025 (3,3), SCIL IV LLC / SCIL USA Holdings LLC 9.5% 2028, UniCredit SpA 2032 FRN (4,8) et Webuild SpA 7% 2028 (5,5)

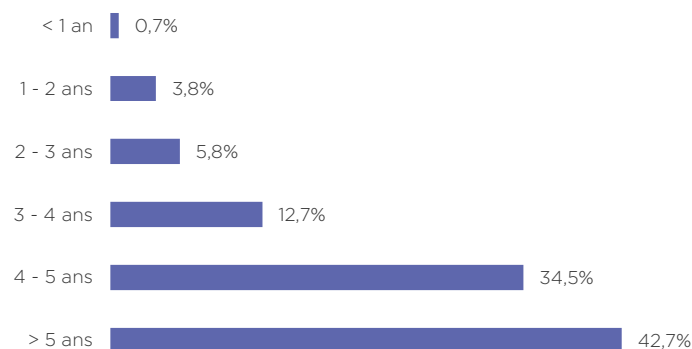
Répartition par classe d'actifs

Obligations crédit	94,9%
Liquidités et autres	5,1%

Composition et indicateurs du portefeuille obligataire

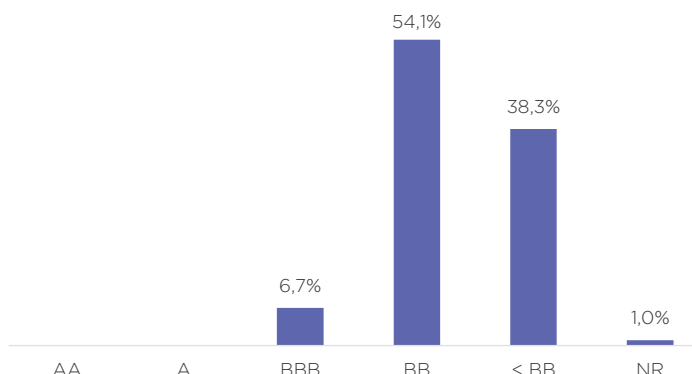
	Poids	Maturité (années)	Sensibilité	Rendement	Nombre de lignes
Obligations taux fixe	59,13%	4,78	3,24	6,09%	73
Obligations hybrides	19,53%	4,14	3,56	5,92%	29
Obligations taux variable	16,20%	6,23	1,09	6,31%	23
Total	94,85%	4,90	2,94	6,09%	125

Répartition par maturité



Poche obligataire (base 100)

Répartition par notation



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

Une fois n'est pas coutume, le mois de septembre est un mois de performance pour le marché du crédit. Malgré un début fragile, lié aux inquiétudes des investisseurs concernant la santé économique des Etats Unis, alimentées par un indicateur ISM décevant, le scénario du softlanding regagne du terrain et remet le marché sur les rails de la performance. Deux facteurs viennent accélérer cette trajectoire. Premièrement, la Fed décide de baisser ses taux directeurs de 50bp, une baisse plus importante qu'attendue et Jérôme Powell entretient un discours rassurant sur l'économie américaine, insistant sur sa vigilance quant à l'emploi. Deuxièmement, en fin de mois, la Chine, dont la reprise se faisait encore attendre, annonce un programme de stimulus encourageant. Au cours du mois, les taux d'intérêt sont en baisse (-17 bp pour le 10 ans allemand) et permettent une performance de l'investment grade de +1.2% et +1% pour le high yield en Europe, malgré des risques persistants tels que l'embrasement au Moyen Orient, l'approche des élections américaines et les craintes concernant la fiscalité en France notamment.

Cette bonne performance du crédit est soutenue encore une fois par des facteurs techniques. Les flux sont de nouveaux abondants : 3.2 milliards d'euros sur l'investment grade, près d'un milliard sur le high yield. Le primaire est aussi très dynamique avec 65 milliards d'euros d'émissions sur l'investment grade et 17.5 sur le high yield. Il rencontre un fort appétit des investisseurs disposant des liquidités nécessaires et accueillant favorablement l'apparition de nouveaux émetteurs.

Le fonds DNCA Invest SRI High Yield bénéficie de ce contexte. Nos diversifications sur le dollar et le sterling notamment sont performantes, ainsi que les investissements hybrides. Les ratings qui contribuent le plus à la performance sont les BB.

En termes de secteur, les plus contributeurs à la performance sont les télécommunications, l'immobilier, les banques, les services et le commerce de détail. Ceux qui y contribuent le moins sont l'automobile, avec un impact négatif suite à l'accumulation des profits warning des différents acteurs, les biens de consommation, la technologie, le transport et les loisirs.

Au niveau des émetteurs, les plus gros contributeurs sont Aroundtown (immobilier) qui profite d'un rebond grâce à la perspective de baisse des taux qui revalorise ses actifs, Zegona (télécommunications), Modulaire (services), Telecom Italia (télécommunications) et Kier (industrie de base). Les plus faibles contributeurs sont ZF automotive (automobile), Biogroup (santé), Forvia (automobile), Dana (automobile) et IHO Verwaltungs (automobile).

Au cours du mois, nous avons coupé notre couverture taux pour augmenter la duration. Nous avons opéré quelques rotations pour maintenir une exposition solide au secteur bancaire : achat des AT1 de Bank of Ireland et de Nationwide, renforcement de Crelan, prise de profit sur les AT1 de Banco BPM, KBC, BBVA et la subordonnée Unicredit. Nous avons participé à quelques deals primaires : Azelis (industrie de base), Accor Invest (loisir) et IGT Holding (loisir). Nous avons renforcé notre exposition à l'immobilier via CPI Properties et Heimstaden, aux services avec Boels et Loxam et à l'hybride Alstom. Nous avons initié une position sur Intermarché (commerce de détail) qui pourrait connaître une progression de ses parts de marché et bénéficier de la mise en place de son accord d'achat avec Auchan. Nous avons allégé quelques positions cycliques : Infopro Digital (technologie), Assemble Caverion (biens d'équipement), Ineos Group (industrie de base) et Ineos Quattro (industrie de base). Nous avons soldé quelques positions sur la chimie : Monitchem et Polynt, ainsi que Webuild dans la construction. Nous avons pris des profits sur l'obligation Iliad en dollar (télécommunications) et sur Morrisson (commerce de détail). Nous avons également soldé notre exposition à Progroup (biens d'équipement) dont les perspectives sont faibles. Enfin, l'émetteur Digi Communication (télécommunication) a rappelé son obligation.

Nous restons confiants sur le marché du crédit pour les mois à venir. Les facteurs techniques favorables et le scénario de softlanding sont des éléments de soutien pour la classe d'actif. Nous anticipons une relative stabilité des spreads de crédit et cherchons à capter un rendement attractif. Nous sommes cependant vigilants sur les fondamentaux de crédit. Des secteurs tels que la chimie ou l'automobile anticipent des perspectives encore maussades pour les prochains trimestres et manquent de visibilité. D'autres pourraient présenter une amélioration des résultats au deuxième semestre. En fin de mois, le fonds présente un investissement sur les ratings BB à hauteur de 52%, un rendement des investissements de 5.75% et une duration de 2.8.

Achevé de rédiger le 07/10/2024.



Nolwenn
Le Roux, CFA



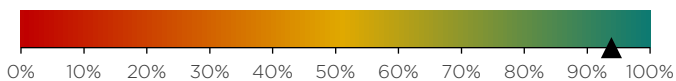
Ismaël
Lecanu



Jean-Marc
Frelet, CFA

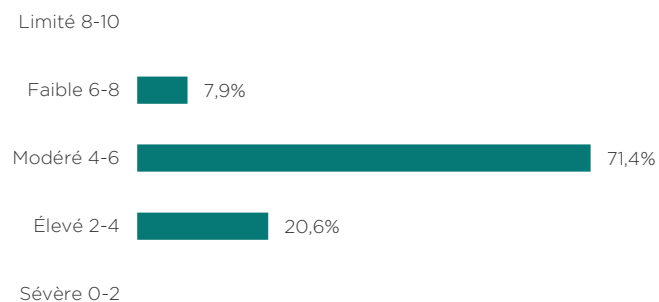
Analyse extra-financière interne

Taux de couverture ABA+ (93,8%)



Note Responsabilité moyenne : 4,7/10

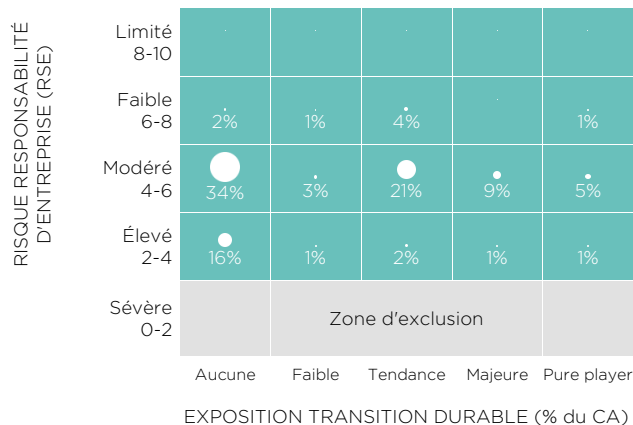
Répartition du risque de responsabilité⁽¹⁾



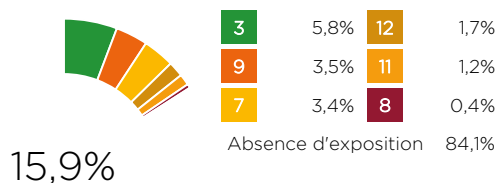
Taux d'exclusion de l'univers de sélectivité



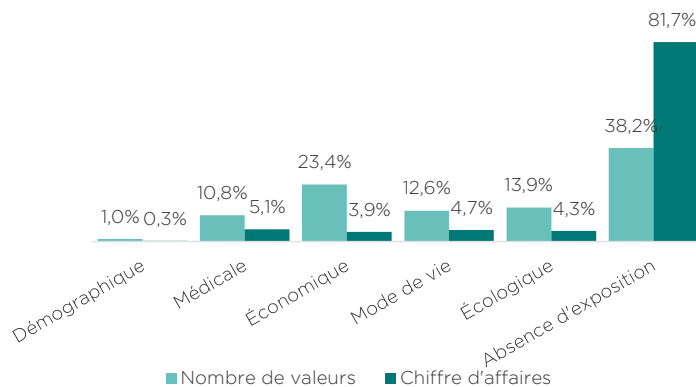
Exposition transition/RSE⁽²⁾



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	48%	1 753	77%	353
PAI Corpo 1_2 - Émissions de GES de niveau 2	T CO ₂	48%	1 337	77%	106
PAI Corpo 1_3 - Émissions de GES de niveau 3	T CO ₂	48%	31 601	77%	3 340
PAI Corpo 1T - Émissions de GES totale	T CO ₂	48%	34 576	77%	3 775
PAI Corpo 2 - Empreinte carbone	T CO ₂ /millions d'euros investis	48%	310	77%	585
PAI Corpo 3 - Intensité de GES	T CO ₂ /EUR millions de CA	69%	707	94%	937
PAI Corpo 4 - Part d'investissement dans des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles		62%	4%	87%	7%
PAI Corpo 5 - Part de consommation et de production d'énergie non renouvelable		62%	61%	87%	64%
PAI Corpo 6_TOTAL - Intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique NACE	GWh/EUR millions de CA	62%	0,2	87%	0,2
PAI Corpo 7 - Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité		65%	1%	89%	7%
PAI Corpo 8 - Rejets dans l'eau	T Émissions d'eau	0%	0	2%	39 911
PAI Corpo 9 - Ratio de déchets dangereux ou radioactifs	T Déchets dangereux	47%	401 495	75%	1 550 587
PAI Corpo 10 - Violations des principes UNGC et OCDE		70%	0%	94%	0%
PAI Corpo 11 - Absence de processus et de mécanismes de conformité UNGC et OCDE		62%	0%	87%	2%
PAI Corpo 12 - Écart de rémunération hommes femmes non corrigé		50%	13%	71%	11%
PAI Corpo 13 - Mixité au sein des organes de gouvernance		67%	33%	90%	34%
PAI Corpo 14 - Exposition à des armes controversées		73%	0%	94%	0%
PAI Corpo OPT_1 - Utilisation de l'eau	m ³ /EUR millions de CA	0%	0	2%	0
PAI Corpo OPT_2 - Recyclage de l'eau		0%	0%	2%	0%
PAI Corpo OPT_3 - Nombre de jours perdus pour cause de blessures, d'accidents, de décès ou de maladies		15%	54	30%	1

Source : MSCI

Informations administratives

Nom : DNCA INVEST Sri High Yield
Code ISIN (Part I) : LU2040190618
Classification SFDR : Art.8
Date de création : 05/11/2019
Horizon d'investissement : Minimum 3 ans
Devise : Euro
Domiciliation : Luxembourg
Forme juridique : SICAV
Indicateur de référence : Bloomberg Euro High Yield BB Rating
Fréquence de calcul des VL : Quotidienne
Société de gestion : DNCA Finance

Équipe de gestion :
Nolwenn LE ROUX, CFA
Ismaël LECANU
Jean-Marc FRELET, CFA

Minimum d'investissement : 200 000 EUR
Frais de souscription : - max
Frais de rachat : -
Frais de gestion : 0,60%
Frais courants au 31/12/2023 : 0,72%
Commission de surperformance : 20% de la performance positive nette de tous frais par rapport à l'indice : Bloomberg Euro High Yield BB Rating

Dépositaire : BNP Paribas - Luxembourg Branch
Règlement / Livraison : T+2
Cut off : 12:00 Luxembourg time

Mentions légales

Ceci est une communication publicitaire. Veuillez vous référer au Prospectus de l'OPC et au Document d'Informations Clés avant de prendre toute décision finale d'investissement. Ce document est un document promotionnel à usage d'une clientèle de non professionnels au sens de la Directive MIFID II. Ce document est un outil de présentation simplifiée et ne constitue ni une offre de souscription ni un conseil en investissement. Les informations présentées dans ce document sont la propriété de DNCA Finance. Elles ne peuvent en aucun cas être diffusées à des tiers sans l'accord préalable de DNCA Finance. Le traitement fiscal dépend de la situation de chacun, est de la responsabilité de l'investisseur et reste à sa charge. Le Document d'Informations Clés et le Prospectus doivent être remis à l'investisseur qui doit en prendre connaissance préalablement à toute souscription. L'ensemble des documents réglementaires du compartiment sont disponibles gratuitement sur le site de la société de gestion www.dnca-investments.com ou sur simple demande écrite adressée à dnca@dnca-investments.com ou adressée directement au siège social de la société 19, Place Vendôme - 75001 Paris. Les investissements dans des compartiments comportent des risques, notamment le risque de perte en capital ayant pour conséquence la perte de tout ou partie du montant initialement investi. DNCA Finance peut recevoir ou payer une rémunération ou une rétrocession en relation avec le/les compartiments présentés. DNCA Finance ne peut en aucun cas être tenue responsable, envers quiconque, de toute perte ou de tout dommage direct, indirect ou de quelque nature que ce soit résultant de toute décision prise sur la base d'informations contenues dans ce document. Ces informations sont fournies à titre indicatif, de manière simplifiée et susceptibles d'évoluer dans le temps ou d'être modifiées à tout moment sans préavis.

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

L'obtention de ce label par le compartiment ne signifie ni que celui-ci réponde à vos propres objectifs en matière de durabilité ni que le label corresponde aux exigences de futures règles nationales ou européennes. Pour plus d'information à ce sujet, voyez le site : www.lelabelisr.fr et www.lelabelisr.fr/comment-investir/fonds-labelises

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

DNCA Finance est une Société en Commandite Simple agréée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) en tant que société de gestion de portefeuille sous le numéro GP00-030 régie par le Règlement général de l'AMF, sa doctrine et le Code Monétaire et Financier. DNCA Finance est également Conseiller en Investissement non indépendant au sens de la Directive MIFID II. DNCA Finance - 19 Place Vendôme-75001 Paris - e-mail : dnca@dnca-investments.com - tél : +33 (0)1 58 62 55 00 - site internet : www.dnca-investments.com

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

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

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

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

Si le processus d'investissement de portefeuille peut intégrer une approche ESG, l'objectif d'investissement de portefeuille n'est pas en premier lieu d'atténuer ce risque. La politique de gestion du risque de durabilité est disponible sur le site internet de la Société de gestion.

L'indice n'est pas désigné comme un indice de référence au sens du Règlement (UE) 2019/2088 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (dit « Règlement SFDR »). Il n'a pas vocation à être aligné aux ambitions environnementales ou sociales telles que promues par l'OPCVM.

Glossaire

Bêta. Le bêta d'un titre financier est une mesure de la volatilité ou de sensibilité du titre qui indique la relation existant entre les fluctuations de la valeur du titre et les fluctuations du marché. Il s'obtient en régressant la rentabilité de ce titre sur la rentabilité de l'ensemble du marché. En calculant le bêta d'un portefeuille, on mesure sa corrélation avec le marché (l'indice de référence utilisé) et donc de son exposition au risque de marché. Plus la valeur absolue du bêta du portefeuille est faible, moins il est exposé aux fluctuations du marché, et inversement.

Coefficient de corrélation. Le coefficient de corrélation est une mesure de la corrélation. Il permet de déterminer le lien entre deux actifs sur une période donnée. Un coefficient positif signifie que les deux actifs évoluent dans le même sens. A l'inverse, un coefficient négatif signifie que les actifs évoluent dans le sens opposé. La corrélation ou la décorrélation peut être plus ou moins forte et varie entre -1 et 1.

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

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