

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.

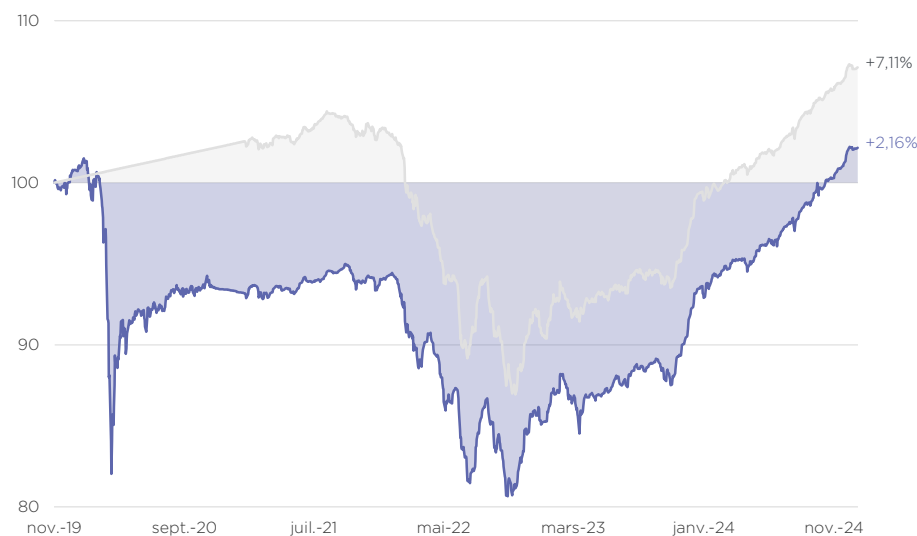
Indicateurs financiers

Valeur liquidative (€)	102,16
Actif net (m€)	114
Nombre d'émetteurs	106
Sensibilité moyenne	2,78
Sensibilité nette	2,71
Maturité moyenne (années)	5,32
Taux actuariel moyen	5,86%
Note moyenne	B+

Performance (du 05/11/2019 au 31/12/2024)

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	3 ans	5 ans	Depuis la création
Part I	+9,16	+2,69	+0,25	+0,42
Indicateur de référence	+7,73	+1,29	+1,30	+1,32
Part I - volatilité	2,09	3,95	5,30	5,24
Indicateur de référence - volatilité	1,52	3,60	2,86	2,81

Performances cumulées (%)

	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
Part I	+0,91	+2,96	+9,16	+9,16	+8,30	+1,24
Indicateur de référence	+0,64	+1,90	+7,73	+7,73	+3,91	+6,67

Performances calendaires (%)

	2024	2023	2022	2021	2020
Part I	+9,16	+9,77	-9,62	+1,07	-7,51
Indicateur de référence	+7,73	+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	5 ans	Depuis la création
Ratio de Sharpe	4,35	0,68	0,05	0,08
Tracking error	1,33%	2,84%	4,84%	4,79%
Coef. corrélation	0,77	0,72	0,42	0,42
Ratio d'information	1,07	0,49	-0,22	-0,19
Bêta	1,06	0,79	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 lié aux investissements dans des titres spéculatifs, risque d'investir dans des instruments dérivés ainsi que des instruments intégrant des dérivés, risque de titres convertibles, risque lié à la détention d'obligations convertibles, échangeables ou remboursables, 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

Principales positions⁺

	Poids
Zegona Finance PLC 6.75% 2029 (4,6)	3,17%
IHO Verwaltungs GmbH 7% 2031 (5,8)	2,92%
Loxam SAS 6.38% 2029 (6,1)	2,32%
Alstom SA PERP (4,7)	2,06%
INEOS Finance PLC 6.38% 2029 (3,1)	1,86%
Unibail-Rodamco-Westfield SE PERP (6,1)	1,85%
Vmed O2 UK Financing I PLC 5.63% 2032 (2,9)	1,81%
Telefonica Europe BV PERP (4,7)	1,50%
Dana Financing Luxembourg Sarl 8.5% 2031 (3,9)	1,49%
Fressnapf Holding SE 5.25% 2031 (2,5)	1,37%
	20,35%

Principaux mouvements*

Entrées : Assemblin Caverion Group AB 2031 FRN (5,3), Banco de Sabadell SA PERP (5,5), Cidron Aida Finco Sarl 5% 2028, Flos B&b Italia SPA 2029 FRN (4,6), Heimstaden Bostad AB PERP, INEOS Quattro Finance 2 Plc 9.63% 2029 (3,1), Intesa Sanpaolo SpA 4.27% 2036 (6,9), Irca SpA/Gallarate 2029 FRN, National Bank of Greece SA 5.88% 2035 (5,1), Organon & Co / Organon Foreign Debt Co-Issuer BV 6.75% 2034 (4,7), Perrigo Finance Unlimited Co 5.38% 2032 (4,5), Roquette Freres SA PERP (4,1) et Sigma Holdco BV 5.75% 2026 (2,7)

Sorties : Asmodee Group AB 5.75% 2029 (3,7), Assemblin Caverion Group AB 6.25% 2030 (5,3), Banco de Credito Social Cooperativo SA 2029 FRN (6,5), Catalent Pharma Solutions Inc 2.38% 2028 (4,5), Coty Inc 5.75% 2028 (4,5), eircom Finance DAC 5.75% 2029 (3,3), Elior Group SA 3.75% 2026 (4,8), Fiber Midco Spa 10% 2029 (5,6), Flos B&b Italia SPA 10% 2028 (4,6), Forvia SE 5.5% 2031 (5,5), IGT Lottery Holdings BV 4.25% 2030 (4,2), INEOS Quattro Finance 2 Plc 8.5% 2029 (3,1), Lottomatica Group Spa 2031 FRN (4,6), Loxam SAS 6.38% 2028 (6,1), Standard Industries Inc/NY 2.25% 2026 (3,4), Syensqo SA PERP (5,2), Valeo SE 4.5% 2030 (4,6), Vodafone Group PLC PERP (4,6) et ZF Europe Finance BV 6.13% 2029 (4,9)

Composition et indicateurs du portefeuille obligataire

	Poids	Maturité (années)	Sensibilité	Rendement	Nombre de lignes
Obligations taux fixe	65,26%	5,67	2,98	5,78%	76
Obligations hybrides	21,25%	4,24	3,64	5,80%	30
Obligations taux variable	11,86%	5,33	0,15	6,42%	14
Total	98,37%	5,32	2,78	5,86%	120

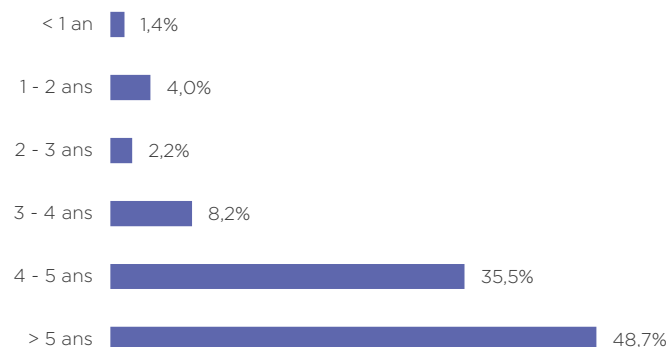
Répartition géographique

	Fonds	Indice
France	19,1%	20,5%
Royaume-Uni	16,2%	7,8%
Espagne	12,0%	11,0%
Italie	11,3%	18,2%
Allemagne	11,0%	11,3%
Luxembourg	6,3%	1,6%
USA	4,6%	9,5%
Suède	3,8%	3,0%
Pays-Bas	3,0%	2,2%
Belgique	2,3%	1,3%
République Tchèque	2,3%	-
Slovénie	2,3%	0,3%
Grèce	2,2%	6,3%
Portugal	1,0%	0,7%
Autriche	0,6%	0,2%
Danemark	0,4%	0,0%
Irlande	0,3%	0,7%
Autres pays	-	5,3%
OPCVM	0,7%	N/A
Liquidités et autres	0,9%	N/A

Répartition par classe d'actifs

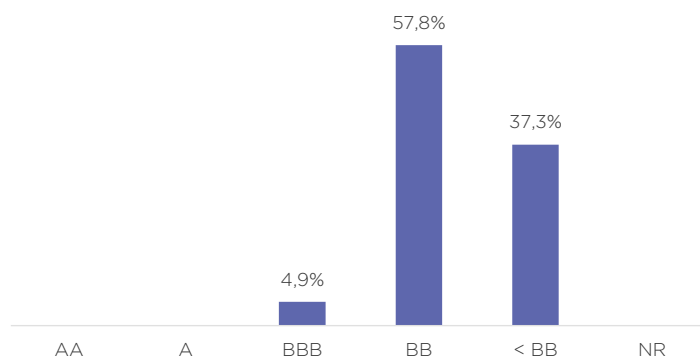
Obligations crédit	98,4%
OPCVM	0,7%
Liquidités et autres	1,0%

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

Les marchés financiers marquent le pas au mois de décembre. La révision à la hausse des taux d'intérêt impacte la plupart des marchés obligataires, hors high yield européen. Les actions américaines corrigent un peu après l'effet Trump tandis que les actions européennes bénéficient encore d'une performance positive. Comme attendu, la Fed et la BCE procèdent à une nouvelle baisse de taux. Tandis que Mme Lagarde conserve un discours dovish, Powell adopte un discours plus prudent pour 2025, menant à une révision du nombre de baisses de taux attendues à deux. L'incertitude politique s'accroît encore au mois de décembre. En France, le gouvernement Barnier échoue à mener à bien le vote du budget et laisse sa place à François Bayrou. En Allemagne, le chancelier Scholz perd un vote de confiance, ouvrant la voie à des élections fédérales en février. Au Canada, l'annonce de prochains droits de douane dissuasifs et le discours provocateur de Trump fragilisent le premier ministre Trudeau.

Côté économique, les Etats Unis confirment la résilience de l'emploi et de l'activité mais l'inflation reste persistante. L'Europe enregistre à nouveau des données plus faibles, laissant envisager une année 2025 peu brillante.

Sur le marché du crédit, les flux continuent à affluer sur le segment investment grade (5.8 milliards d'euros) mais s'inversent sur le high yield européen suite à des prises de profit (-166 M€). Le primaire se ralentit du fait de la saisonnalité : 3Mds d'euros émis sur l'investment grade, 2.8 sur le high yield. Malgré un resserrement de spread, la hausse des taux européens pèse sur la performance négative de l'investment grade : -0.4%. Aux Etats Unis, le marché est aussi en baisse : -1.8% sur l'investment grade, -0.5% sur le High Yield. A contrario, le high yield européen poursuit sa solide performance, +0.7%, alimentée par un resserrement de spread significatif (-23bp).

Le fonds DNCA SRI High Yield enregistre une performance nette de 0,91%, supérieure de 27 à celle de son benchmark et termine l'année avec une performance de 9,16%. Les ratings B contribuent notamment à cette performance, ainsi que les obligations AT1 et les obligations hybride. Les secteurs qui contribuent le plus à la performance sont les télécommunications, l'immobilier, les industries de base, les banques et le commerce de détail. Les secteurs qui contribuent le moins sont les biens de consommation, les utilities, la technologie, le transport et les biens d'équipement.

Les émetteurs qui contribuent le plus à la performance sont Graanul (industries de base) après la publication de ses résultats et une communication rassurante quant à son refinancement, CPI Properties (immobilier), Virgin Media (télécommunications), Catalent (santé), suite à la finalisation de son rachat par Novo Nordisk et le rappel de ses dettes et Zegona (télécommunications). Les émetteurs qui y contribuent le moins sont Organon (santé) et Telecom Italia (télécommunications) pour lesquels nous avons une exposition en dollar, Biogroup (santé) après des résultats décevants, Abanca (banque) et Roquette frères (biens de consommation) que l'on vient de rentrer en portefeuille via la dette hybride.

Nous restons constructifs sur le marché du crédit pour 2025. Les valorisations sont plus serrées qu'il y a un an mais le rendement reste attractif dans un contexte de baisse des taux. Le high yield en particulier a démontré sa faible volatilité, relativement aux autres actifs obligataires et celle-ci devrait se confirmer en 2025 du fait de la faiblesse du taux de défaut et la résilience des bilans des entreprises. La croissance devrait rester en demi-teinte en Europe, incitant encore les émetteurs à se focaliser sur le remboursement de la dette, la réduction des investissements et les programmes de baisse de coûts. L'arrivée au gouvernement de Donald Trump en janvier crée des incertitudes sur la politique qu'il va mener, notamment sur le front des tarifs douaniers et son impact sur l'inflation et le déficit budgétaire.

Dans le portefeuille, nous avons renforcé notre exposition au secteur bancaire. Les résultats des banques devraient rester solides et leur valorisation relative reste attractive. Des émetteurs tels que National Bank of Greece, Piraeus, ou Intesa ont été renforcé. Nous avons aussi augmenté notre exposition à la consommation et au commerce de détail, élément qui pourrait s'améliorer en 2025 avec une baisse de l'inflation et des taux d'intérêt. Nous avons investi sur Perrigo (biens de consommation) et la dette hybride de Roquette Frères et nous avons renforcé nos positions sur Picard et Thom Europe. Par ailleurs, nous avons réduit notre exposition aux industries de base qui pourraient encore souffrir de la faible croissance et qui présentent une valorisation moins attractive. Nous avons allégé Solvay et Standard Industries. Nous avons pris des profits sur les secteurs du loisir et des télécommunications. Nous avons vendu International Gaming, un rising star, Lottomatica, Eir, United Group, la dette hybride de Vodafone.

A la fin du mois, le portefeuille propose un rendement de 5% pour une durée de 2.7 et une exposition de plus de 56% aux ratings BB.

Achevé de rédiger le 09/01/2025.



Nolwenn
Le Roux, CFA



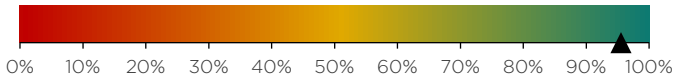
Ismaël
Lecanu



Jean-Marc
Frelet, CFA

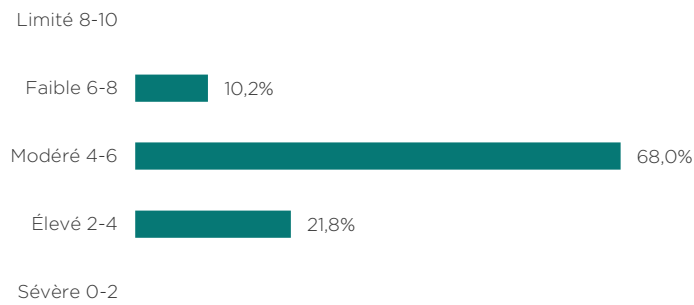
Analyse extra-financière interne

Taux de couverture ABA+ (95,5%)



Note Responsabilité moyenne : 4,7/10

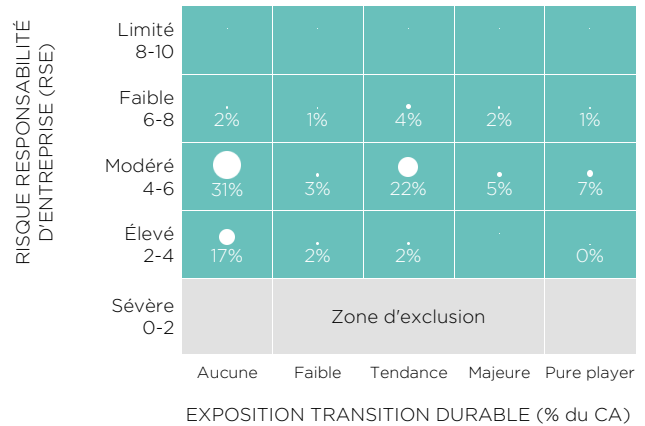
Répartition du risque de responsabilité⁽¹⁾



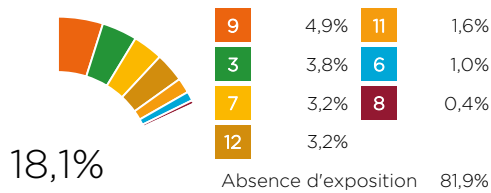
Taux d'exclusion de l'univers de sélectivité



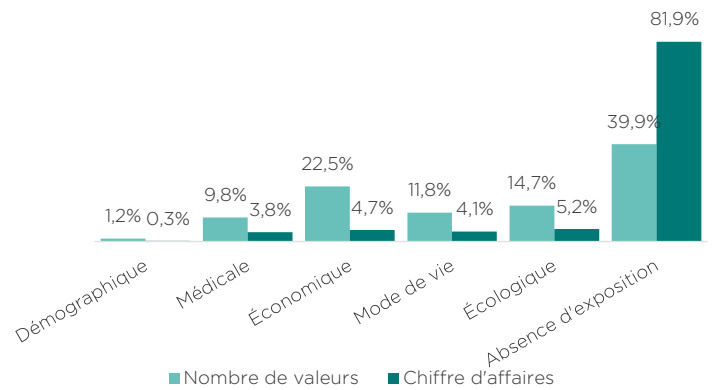
Exposition transition/RSE⁽²⁾



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	67%	3 485		
	29/12/2023	56%	2 814	84%	619
PAI Corpo 1_2 - Émissions de GES de niveau 2	T CO ₂	67%	1 871		
	29/12/2023	56%	1 204	84%	112
PAI Corpo 1_3 - Émissions de GES de niveau 3	T CO ₂	69%	43 882		
	29/12/2023	56%	41 218	84%	3 254
PAI Corpo 1T - Émissions de GES totale	T CO ₂	69%	49 017		
	29/12/2023	56%	42 872	84%	3 802
PAI Corpo 1T_SC12 - Émissions de GES totale (Scope 1+2)	T CO ₂	69%	5 356		
PAI Corpo 2 - Empreinte carbone	T CO ₂ /millions d'euros investis	67%	437	93%	940
	29/12/2023	56%	405	84%	537
PAI Corpo 3 - Intensité de GES	T CO ₂ /EUR millions de CA	68%	564	93%	868
	29/12/2023	72%	795	96%	959
PAI Corpo 4 - Part d'investissement dans des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles		62%	0%	87%	0%
	29/12/2023	6%	0%	10%	0%
PAI Corpo 5_1 - Part de consommation d'énergie non renouvelable		41%	59,7%	58%	65,0%
PAI Corpo 5_2 - Part de production d'énergie non renouvelable		0%	0,0%	3%	49,9%
PAI Corpo 6 - Intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique	GWh/EUR millions de CA	62%	0,4	87%	0,7
PAI Corpo 7 - Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité		67%	0,0%	92%	0,1%
	29/12/2023	0%	0,0%	1%	0,0%
PAI Corpo 8 - Rejets dans l'eau	T Émissions d'eau	0%	0	6%	0
	29/12/2023	0%		2%	29 960
PAI Corpo 9 - Ratio de déchets dangereux ou radioactifs	T Déchets dangereux/millions d'euros investis	61%	0,8	87%	1,8
	29/12/2023	33%	0,7	48%	3,1
PAI Corpo 10 - Violations des principes UNGC et OCDE		78%	0,0%	95%	0,0%
	29/12/2023	67%	0,0%	93%	0,0%
PAI Corpo 11 - Absence de processus et de mécanismes de conformité UNGC et OCDE		63%	0,0%	88%	0,0%
	29/12/2023	66%	0,1%	93%	0,2%
PAI Corpo 12 - Écart de rémunération hommes femmes non corrigé		47%	13,8%	69%	11,8%
	29/12/2023	21%	12,3%	33%	12,4%
PAI Corpo 13 - Mixité au sein des organes de gouvernance		69%	31,2%	91%	34,0%
	29/12/2023	67%	36,1%	93%	37,3%
PAI Corpo 14 - Exposition à des armes controversées		78%	0,0%	95%	0,0%
	29/12/2023	67%	0,0%	93%	0,0%
PAI Corpo OPT_1 - Utilisation de l'eau	m ³ /EUR millions de CA	31%	572	49%	427
	29/12/2023	0%		3%	0
PAI Corpo OPT_2 - Recyclage de l'eau		0%	0,0%	2%	0,8%
	29/12/2023	0%		2%	0,0%
PAI Corpo OPT_3 - Investissements dans des entreprises sans politique de prévention des accidents du travail		63%	0,0%	88%	0,0%
	29/12/2023	22%	174,4%	26%	1,4%

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 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 avec High Water Mark

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

Mentions légales

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Glossaire

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

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

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

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