

DNCA INVEST CREDIT CONVICTION

CRÉDIT FLEXIBLE

Objectif de gestion

L'objectif d'investissement du Compartiment est de maximiser le rendement total à partir d'une combinaison de croissance du revenu et du capital en investissant dans des titres à revenu fixe. Le Compartiment cherche à surperformer l'indice Bloomberg Euro-Aggregate Corporate (ticker Bloomberg : LECPTREU Index) sur la période d'investissement préconisée.

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

Indicateurs financiers

Valeur liquidative (€) 109,30
Actif net (m€) 624

Nombre d'émetteurs 192
Sensibilité moyenne 3,82
Sensibilité nette 4,04
Maturité moyenne (années) 4,43
Taux actuariel moyen 4,70%
Note moyenne BBB-

Performance (du 10/10/2017 au 31/10/2024)

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

▲ DNCA INVEST CREDIT CONVICTION (Part N) Performance cumulée ▲ Indicateur de référence⁽¹⁾



⁽¹⁾Bloomberg Euro Aggregate Corporate Index

Les performances passées sont comparées a posteriori à un indicateur de référence (FTSE MTS Global) qui a été modifié le 03/02/2022 par le Bloomberg Euro-Aggregate Corporate Index.

Performances annualisées et volatilités (%)

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création
Part N	+10,19	+1,97	+1,53	+1,27
Indicateur de référence	+8,79	-1,01	-0,77	+0,83
Part N - volatilité	2,37	2,92	3,03	2,67
Indicateur de référence - volatilité	3,27	4,81	4,67	4,35

Performances cumulées (%)

	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
Part N	-0,36	+1,55	+7,30	+10,19	+6,04	+7,89
Indicateur de référence	-0,31	+1,22	+3,51	+8,79	-3,01	-3,78

Performances calendaires (%)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Part N	+7,27	-8,00	+1,10	+0,00	+4,92	-3,22
Indicateur de référence	+8,19	-13,53	-3,48	+4,95	+6,59	+0,80

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	4,29	0,68	0,50	0,47
Tracking error	2,71%	4,49%	4,59%	4,35%
Coef. corrélation	0,58	0,41	0,35	0,31
Ratio d'information	0,52	0,66	0,50	0,10
Bêta	0,42	0,25	0,23	0,19

Principaux risques : risque de taux, risque de crédit, risque en perte de capital, risque de titres convertibles, risque lié aux obligations perpétuelles, risque de change, risque de liquidité, risque actions, risque lié aux titres en difficultés, risque lié à l'investissement dans des Contingent Convertibles Bonds et/ou des obligations échangeables, risques spécifiques liés aux transactions sur instruments dérivés de gré à gré, risque d'investir dans des instruments dérivés ainsi que des instruments intégrant des dérivés, risque ESG, risque de durabilité

Principales positions⁺

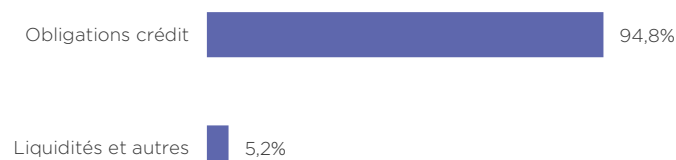
	Poids
Virgin Money UK PLC 2027 FRN (4,4)	1,00%
Holding d'Infrastructures des Metiers de l'Environnement 4.88% 2029 (5,3)	0,97%
Altarea SCA 5.5% 2031 (6,1)	0,95%
Coventry Building Society 2029 FRN (6,9)	0,95%
Toyota Finance Australia Ltd 4.63% 2028 (6,1)	0,91%
Societatea Nationala de Gaze Naturale ROMGAZ SA 4.75% 2029 (4,9)	0,86%
Alpha Bank SA 2029 FRN (5,5)	0,86%
LEG Immobilien SE 0.4% 2028 CV (6,3)	0,84%
Omnicom Finance Holdings PLC 3.7% 2031 (5,7)	0,83%
Redexis SA 4.38% 2031	0,82%
	8,98%

Contribution à la performance du mois

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Meilleures	Poids	Contribution
TUIGR 1.95 07/26/31	0,38%	+0,02%
APCLPR 5 3/8 10/03/34	0,67%	+0,01%
MTXGR 0.05 03/18/27	0,40%	+0,01%
CPIPGR 6 01/27/32	0,24%	+0,01%
ARNDTN 4.8 07/16/29	0,52%	+0,01%
Moins bonnes	Poids	Contribution
TOYOTA 4 5/8 03/29/28	0,91%	-0,02%
F 5.78 04/30/30	0,64%	-0,02%
COVBS 5 7/8 03/12/30	0,95%	-0,02%
SABSM 5 10/13/29	0,66%	-0,01%
BMW 4 3/4 09/04/30	0,54%	-0,01%

Répartition par classe d'actifs



Répartition par devise



Répartition géographique

	Fonds	Indice
Royaume-Uni	15,2%	8,1%
France	12,4%	20,3%
Allemagne	9,7%	13,7%
Espagne	9,0%	6,2%
USA	6,6%	17,5%
Italie	6,0%	5,4%
Pays-Bas	5,8%	7,1%
Autriche	4,0%	1,5%
Luxembourg	3,1%	1,4%
Australie	3,0%	1,8%
Belgique	3,0%	1,9%
Grèce	2,9%	0,1%
République Tchèque	2,1%	0,3%
Suède	1,9%	3,4%
Pologne	1,8%	0,2%
Irlande	1,6%	0,9%
Danemark	1,6%	1,7%
Portugal	1,5%	0,4%
Romania	1,3%	0,1%
Japon	0,5%	1,7%
Suisse	0,4%	3,1%
Norvège	0,4%	0,7%
Canada	0,3%	0,8%
Latvia	0,3%	-
Hongrie	0,3%	0,1%
Slovénie	0,2%	0,1%
Finlande	0,1%	0,9%
Autres pays	-	0,8%
Liquidités et autres	5,2%	N/A

Répartition sectorielle (ICB)

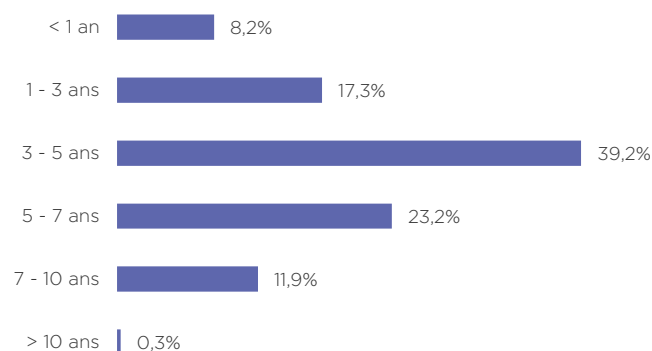
	Fonds	Indice
Banques	38,1%	29,1%
Immobilier	11,9%	5,3%
Biens et services industriels	7,6%	8,7%
Assurance	6,3%	3,9%
Produits et services de	3,9%	2,3%
Télécommunications	3,4%	5,3%
Voyages et loisirs	3,4%	1,3%
Services aux collectivités	3,3%	7,3%
Énergie	3,1%	4,1%
Automobiles et équipementiers	2,7%	5,3%
Services financiers	2,2%	5,8%
Médias	1,9%	1,2%
Bâtiment et matériaux de	1,3%	2,1%
Magasins de soin personnel, de	1,2%	1,4%
Agroalimentaire, boisson et tabac	1,2%	5,4%
Distribution	1,1%	0,2%
Matières premières	1,0%	0,8%
Santé	0,7%	6,5%
Chimie	0,4%	2,2%
Obligations d'État	-	0,0%
Technologie	-	2,0%
Liquidités et autres	5,2%	N/A

*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.

Composition et indicateurs du portefeuille obligataire

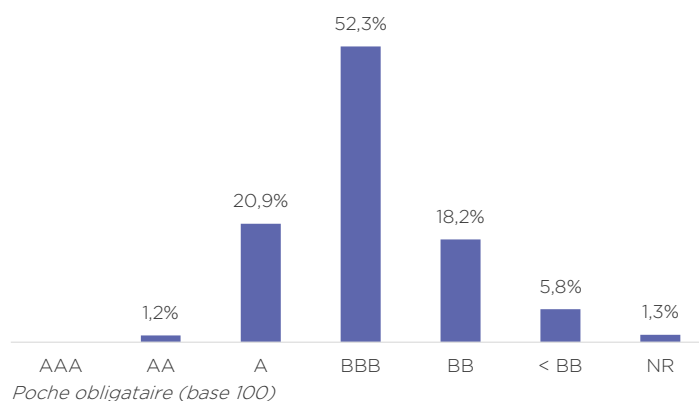
	Poids	Maturité (années)	Sensibilité	Rendement	Nombre de lignes
Obligations taux fixe	48,50%	4,80	4,20	4,29%	145
Obligations taux variable	24,38%	3,73	3,19	4,44%	76
Obligations hybrides	17,50%	4,54	3,68	6,72%	53
Obligations convertibles	4,43%	3,85	3,62	2,60%	11
Total	94,80%	4,43	3,82	4,70%	285

Répartition par maturité



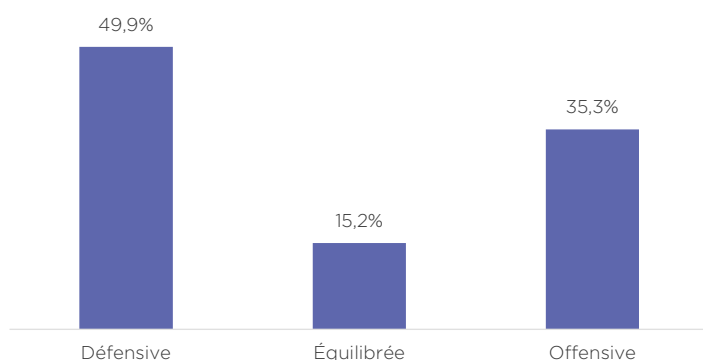
Poche obligataire (base 100)

Répartition par notation



Poche obligataire (base 100)

Répartition par stratégie



Répartition par séniorité

	Poids
Senior	66,96%
Subordonnée	23,41%
<i>Bank Additional Tier 1</i>	9,36%
<i>Insurance Restricted Tier 1</i>	4,43%
<i>Corporate Hybrids</i>	3,85%
<i>Bank Tier 2</i>	3,04%
<i>Insurance Tier 2</i>	1,73%
Convertibles	4,43%
Autre	5,20%

Principaux mouvements*

Entrées : Aucune

Sorties : ams-OSRAM AG 0% 2025 CV (4,3), ams-OSRAM AG 10.5% 2028 (4,3), AXA SA PERP (5), CNP Assurances SACA PERP (5,6), CPI Property Group SA 2.75% 2026 (2,3), DSM BV 3.63% 2034 (6,3), Getlink SE 3.5% 2025 (7), Heimstaden Bostad Treasury BV 0.25% 2024 (4), HSBC Holdings PLC 2027 FRN, Kapla Holding SAS 2025 FRN (3,7), Ocado Group PLC 10.5% 2029 (4,9), OMV AG 3.25% 2031 (5,5), OMV AG 3.75% 2036 (5,5), Repsol Europe Finance Sarl 3.63% 2034 (4,7) et Tapestry Inc 7.7% 2030 (5,1)

*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 taux gouvernementaux ont augmenté sur le mois d'octobre, expliqué par des données d'inflations et de croissance au-dessus des attentes ainsi qu'une probabilité plus élevée de voir Trump de retour à la maison blanche et un déficit (encore) plus important se creuser. Le début du mois était aussi marqué par l'escalade du conflit au moyen orient avec l'Iran attaquant l'Israël, emportant ainsi les cours du pétrole. Fort heureusement, sans répercussion sur les infrastructures pétrolière du royaume de Téhéran.

Détail qui n'en est pas un, le swap spread 5 ans, c'est-à-dire la différence entre le taux swap et les taux gouvernementaux de même maturité s'est fortement resserré, passant de 27 points de base à 10 bps sur le mois, un niveau jamais atteint sur les 15 dernières années. Ainsi, on observe une dichotomie sur les mouvements de spreads si on les regarde contre taux swap (écartement de 3 bps) et contre govies (resserrement de 11 bps), on peut donc satisfaire optimistes comme pessimistes. Le high yield n'est pas en reste et voit ses spreads se resserrer contre govies et contre swap et affiche une belle performance sur le mois. Plus en détail, le crédit investment grade affiche une perte de -0.31% tandis que le haut rendement fait bien mieux avec +0.51%.

Côté facteurs techniques, les flux restaient positifs (L'investment grade collecte 1.3 milliard d'euros et le high yield 2,5 milliards) et le primaire, un peu plus calme pour l'investment grade, période de black-out oblige, était bien plus important pour le high yield. Côté résultats, les publications étaient mitigées et certains secteurs, surtout exposé à la chine ont logiquement souffert (luxe, automobile, chimie) tandis que les banques ont surpris généralement à la hausse. Toutefois, les chiffres des entreprises montrent une résilience des bilans, une liquidité confortable et des marges solides.

Dans ce contexte, le fonds génère une performance négative de -0,36% relativement en ligne avec son indice de référence (-5) principalement dû à la position de spread gilt contre btp dans le contexte d'un premier vote du budget anglais par le Labour partie depuis 14 ans. En effet, ce dernier prévoit des hausses d'impôts de 40 milliards (hausse de la contribution patronale à la national insurance, augmentation des taxes sur l'héritage et sur les bénéfices du capital...) mais aussi (et surtout) une enveloppe d'investissements supplémentaires de 100 milliards afin de « reconstruire » le pays (rénovation des écoles, amélioration du service public de la santé...) qui a surpris le marché.

Côté secteurs, notre positionnement était adapté avec une bonne performance de l'immobilier, du haut rendement et des subordonnées d'assurance.

Nous avons pris profits sur l'intégralité de notre crédit libellés en USD pour des raisons de valorisations et avons maintenant une exposition focalisée sur le crédit européen et britannique.

Nous avons continué nos investissements sur les banques grecques et initié une exposition sur le transporteur de gaz roumain RomGaz.

Nous restons confiants sur le marché du crédit qui devrait bénéficier des potentiels futures baisses de taux et d'une croissance économique, bien qu'en dessous de sa moyenne, positive. De ce fait, nous privilégions toujours le portage. Notre duration est autour de 4 années. Le fonds présente également une performance responsabilité de 4,93.

Achevé de rédiger le 08/11/2024.



Ismaël
Lecanu



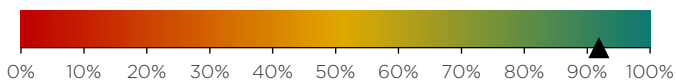
Jean-Marc
Frelet, CFA



Nolwenn
Le Roux, CFA

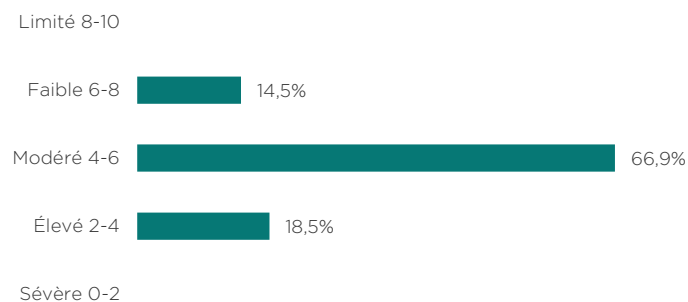
Analyse extra-financière interne

Taux de couverture ABA+ (91,9%)



Note Responsabilité moyenne : 4,9/10

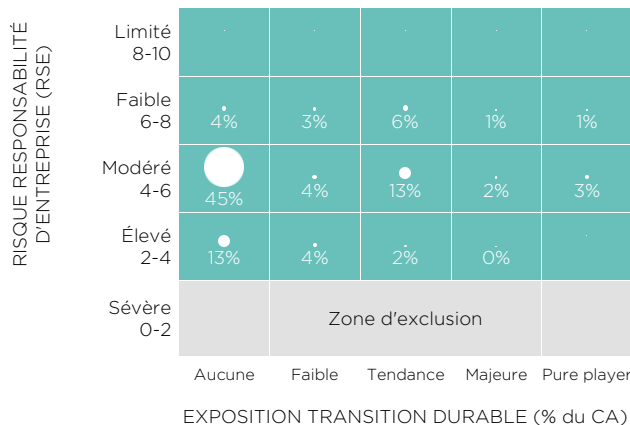
Répartition du risque de responsabilité⁽¹⁾



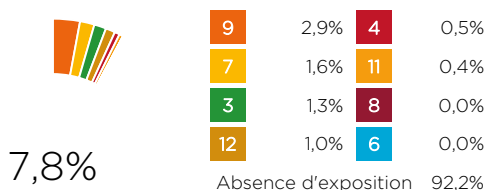
Taux d'exclusion de l'univers de sélectivité



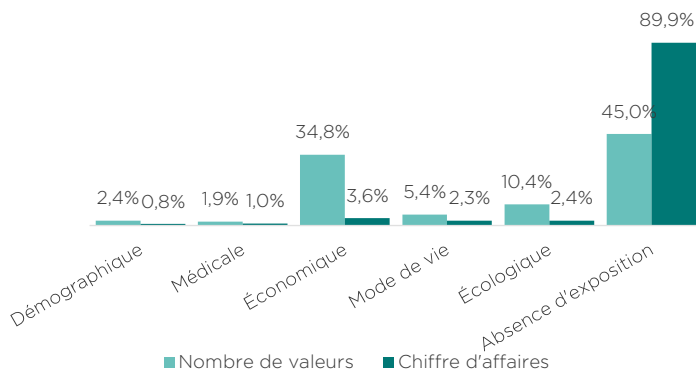
Exposition transition/RSE⁽²⁾



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 : actionariale, 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	86%	22 651		
PAI Corpo 1_2 - Émissions de GES de niveau 2	T CO ₂	86%	3 318		
PAI Corpo 1_3 - Émissions de GES de niveau 3	T CO ₂	88%	151 837		
PAI Corpo 1T - Émissions de GES totale	T CO ₂	90%	162 430		
PAI Corpo 1T_SCI2 - Émissions de GES totale (Scope 1+2)	T CO ₂	90%	25 969		
PAI Corpo 2 - Empreinte carbone	T CO ₂ /millions d'euros investis	86%	276	98%	449
PAI Corpo 3 - Intensité de GES	T CO ₂ /EUR millions de CA	90%	606	98%	739
PAI Corpo 4 - Part d'investissement dans des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles		87%	0%	97%	0%
PAI Corpo 5_1 - Part de consommation d'énergie non renouvelable		61%	59,9%	66%	64,6%
PAI Corpo 5_2 - Part de production d'énergie non renouvelable		0%	89,3%	4%	76,0%
PAI Corpo 6 - Intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique	GWh/EUR millions de CA	86%	0,9	97%	0,7
PAI Corpo 7 - Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité		90%	0,1%	98%	0,1%
PAI Corpo 8 - Rejets dans l'eau	T Émissions d'eau	0%	0	1%	0
PAI Corpo 9 - Ratio de déchets dangereux ou radioactifs	T Déchets dangereux	82%	0,4	96%	2,7
PAI Corpo 10 - Violations des principes UNGC et OCDE		93%	0%	99%	0%
PAI Corpo 11 - Absence de processus et de mécanismes de conformité UNGC et OCDE		87%	0,0%	98%	0,0%
PAI Corpo 12 - Écart de rémunération hommes femmes non corrigé		71%	16,1%	77%	13,8%
PAI Corpo 13 - Mixité au sein des organes de gouvernance		90%	36,4%	98%	40,3%
PAI Corpo 14 - Exposition à des armes controversées		93%	0%	99%	0%
PAI Corpo OPT_1 - Utilisation de l'eau	m ³ /EUR millions de CA	46%	346	58%	18 730
PAI Corpo OPT_2 - Recyclage de l'eau		1%	0,3%	3%	0,4%
PAI Corpo OPT_3 - Investissements dans des entreprises sans politique de prévention des accidents du travail		87%	0,1%	98%	0,0%

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 Credit Conviction
Code ISIN (Part N) : LU1234712617
Classification SFDR : Art.8
Date de création : 10/10/2017
Horizon d'investissement : Minimum 2 ans
Devise : Euro
Domiciliation : Luxembourg
Forme juridique : SICAV
Indicateur de référence : Bloomberg Euro Aggregate Corporate Index
Fréquence de calcul des VL : Quotidienne
Société de gestion : DNCA Finance

Équipe de gestion :

Ismaël LECANU
Jean-Marc FRELET, CFA
Nolwenn LE ROUX, CFA

Minimum d'investissement : Aucun

Frais de souscription : - max

Frais de rachat : -

Frais de gestion : 0,90%

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

Commission de surperformance : 20% de la performance positive nette de tous frais par rapport à l'indice : Bloomberg Euro Aggregate Corporate Index 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.

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 du 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. À 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 : Ratio d'information = Performance Annualisée Relative / 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