

DNCA CONVERTIBLES EUROPE

OBLIGATIONS CONVERTIBLES EUROPÉENNES



Objectif de gestion

L'objectif du Fonds est de réaliser une performance supérieure à celle du marché européen des obligations convertibles notamment en sélectionnant des valeurs répondant à des critères d'investissement socialement responsables, sur une durée minimale de placement recommandée de 4 ans. Son indicateur de référence est le Refinitiv Europe Focus Hedged EUR, qui représente le marché des obligations convertibles européennes. Il inclut les coupons.

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

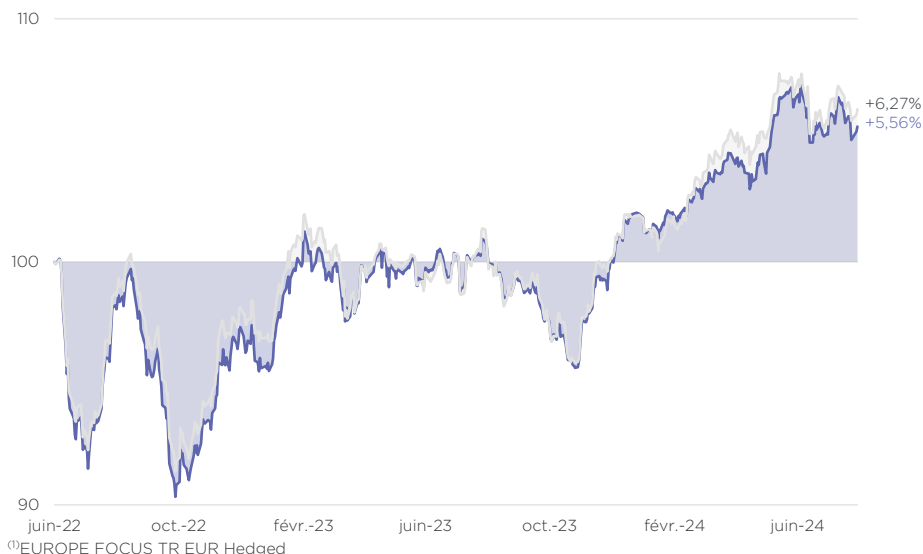
Indicateurs financiers

Valeur liquidative (€)	10 555,66
Actif net (m€)	304
Delta	43%
Taux actuariel moyen	-0,19%
Prime moyenne	92,93%
Sensibilité moyenne	3,07
Maturité moyenne (années)	3,15
Nombre de lignes	52
Note moyenne	BBB-

Performance (du 02/06/2022 au 31/07/2024)

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

↗ DNCA CONVERTIBLES EUROPE (Part IC) Performance cumulée ↘ Indicateur de référence⁽¹⁾



Performances annualisées et volatilités (%)

	1 an	2 ans	Depuis la création
Part IC	+4,70	+3,71	+2,53
Indicateur de référence	+4,89	+3,82	+2,85
Part IC - volatilité	4,66	5,90	6,32
Indicateur de référence - volatilité	5,13	5,82	6,17

Performances cumulées (%)

	1 mois	3 mois	YTD	1 an	2 ans
Part IC	+0,38	+1,39	+3,50	+4,70	+7,59
Indicateur de référence	+0,75	+1,08	+4,26	+4,89	+7,83

Performances calendaires (%)

	2023
Part IC	+6,77
Indicateur de référence	+5,37

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	Depuis la création
Ratio de Sharpe	1,04	0,40
Tracking error	2,47%	2,55%
Coef. corrélation	0,88	0,92
Ratio d'information	-0,25	-0,13
Bêta	0,80	0,94

Principaux risques : risque en perte de capital, risque de taux, risque de crédit, risque lié aux investissements dans des titres spéculatifs, risque actions, risque de change, risque d'investir dans des instruments dérivés ainsi que des instruments intégrant des dérivés, risque de contrepartie, risque de liquidité, risque lié aux investissements dans les pays émergents, risque lié aux opérations d'acquisitions et de cessions temporaires de titres et à la gestion des garanties financières, risque de durabilité, risque lié à l'utilisation d'instruments financiers à terme, risque lié aux obligations à haut rendement, risque lié à la surexposition

Principales positions⁺

	Poids
STMicroelectronics NV 0% 2027 CV	4,28%
Safran SA 0% 2028 CV	4,04%
Cellnex Telecom SA 0.5% 2028 CV	3,84%
QIAGEN NV 0% 2025 CV	3,67%
Nexi SpA 0% 2028 CV	3,37%
Amadeus IT Group SA 1.5% 2025 CV	3,23%
International Consolidated Airlines Group SA 1.13% 2028 CV	3,09%
RAG-Stiftung 2.25% 2030 CV	2,74%
Veolia Environnement SA 0% 2025 CV	2,70%
SPIE SA 2% 2028 CV	2,66%
	33,61%

Répartition par maturité

	Poids (%)		Sensibilité	
	Fonds	Indice	Fonds	Indice
< 1 an	11,0%	21,5%	0,1	0,1
1 - 2 ans	14,2%	22,7%	0,2	0,3
2 - 3 ans	9,9%	4,6%	0,2	0,1
3 - 4 ans	25,6%	26,0%	0,9	0,8
4 - 5 ans	11,2%	6,3%	0,4	0,2
> 5 ans	16,1%	18,8%	1,0	1,0

Répartition par notation

	Fonds	Indice
A	8,5%	6,4%
BBB	27,7%	27,2%
BB	19,2%	-
< BB	1,1%	-
NR	43,5%	66,4%

Principaux mouvements*

Entrées : BESINA 4 1/2 07/15/31 (4,4), RENAUL Float PERP (4,1), TUIGR 1.95 07/26/31 (4,6) et WIWYNN O 07/17/29

Sorties : Aucune

Répartition géographique

	Fonds	Indice
France	31,6%	29,8%
Pays-Bas	14,2%	10,0%
Espagne	13,9%	10,8%
Italie	13,2%	12,0%
Allemagne	12,1%	20,3%
Royaume-Uni	3,7%	3,0%
USA	2,6%	7,8%
Suisse	2,3%	-
Luxembourg	1,8%	2,4%
Corée du Sud	1,6%	-
Autriche	1,4%	-
Taiwan	1,0%	-
Irlande	0,7%	-
Autres pays	-	3,9%

Répartition sectorielle (ICB)

	Fonds	Indice
Biens et services industriels	23,4%	17,0%
Technologie	16,7%	9,3%
Voyages et loisirs	10,8%	8,4%
Énergie	9,3%	17,1%
Télécommunications	6,7%	3,2%
Services aux collectivités	5,5%	4,3%
Santé	5,1%	3,2%
Bâtiment et matériaux de	3,7%	1,7%
Automobiles et équipementiers	3,6%	1,9%
Banques	2,2%	6,5%
Distribution	2,1%	1,3%
Immobilier	2,0%	5,4%
Services financiers	1,8%	11,6%
Matières premières	1,3%	2,1%
Produits et services de	1,1%	3,3%
Agroalimentaire, boisson et tabac	0,6%	3,8%
Liquidités et autres	4,0%	N/A

Delta

	Fonds	Indice
Delta	43,2%	41,9%
Delta effectif	35,3%	34,2%
Input spread	118,1	84,3
Implicite spread	107,9	87,0

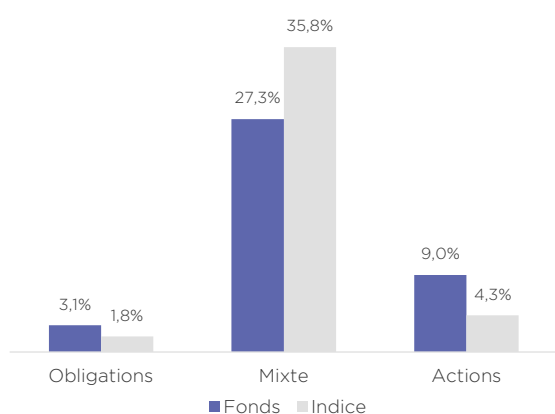
Principaux deltas

	%
Prysmian SpA 0% 2026 CV	100,0%
SK Hynix Inc 1.75% 2030 CV	94,1%
BE Semiconductor Industries NV 1.88% 2029 CV	80,3%
Saipem SpA 2.88% 2029 CV	78,6%
BNP Paribas SA 0% 2025 CV	78,2%
Elis SA 2.25% 2029 CV	77,8%
Safran SA 0% 2028 CV	72,5%
Tirlan Co-Operative Society Ltd 1.88% 2027 CV	72,1%
Schneider Electric SE 1.97% 2030 CV	67,6%
Amadeus IT Group SA 1.5% 2025 CV	66,6%

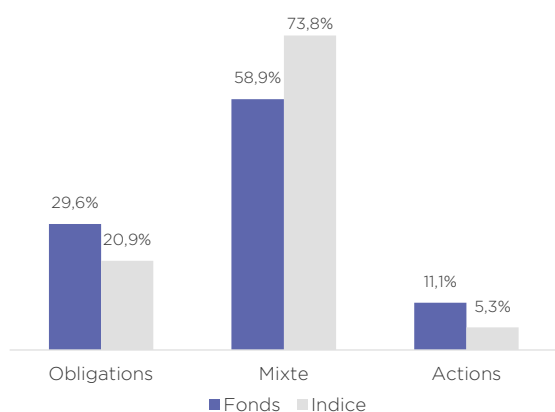
Contribution au delta par pays

	Delta		Delta effectif	
	Fonds	Indice	Fonds	Indice
France	15,5%	14,6%	13,0%	12,1%
Italie	6,1%	4,1%	5,4%	3,3%
Espagne	5,0%	5,1%	3,7%	4,2%
Pays-Bas	4,5%	3,4%	3,6%	2,6%
Allemagne	3,7%	7,3%	2,7%	5,6%
Corée du Sud	1,4%	-	1,4%	-
USA	1,2%	4,2%	1,0%	3,8%
OPCVM	1,1%	-	1,1%	-
Royaume-Uni	0,8%	1,0%	0,6%	0,7%
Irlande	0,4%	-	0,4%	-
Autriche	0,3%	-	0,2%	-
Taiwan	0,3%	-	0,2%	-
Luxembourg	0,2%	0,5%	0,1%	0,4%
Suisse	0,0%	-	0%	-
Suède	-	1,7%	-	1,4%
Belgique	-	0,1%	-	0,1%
Liquidités et autres	2,6%	-	1,9%	-

Répartition par profil (contribution au delta)



Répartition par profil (poids)



Obligations Delta < 25% Mixte 25% ≤ Delta < 75% Actions 75% ≤ Delta

Contribution au delta par secteur

	Delta		Delta effectif	
	Fonds	Indice	Fonds	Indice
Biens et services industriels	12,1%	7,5%	10,2%	6,0%
Technologie	7,8%	4,5%	6,9%	3,8%
Énergie	4,5%	6,6%	3,8%	5,5%
Voyages et loisirs	3,3%	3,0%	2,3%	2,1%
Services aux collectivités	2,3%	2,3%	1,9%	2,1%
Bâtiment et matériaux de construction	2,0%	1,2%	1,8%	1,1%
Télécommunications	1,9%	1,1%	1,0%	0,7%
Automobiles et équipementiers	1,7%	1,0%	1,5%	0,9%
Banques	1,3%	4,1%	1,2%	3,8%
OPCVM	1,1%	-	1,1%	-
Santé	0,9%	1,1%	0,6%	0,9%
Immobilier	0,4%	2,4%	0,2%	1,8%
Agroalimentaire, boisson et tabac	0,4%	1,0%	0,4%	0,7%
Matières premières	0,3%	1,2%	0,2%	1,1%
Services financiers	0,2%	3,4%	0,1%	2,9%
Distribution	0,2%	0,2%	0,1%	0,1%
Produits et services de consommation	0,0%	1,2%	0,0%	0,6%
Liquidités et autres	2,6%	-	1,9%	-

*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 principaux indices actions européens consolident sur le mois de juillet qui a été marqué par un rebond de la volatilité. La situation politique française reste délicate et remet en question la trajectoire de croissance du pays. Pour autant, les derniers indicateurs ressortent toujours positifs à ce stade mais mettent en lumière des situations disparates au sein de l'union européenne. Les politiques monétaires des deux côtés de l'atlantique témoignent d'une inflexion accommodante qui devrait se poursuivre sur ce second semestre. Sur le front microéconomique, la saison des publications de résultats semestriels fait ressortir la aussi des fortunes diverses. Comme redouté, certains secteurs tels que le luxe, continuent de souffrir de leur exposition au marché chinois. Alors que d'autres parviennent à maintenir des niveaux de croissances et de profitabilités plus rassurantes. Un mouvement de rotation significatif, favorable aux petites capitalisations, a également été constaté aux Etats-Unis. Ce mécanisme qui est également attendu sur l'ensemble des zones géographiques devrait lui aussi trouver un terreau favorable au gré des annonces de baisses des taux directeurs. Dans cet environnement et cette saisonnalité, le marché primaire n'a offert qu'une seule opportunité d'investissement pour un montant proche de 500 M€.

L'opération proposée par le groupe de tourisme TUI sur une maturité 2031 a été souscrite. La valorisation attractive du titre convertible permet une exposition bien rémunérée à la poursuite de la reprise du secteur. TUI bénéficie d'une situation concurrentielle plus favorable et d'une dynamique embarquée de génération de trésorerie plus crédible que par le passé. Sur marché secondaire, des renforcements ont été réalisés principalement autour des sorties des chiffres semestriels. Ainsi, les positions sur les titres suivants ont été renforcées : Rag/Evonik 2030 ; Nordex 2030 ; Salini/Webuild 2028 ; BE Semiconductor Industries 2029. En face, des prises de profits partielles ont été matérialisées : Schneider Electric 2030, Just Eat Takeaway 2028, Safran 2028, Nexity 2028 et Neoen 2027.

Une partie de la trésorerie a été investie sur des obligations classiques long terme telle Besi 2031.

Par ailleurs nous avons arbitré les options sur des profils plus convexes.

A fin juillet, le fonds DNCA Convertibles Europe affiche un delta, après couverture, proche de celui de l'indice de référence.

Depuis le début de l'année, le fonds affiche une performance de 3,5% contre 4,26% pour son indice de référence, le Refinitiv Europe Focus Hedged CB (EUR).

Les obligations convertibles poursuivent leur rebond en affichant une performance qui traduit une dynamique retrouvée sur l'ensemble des moteurs de performances. Toutefois, les niveaux de décotes intrinsèques constatés ainsi que la forte exposition à la thématique des petites et moyennes capitalisations constituent de forts facteurs de soutien pour le second semestre. Le marché primaire est également attendu en fort rebond sur la dernière partie de l'année. Les montants placés jusqu'ici ressortent largement en dessous de nos anticipations. Le positionnement du portefeuille est équilibré sur les différents secteurs et privilégie les véhicules d'investissements les plus convexes.

Achevé de rédiger le 06/08/2024.



Denis
Passot



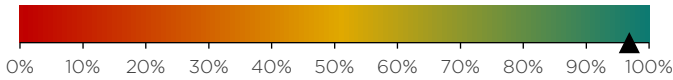
Jean-Paul
Ing, CFA



Félix
Haron, CFA

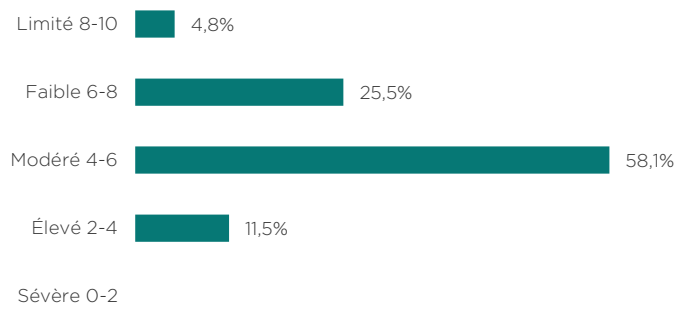
Analyse extra-financière interne

Taux de couverture ABA+ (96,8%)



Note Responsabilité moyenne : 5,3/10

Répartition du risque de responsabilité⁽¹⁾

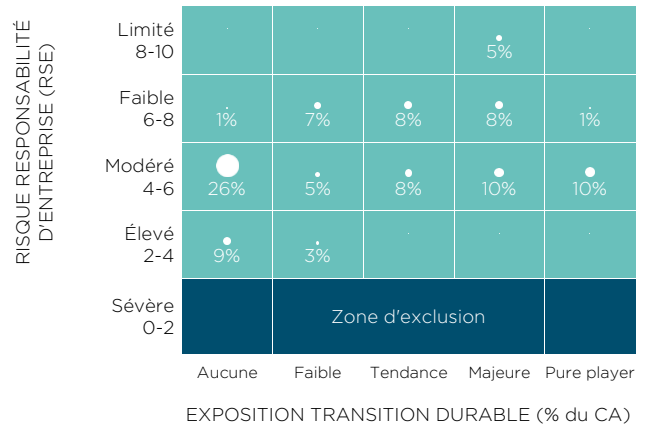


Taux d'exclusion de l'univers de sélectivité

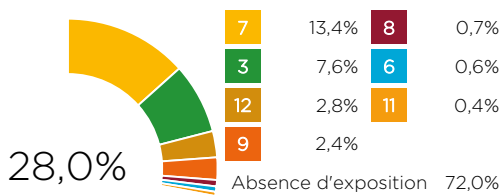


Exclues non-notées	8,8%
Exclues	43,2%
Éligibles	48,0%

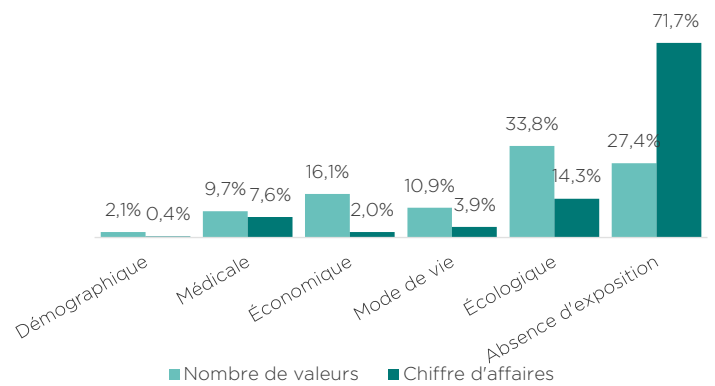
Exposition transition/RSE⁽²⁾



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	90%	29 345	90%	633
PAI Corpo 1_2 - Émissions de GES de niveau 2	T CO ₂	90%	4 596	90%	80
PAI Corpo 1_3 - Émissions de GES de niveau 3	T CO ₂	90%	105 092	90%	2 420
PAI Corpo 1T - Émissions de GES totale	T CO ₂	90%	138 473	90%	3 136
PAI Corpo 2 - Empreinte carbone	T CO ₂ /millions d'euros investis	90%	463	90%	509
PAI Corpo 3 - Intensité de GES	T CO ₂ /EUR millions de CA	90%	893	91%	824
PAI Corpo 4 - Part d'investissement dans des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles		4%	1%	11%	11%
PAI Corpo 5 - Part de consommation et de production d'énergie non renouvelable		90%	65%	91%	70%
PAI Corpo 6_TOTAL - Intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique NACE	GWh/EUR millions de CA	90%	0,4	91%	0,4
PAI Corpo 7 - Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité		90%	8%	91%	5%
PAI Corpo 8 - Rejets dans l'eau	T Émissions d'eau	7%	9	5%	11
PAI Corpo 9 - Ratio de déchets dangereux ou radioactifs	T Déchets dangereux	88%	1 411 141	87%	36 496 701
PAI Corpo 10 - Violations des principes UNGC et OCDE		90%	0%	91%	0%
PAI Corpo 11 - Absence de processus et de mécanismes de conformité UNGC et OCDE		90%	0%	91%	0%
PAI Corpo 12 - Écart de rémunération hommes femmes non corrigé		67%	14%	81%	12%
PAI Corpo 13 - Mixité au sein des organes de gouvernance		90%	43%	91%	43%
PAI Corpo 14 - Exposition à des armes controversées		90%	0%	91%	0%
PAI Corpo OPT_1 - Utilisation de l'eau	m ³ /EUR millions de CA	6%	1	1%	0
PAI Corpo OPT_2 - Recyclage de l'eau		6%	0%	1%	0%
PAI Corpo OPT_3 - Nombre de jours perdus pour cause de blessures, d'accidents, de décès ou de maladies		58%	95	45%	1

Source : MSCI

Informations administratives

Nom : DNCA Convertibles Europe
Code ISIN (Part IC) : FRO010369827
Classification SFDR : Art.8
Date de création : 02/06/2022
Horizon d'investissement : Minimum 4 ans
Devise : Euro
Domiciliation : France
Forme juridique : FCP
Indicateur de référence : EUROPE FOCUS TR EUR Hedged
Fréquence de calcul des VL : Quotidienne
Société de gestion : DNCA Finance
Équipe de gestion :
Denis PASSOT
Jean-Paul ING, CFA
Félix HARON, CFA

Minimum d'investissement : 100 000 EUR
Frais de souscription : - max
Frais de rachat : -
Frais de gestion : 0,85%
Frais courants au 30/12/2022 : 0,85%
Commission de surperformance : 20% de la performance positive nette de tous frais par rapport à l'indice : EUROPE FOCUS TR EUR Hedged

Dépositaire : CACEIS Bank
Règlement / Livraison : T+2
Cut off : 12:30 Paris 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 Fonds 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 Fonds 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 Fonds 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 fonds 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.llelabelisr.fr et www.llelabelisr.fr/comment-investir/fonds-labelises
DNCA CONVERTIBLES EUROPE, Fonds Commun de Placement de droit français domicilié au 19 place Vendôme 75001 Paris conforme à la Directive 2009/65/CE.

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. A l'inverse, un coefficient négatif signifie que les actifs évoluent dans le sens opposé. La corrélation ou la décorrélacion peut être plus ou moins forte et varie entre -1 et 1.

Rend. du dividende. Le rendement d'une action est le rapport dividende / cours de l'action.

DN/EBITDA (Dette Nette / EBITDA). Le rapport dette nette / excédent brut d'exploitation. Il permet d'estimer le levier financier d'une société.

EV (Enterprise Value - Valeur d'entreprise). La valeur de l'entreprise ou valeur de l'actif économique, correspond à la valeur de marché de l'outil industriel et commercial. Elle est égale à la somme de la valeur de marché des capitaux propres (capitalisation boursière si l'entreprise est cotée) et de la valeur de marché de l'endettement net.

P/B. Le Price to Book Ratio correspond au coefficient mesurant le rapport entre la valeur du marché des capitaux propres (la capitalisation boursière) et leur valeur comptable. Il permet de comparer la valorisation d'une société par le marché à sa valorisation comptable.

P/CF (Share price/Cash Flow per Share). Ratio financier calculé en divisant le cours de l'action par le cash flow par action.

PER (Price Earnings Ratio). Un ratio boursier qui met en relation le cours d'une action divisé par le bénéfice net par action (BNPA). Le calcul du PER permet de savoir combien de fois se paie le bénéfice par action pour acheter l'action.

Ratio de Sharpe. Le ratio de Sharpe mesure la rentabilité excédentaire par rapport au Taux de l'argent sans risque d'un portefeuille d'actifs divisé par l'écart type de cette rentabilité. C'est donc une mesure de la rentabilité marginale par unité de risque. Il permet de mesurer les performances de gérants pratiquant des politiques de risque différentes.

Ratio d'information. Le ratio d'information est un indicateur de la sur-performance d'un fonds par rapport à son indice de référence. Plus le ratio d'information est élevé, meilleur est le fonds. Il se calcule ainsi : Ratio d'information = Performance Annualisée Relative / Tracking Error.

ROE (Return On Equity). La rentabilité des capitaux propres, ou rentabilité financière, se mesure par le rapport résultat net/capitaux propres. Elle est égale à la somme de la rentabilité économique et de l'effet de levier.

Tracking error. Mesure de l'écart type de la différence de rentabilité (différence de performances) de l'OPCVM et de son indice de référence. Plus le tracking error est faible, et plus l'OPCVM a une performance moyenne proche de son indice de référence.

Le présent document a été rédigé par DNCA Finance. Les analyses, les opinions et certains des thèmes et processus d'investissement mentionnés dans les présents représentent le point de vue du (des) gestionnaire(s) de portefeuille à la date indiquée. Ils sont susceptibles de changer, de même que les titres et les caractéristiques du portefeuille indiqués dans les présentes. Il n'y a aucune garantie que les développements futurs correspondront à ceux prévus dans le présent document.

Le présent document est fourni uniquement à des fins d'information aux prestataires de services d'investissement ou aux autres Clients Professionnels, ou Investisseurs Qualifiés et/ou non-Qualifiés en Suisse et, lorsque la réglementation locale l'exige, uniquement sur demande écrite de leur part. Le présent document ne peut pas être utilisé auprès des clients non-professionnels. Il relève de la responsabilité de chaque prestataire de services d'investissement de s'assurer que l'offre ou la vente de titres de fonds d'investissement ou de services d'investissement de tiers à ses clients respecte la législation nationale applicable.

En France : le présent document est fourni par Natixis Investment Managers International - Société de gestion de portefeuilles agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le n° GP 90-009, société anonyme immatriculée au RCS de Paris sous le numéro 329 450 738. Siège social: 43 avenue Pierre Mendès France, 75013 Paris.

Considérations particulières à destination des investisseurs Suisses : DNCA Finance n'ayant pas le statut de Distributeur en Suisse, le prospectus pour la Suisse, les Informations Clés pour l'Investisseur, les statuts et/ou le règlement, les rapports semestriel et annuel en français et d'autres informations peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant en Suisse des fonds. Le représentant des Fonds en Suisse est Carnegie Fund Services S.A., 11 rue du Général-Dufour, CH- 1204 Genève, Suisse, web : www.carnegiefund-services.ch. Le service de paiement en Suisse est assuré par la Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'Île, CH-1204 Genève, Suisse. Pour les produits autorisés à la distribution auprès d'investisseurs non qualifiés, les dernières valeurs liquidatives sont disponibles sur www.swissfunddata.ch.

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

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

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

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

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

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

DNCA FINANCE

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

DNCA INVEST

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

DNCA FINANCE LUXEMBOURG

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

NATIXIS INVESTMENT MANAGERS :

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