# DNCA INVEST
# VALUE EUROPE

ACTIONS EUROPÉENNES VALUE

## Objectif de gestion

Le Compartiment cherche à surperformer l'indice : Stoxx Europe 600 Net Return, sur la durée d'investissement Recommandée (5 ans). 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).
Pour atteindre son objectif d'investissement, la stratégie d'investissement s'appuie sur une gestion discrétionnaire active.

## Indicateurs financiers

| | |
|---|---|
| Valeur liquidative (€) | 305,54 |
| Actif net (m€) | 1 493 |
| Nombre de lignes actions | 50 |
| Capitalisation moyenne (md€) | 59 |
| Price to Earning Ratio 2026e | 13,1x |
| Price to Book 2025 | 1,8x |
| VE/EBITDA 2026e | 7,5x |
| DN/EBITDA 2025 | 1,9x |
| Rend. du free cash-flow 2026e | 6,35% |
| Rend. du dividende 2025e | 3,09% |

Facset, consensus des analystes au 30/01/2026. Les données financières présentées dans ce document sont fournies à titre indicatif et sont basées sur les consensus de marché disponibles à la date de rédaction du document. Ces données reposent sur des hypothèses de marché actuelles et sont susceptibles d'évoluer. Elles ne constituent pas une garantie de performance future.

## Performance base 100 (du 29/01/2016 au 30/01/2026)

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures




(1)STOXX Europe 600 EUR NR

Les performances sont calculées nettes de frais de gestion.

## Performances annualisées et volatilités (%)

| | 1 an | 3 ans | 5 ans | 10 ans | Depuis la création |
|---|---|---|---|---|---|
| Part B | +20,51 | +15,34 | +14,07 | +6,50 | +6,43 |
| Indicateur de référence | +16,27 | +13,43 | +11,85 | +8,76 | +6,78 |
| Part B - volatilité | 13,85 | 12,29 | 14,37 | 16,19 | 17,24 |
| Indicateur de référence - volatilité | 14,03 | 12,06 | 13,76 | 15,52 | 18,40 |

## Performances cumulées (%)

| | 1 mois | YTD | 1 an | 3 ans | 5 ans | 10 ans |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Part B | +3,54 | +3,54 | +20,51 | +53,44 | +93,23 | +87,79 |
| Indicateur de référence | +3,22 | +3,22 | +16,27 | +45,95 | +75,19 | +131,69 |

## Performances calendaires (%)

| | 2025 | 2024 | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Part B | +23,46 | +14,05 | +13,38 | -2,12 | +17,88 | -11,92 | +16,52 | -18,49 | +8,39 | +1,85 |
| Indicateur de référence | +19,80 | +8,78 | +15,81 | -10,64 | +24,91 | -1,99 | +26,82 | -10,77 | +10,58 | +1,73 |

## Indicateur de risque

1 — 2 — 3 — **4** — 5 — 6 — 7

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 | 10 ans |
|---|---|---|---|---|
| Ratio de Sharpe | 1,35 | 1,00 | 0,86 | 0,35 |
| Tracking error | 3,70% | 4,60% | 5,71% | 5,68% |
| Coef. corrélation | 0,96 | 0,93 | 0,92 | 0,94 |
| Ratio d'information | 1,17 | 0,41 | 0,39 | -0,40 |
| Bêta | 0,95 | 0,95 | 0,96 | 0,98 |

**Principaux risques :** risque actions, risque de change, risque en perte de capital, risque lié à l'investissement dans des produits dérivés, risque de durabilité, risque ESG

## Principales positions*

| | Poids |
|---|---|
| SOCIETE GENERALE SA (3,4) | 3,29% |
| ANGLO AMERICAN PLC (3,1) | 2,92% |
| ISS A/S (4,8) | 2,88% |
| ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN (6,0) | 2,86% |
| TOTALENERGIES SE (3,8) | 2,70% |
| SSE PLC (6,2) | 2,58% |
| FRAPORT AG FRANKFURT AIRPORT (5,3) | 2,53% |
| INFINEON TECHNOLOGIES AG (5,7) | 2,51% |
| ASR NEDERLAND NV (4,4) | 2,47% |
| HEINEKEN NV (3,7) | 2,43% |
| | **27,17%** |

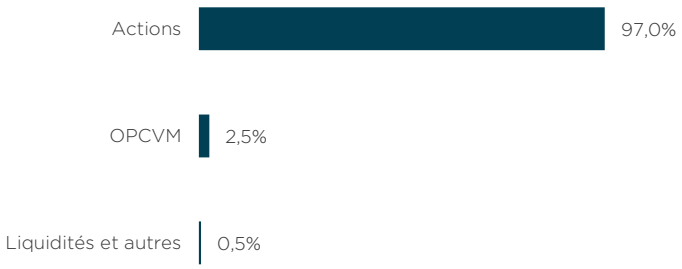
## Contribution à la performance du mois

**Les performances passées ne préjugent pas des performances futures**

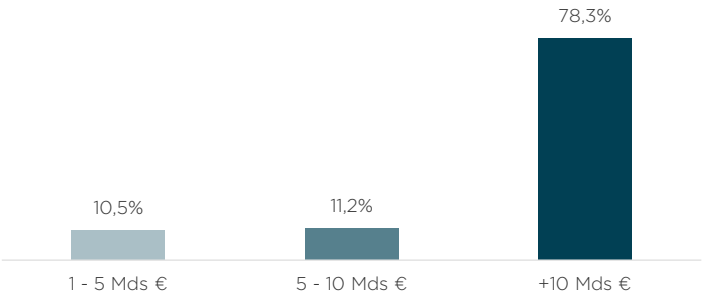
| Meilleures | Poids | Contribution |
|---|---|---|
| SBM OFFSHORE NV | 2,34% | +0,58% |
| SUBSEA 7 SA | 2,27% | +0,47% |
| FLSMIDTH & CO A/S | 2,25% | +0,42% |
| ANGLO AMERICAN PLC | 2,92% | +0,31% |
| SSE PLC | 2,58% | +0,28% |

| Moins bonnes | Poids | Contribution |
|---|---|---|
| DANONE | 1,72% | -0,29% |
| BURBERRY GROUP PLC | 1,60% | -0,24% |
| AZELIS GROUP NV | 1,23% | -0,15% |
| CAPGEMINI SE | 1,72% | -0,15% |
| EURONEXT NV | 1,65% | -0,15% |

## Répartition par classe d'actifs




## Répartition par capitalisation




## Répartition sectorielle (ICB)

| | Fonds | Indice |
|---|---|---|
| Biens et services industriels | 15,8% | 15,7% |
| Banques | 14,3% | 14,7% |
| Santé | 10,8% | 13,6% |
| Énergie | 9,3% | 5,6% |
| Services aux collectivités | 6,6% | 4,5% |
| Bâtiment et matériaux de | 6,3% | 3,6% |
| Technologie | 5,5% | 8,2% |
| Agroalimentaire, boisson et tabac | 5,3% | 5,2% |
| Ressources de base | 4,2% | 2,4% |
| Télécommunications | 4,0% | 2,7% |
| Médias | 4,0% | 0,6% |
| Produits et services de | 3,9% | 4,6% |
| Chimie | 2,9% | 1,9% |
| Assurance | 2,5% | 5,7% |
| Services financiers | 1,7% | 4,1% |
| OPCVM | 2,5% | N/A |
| Liquidités et autres | 0,5% | N/A |

## Répartition géographique

| | Fonds | Indice |
|---|---|---|
| France | 32,7% | 15,7% |
| Royaume-Uni | 17,1% | 22,6% |
| Allemagne | 14,0% | 13,6% |
| Pays-Bas | 8,9% | 7,8% |
| Suisse | 5,2% | 14,4% |
| Danemark | 5,1% | 3,1% |
| Italie | 4,6% | 5,0% |
| Irlande | 2,3% | 0,7% |
| Norvège | 2,3% | 1,1% |
| Espagne | 1,8% | 5,8% |
| Autriche | 1,7% | 0,6% |
| Belgique | 1,2% | 1,8% |
| OPCVM | 2,6% | N/A |
| Liquidités et autres | 0,5% | N/A |

## Principaux mouvements*

**Entrées :** Aucune

**Sorties :** Aucune

*Le chiffre entre parenthèses représente la note de responsabilité de l'instrument. Veuillez-vous référer à la page Analyse extra-financière interne pour la méthodologie d'analyse.

## Commentaire de gestion

Les marchés actions ont clôturé le mois de janvier sur une note positive. Le Stoxx 600 affiche une performance de 3,2 % contre 3,54% pour le fonds. Un certain optimisme, lié aux gains de productivité et aux forts investissements dans l'intelligence artificielle, a soutenu cette performance, malgré un contexte marqué par des tensions géopolitiques persistantes.

L'opération militaire au Venezuela, ainsi que le déploiement d'une force aéronavale américaine à proximité du détroit d'Ormuz, ont contribué à une hausse de la volatilité sur les marchés.

Les opérateurs outre-Atlantique poursuivent leur recherche de diversification des actifs face aux risques et aux retournements potentiels de la politique tarifaire américaine. La nomination de Kevin Warsh a d'abord été perçue comme un durcissement de la politique monétaire. Cependant, les opérateurs ont rapidement revu leur position et voient désormais le nouveau président de la Fed comme plus pragmatique.

Dans ce contexte, l'Europe apparaît comme une option intéressante, affichant une décote d'environ 35 %. Elle se positionne davantage sur un renforcement de sa souveraineté industrielle, soutenu par des mesures proposées par Bruxelles. La mise en place de tarifs et de quotas dans plusieurs secteurs à partir du mois de juin illustre ce changement de cap en faveur du soutien à l'industrie européenne.

Les matières premières ont enregistré la meilleure performance du mois, avec une progression de 12,7 %. Le pétrole et le gaz ont gagné 9,1 %. La demande énergétique soutenue a également bénéficié aux services aux collectivités (utilities), en hausse de 7,3 %. En revanche, les secteurs liés à la consommation et exposés à la concurrence chinoise ont sous-performé, notamment les boissons, l'agroalimentaire et la chimie.

Parmi les contributeurs positifs, on trouve deux sociétés de services pétroliers, SBM Offshore et Subsea 7, ainsi qu'un équipementier minier, FLSmidth.

SBM Offshore (+0,57 % de contribution) : les analystes ont revu à la hausse leurs prévisions, en ligne avec les perspectives de nouvelles plateformes probables en Guyane et en Namibie.

Subsea 7 (+0,47 %) : la société communique ses attentes pour 2026, avec un carnet de commandes de plus de 13,9 milliards de dollars et un chiffre d'affaires attendu entre 7 et 7,4 milliards de dollars, ainsi que des marges à 22 %. Si la fusion annoncée avec Saipem est approuvée, la distribution aux actionnaires sous forme de dividende équivaudrait à 11 % de sa capitalisation boursière.

FLSmidth (+0,41 %) : la société a bénéficié de l'engouement pour les matières premières, en particulier le cuivre.

Parmi les contributions négatives :

Danone (-0,24 %) : les problématiques de rappels de lots de lait infantile dans plusieurs pays européens, par précaution, jettent un sentiment négatif sur le titre, ainsi que des doutes sur le lait infantile en Chine, qui n'est pas mis en cause pour l'instant.

Burberry (-0,23 %) : malgré une restructuration qui commence à porter ses fruits, les résultats restent en ligne avec des anticipations de marché à court terme, dans un secteur du luxe toujours difficile.

Azelis (-0,15 %) : la pression des importations chinoises sur une demande européenne atone continue de peser sur la valeur. Le P/E en bas de cycle se situe à 12,5x pour 2026, avec un free cash-flow de 12 %.

Achevé de rédiger le 09/02/2026.


Isaac Chebar

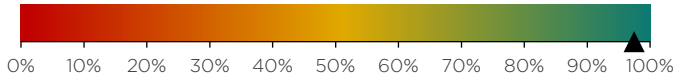

Julie Arav


Maxime Genevois, CFA


Boris Radondy, CFA

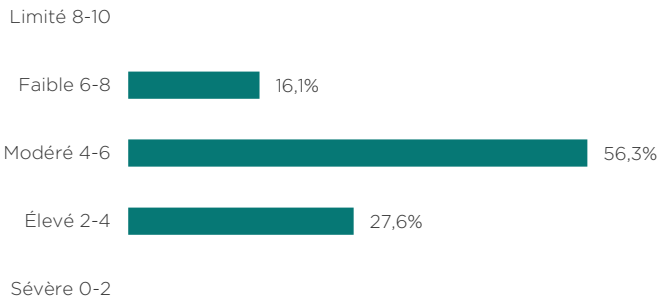
## Analyse extra-financière interne

### Taux de couverture ABA+ (97,4%)

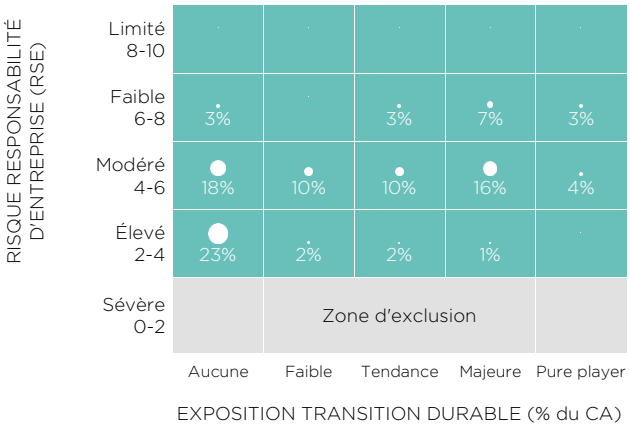



### Note Responsabilité moyenne : 4,9/10

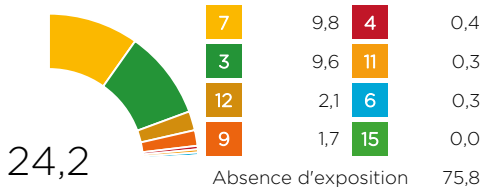
### Répartition du risque de responsabilité(1)



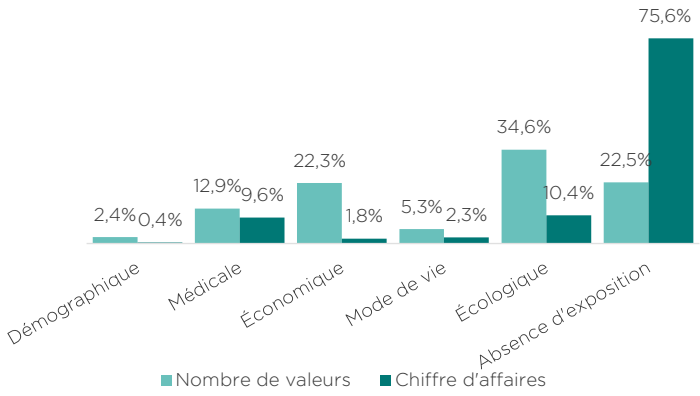

### Exposition transition/RSE(2)




### 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 maitrisons 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 | | Ref. Index | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | Couverture | Valeur | Couverture | Valeur |
| PAI Corpo 1_1 - Émissions de GES de niveau 1 | T $CO_2$ | | 100% | 80 961 | | |
| | | 31/12/2025 | 100% | 77 471 | | |
| | | 31/12/2024 | 100% | 38 197 | | |
| | | 29/12/2023 | 95% | 36 998 | 100% | 49 983 |
| PAI Corpo 1_2 - Émissions de GES de niveau 2 | T $CO_2$ | | 100% | 20 698 | | |
| | | 31/12/2025 | 100% | 20 023 | | |
| | | 31/12/2024 | 100% | 11 459 | | |
| | | 29/12/2023 | 95% | 9 540 | 100% | 9 594 |
| PAI Corpo 1_3 - Émissions de GES de niveau 3 | T $CO_2$ | | 100% | 924 141 | | |
| | | 31/12/2025 | 100% | 837 046 | | |
| | | 31/12/2024 | 100% | 469 054 | | |
| | | 29/12/2023 | 95% | 375 102 | 100% | 418 915 |
| PAI Corpo 1T - Émissions de GES totales | T $CO_2$ | | 100% | 1 025 801 | | |
| | | 31/12/2025 | 100% | 934 540 | | |
| | | 31/12/2024 | 100% | 518 710 | | |
| | | 29/12/2023 | 95% | 415 902 | 100% | 471 566 |
| PAI Corpo 1T_SC12 - Émissions de GES totales (Scope 1+2) | T $CO_2$ | | 100% | 101 660 | | |
| | | 31/12/2025 | 100% | 97 495 | | |
| | | 31/12/2024 | 100% | 49 656 | | |
| PAI Corpo 2 - Empreinte carbone | T $CO_2$/EUR M investis | | 100% | 708 | 100% | 586 |
| | | 31/12/2025 | 100% | 670 | 100% | 552 |
| | | 31/12/2024 | 100% | 937 | 100% | 571 |
| | | 29/12/2023 | 95% | 890 | 100% | 604 |
| PAI Corpo 3 - Intensité de GES | T $CO_2$/EUR M de CA | | 100% | 1 127 | 100% | 1 026 |
| | | 31/12/2025 | 100% | 1 082 | 100% | 978 |
| | | 31/12/2024 | 100% | 1 328 | 100% | 933 |
| | | 29/12/2023 | 95% | 1 198 | 100% | 927 |
| PAI Corpo 4 - Part d'investissement dans des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles | | | 100% | 0% | 100% | 0% |
| | | 31/12/2025 | 100% | 0% | 100% | 0% |
| | | 31/12/2024 | 100% | 0% | 100% | 0% |
| | | 29/12/2023 | 16% | 0% | 12% | 0% |
| PAI Corpo 5_1 - Part de consommation d'énergie non renouvelable | | | 99% | 65,4% | 99% | 56,7% |
| | | 31/12/2025 | 99% | 64,6% | 99% | 56,8% |
| | | 31/12/2024 | 100% | 68,9% | 99% | 59,3% |
| PAI Corpo 5_2 - Part de production d'énergie non renouvelable | | | 8% | 48,5% | 8% | 54,3% |
| | | 31/12/2025 | 7% | 48,3% | 8% | 54,6% |
| | | 31/12/2024 | 5% | 52,3% | 6% | 63,2% |
| PAI Corpo 6 - Intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique | GWh/EUR M de CA | | 98% | 0,8 | 99% | 0,5 |
| | | 31/12/2025 | 100% | 0,8 | 99% | 0,5 |
| | | 31/12/2024 | 100% | 0,7 | 100% | 0,4 |
| PAI Corpo 7 - Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité | | | 100% | 0,1% | 100% | 0,2% |
| | | 31/12/2025 | 100% | 0,1% | 100% | 0,2% |
| | | 31/12/2024 | 100% | 0,1% | 100% | 0,2% |
| | | 29/12/2023 | 0% | 0,0% | 0% | 0,0% |
| PAI Corpo 8 - Rejets dans l'eau | T Émissions d'eau | | 22% | 0 | 15% | 0 |
| | | 31/12/2025 | 22% | 0 | 15% | 0 |
| | | 31/12/2024 | 6% | 0 | 3% | 0 |
| | | 29/12/2023 | 0% | | 3% | 6 575 |
| PAI Corpo 9 - Ratio de déchets dangereux ou radioactifs | T Déchets dangereux/EUR M investis | | 100% | 2,1 | 100% | 8,8 |
| | | 31/12/2025 | 100% | 2,1 | 100% | 7,5 |
| | | 31/12/2024 | 98% | 2,7 | 99% | 6,9 |
| | | 29/12/2023 | 48% | 0,3 | 55% | 9,1 |
| PAI Corpo 10 - Violations des principes UNGC et OCDE | | | 100% | 0,0% | 100% | 0,0% |
| | | 31/12/2025 | 100% | 0,0% | 100% | 0,0% |
| | | 31/12/2024 | 100% | 0,0% | 100% | 0,0% |
| | | 29/12/2023 | 96% | 0,0% | 100% | 0,0% |
| PAI Corpo 11 - Absence de processus et de mécanismes de conformité UNGC et OCDE | | | 100% | 0,0% | 100% | 0,0% |
| | | 31/12/2025 | 100% | 0,0% | 100% | 0,0% |
| | | 31/12/2024 | 100% | 0,0% | 100% | 0,0% |
| | | 29/12/2023 | 95% | 0,2% | 100% | 0,2% |
| PAI Corpo 12 - Écart de rémunération hommes femmes non corrigé | | | 95% | 14,8% | 93% | 13,0% |
| | | 31/12/2025 | 94% | 14,8% | 93% | 13,2% |
| | | 31/12/2024 | 72% | 12,1% | 71% | 11,6% |
| | | 29/12/2023 | 54% | 15,1% | 48% | 13,7% |
| PAI Corpo 13 - Mixité au sein des organes de gouvernance | | | 100% | 43,4% | 100% | 43,0% |
| | | 31/12/2025 | 100% | 43,3% | 100% | 42,8% |
| | | 31/12/2024 | 100% | 41,7% | 100% | 42,3% |
| | | 29/12/2023 | 96% | 40,9% | 100% | 41,1% |
| PAI Corpo 14 - Exposition à des armes controversées | | | 100% | 0,0% | 100% | 0,0% |
| | | 31/12/2025 | 100% | 0,0% | 100% | 0,0% |
| | | 31/12/2024 | 100% | 0,0% | 100% | 0,0% |
| | | 29/12/2023 | 96% | 0,0% | 100% | 0,0% |

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| PAI Corpo OPT_1 - Utilisation de l'eau | $m^3$/EUR M de CA | 58% | 568 | 72% | 955 |
| | 31/12/2025 | 58% | 555 | 72% | 959 |
| | 31/12/2024 | 59% | 2 431 | 70% | 714 |
| | 29/12/2023 | 11% | 1 | 6% | 0 |
| PAI Corpo OPT_2 - Recyclage de l'eau | | 8% | 0,7% | 8% | 0,2% |
| | 31/12/2025 | 8% | 0,7% | 7% | 0,2% |
| | 31/12/2024 | 10% | 0,6% | 6% | 0,2% |
| | 29/12/2023 | 9% | 0,0% | 6% | 0,0% |
| PAI Corpo OPT_3 - Investissements dans des entreprises sans politique de prévention des accidents du travail | | 100% | 0,0% | 100% | 0,0% |
| | 31/12/2025 | 100% | 0,0% | 100% | 0,0% |
| | 31/12/2024 | 100% | 0,0% | 100% | 0,0% |
| | 29/12/2023 | 34% | 0,8% | 24% | 0,3% |

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 du compartiment :** Value Europe
**Nom de la SICAV :** DNCA INVEST
**Code ISIN (Part B) :** LU0284396289
**Politique de distribution :** capitalisation
**Classification SFDR :** Art.8
**Date de création :** 04/03/2008
**Horizon d'investissement :** Minimum 5 ans
**Devise :** Euro
**Pays de domiciliation du fonds :** Luxembourg
**Forme juridique :** SICAV
**Type de fonds :** UCITS
**Indicateur de référence :** STOXX Europe 600 EUR NR
**Fréquence de calcul des VL :** Quotidienne
**Société de gestion :** DNCA Finance
**Pays de domiciliation de la société de gestion :** France
**Dépositaire :** BNP Paribas - Luxembourg Branch
**Cut off :** 12:00 PM Luxembourg time
**Règlement / Livraison :** T+2

**Equipe de gestion :**
Isaac CHEBAR
Julie ARAV
Maxime GENEVOIS, CFA
Boris RADONDY, CFA

## Frais

**Minimum d'investissement :** 0 EUR
**Coûts d'entrée :** 2% max
**Coûts de sortie :** -
**Frais de gestion :** 2,20%
**Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation au 31/07/2025 :** 2,32%
**Coûts de transaction :** 0,06%
**Commissions liées aux résultats :** -. Correspondant à 20% de la performance positive nette de tous frais par rapport à l'indice : STOXX Europe 600 EUR NR avec High Water Mark Le montant réel variera en fonction de la performance de votre investissement. L'estimation des coûts agrégés ci-dessus comprend la moyenne des 5 dernières années.

## 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 de l'OPC 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 OPC 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 OPC 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. A l'inverse, un coefficient négatif signifie que les actifs évoluent dans le sens opposé. La corrélation ou la décorrélation peut être plus ou moins forte et varie entre -1 et 1.
**Rend. du dividende**. Le rendement d'une action est le rapport dividende / cours de l'action.
**DN/EBITDA (Dette Nette / EBITDA)**. Le rapport dette nette / excédent brut d'exploitation. Il permet d'estimer le levier financier d'une société.
**EV (Enterprise Value - Valeur d'entreprise)**. La valeur de l'entreprise ou valeur de l'actif économique, correspond à la valeur de marché de l'outil industriel et commercial. Elle est égale à la somme de la valeur de marché des capitaux propres (capitalisation boursière si l'entreprise est cotée) et de la valeur de marché de l'endettement net.
**P/B**. Le Price to Book Ratio correspond au coefficient mesurant le rapport entre la valeur du marché des capitaux propres (la capitalisation boursière) et leur valeur comptable. Il permet de comparer la valorisation d'une société par le marché à sa valorisation comptable.
**P/CF (Share price/Cash Flow per Share)**. Ratio financier calculé en divisant le cours de l'action par le cash flow par action.
**PER (Price Earnings Ratio)**. Un ratio boursier qui met en relation le cours d'une action divisé par le bénéfice net par action (BNPA). Le calcul du PER permet de savoir combien de fois se paie le bénéfice par action pour acheter l'action.
**Ratio de Sharpe**. Le ratio de Sharpe mesure la rentabilité excédentaire par rapport au Taux de l'argent sans risque d'un portefeuille d'actifs divisé par l'écart type de cette rentabilité. C'est donc une mesure de la rentabilité marginale par unité de risque. Il permet de mesurer les performances de gérants pratiquant des politiques de risque différentes.
**Ratio d'information**. Le ratio d'information est un indicateur de la sur-performance d'un fonds par rapport à son indice de référence. Plus le ratio d'information est élevé, meilleur est le fonds. Il se calcule ainsi : Ratio d'information = Performance Annualisée Relative / Tracking Error.
**ROE (Return On Equity)**. La rentabilité des capitaux propres, ou rentabilité financière, se mesure par le rapport résultat net/capitaux propres. Elle est égale à la somme de la rentabilité économique et de l'effet de levier.
**Tracking error**. Mesure de l'écart type de la différence de rentabilité (différence de performances) de l'OPCVM et de son indice de référence. Plus le tracking error est faible, et plus l'OPCVM a une performance moyenne proche de son indice de référence.

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