DNCA INVEST
GLOBAL SPORT

ACTIONS INTERNATIONALES INVESTI DANS L'ÉCONOMIE DU SPORT

Objectif de gestion

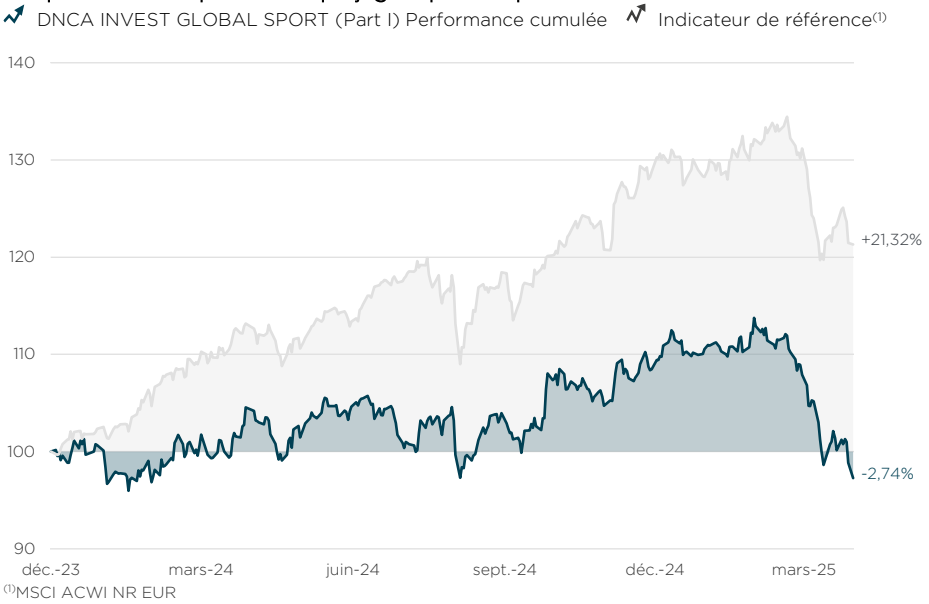
L'objectif d'investissement du Compartiment est de fournir une performance sur une durée minimale de placement recommandée de 5 ans en bénéficiant de la croissance de l'économie du sport. Les actions sont sélectionnées au sein des marchés d'actions internationaux (pays émergents inclus) sur la base de leur positionnement stratégique, de leurs perspectives de croissance et de leur performance financière.
Pour atteindre son objectif d'investissement, la stratégie d'investissement s'appuie sur une gestion discrétionnaire active.

Indicateurs financiers

Valeur liquidative (€)	88,77
Actif net (m€)	2
Nombre de lignes actions	38
Capitalisation moyenne (md€)	30
Price to Earning Ratio 2025e	16,4x
Price to Book 2024	2,2x
VE/EBITDA 2025e	7,3x
DN/EBITDA 2024	1,4x
Rend. du free cash-flow 2025e	6,17%
Rend. du dividende 2024e	2,45%

Performance (du 01/12/2023 au 31/03/2025)

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures



(1)MSCI ACWI NR EUR

Performances annualisées et volatilités (%)

	1 an	Depuis la création
Part I	-6,96	-2,06
Indicateur de référence	+7,19	+15,62
Part I - volatilité	12,91	12,95
Indicateur de référence - volatilité	12,25	11,45

Performances cumulées (%)

	1 mois	3 mois	YTD	1 an
Part I	-9,88	-12,02	-12,02	-6,96
Indicateur de référence	-7,52	-5,41	-5,41	+7,19

Performances calendaires (%)

	2024
Part I	+9,81
Indicateur de référence	+25,33

Les performances sont calculées nettes de frais de gestion.

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	Depuis la création
Ratio de Sharpe	-0,79	-0,43
Tracking error	11,04%	10,94%
Coef. corrélation	0,62	0,60
Ratio d'information	-1,27	-1,62
Bêta	0,65	0,68

Principaux risques : risque actions, risque lié à la gestion discrétionnaire, risque de liquidité, risque lié aux sociétés de petites et moyennes capitalisations, risque en perte de capital, risque de taux, risque de change, risque de crédit, risque lié aux investissements dans les pays émergents, risque de concentration géographique et de portefeuille, risque d'investir dans des instruments dérivés ainsi que des instruments intégrant des dérivés, risque de contrepartie, risque ESG, risque lié à la détention d'obligations convertibles, échangeables ou remboursables, risque Stock Connect, risque de durabilité

Principales positions*

	Poids
JD SPORTS FASHION PLC (5,2)	3,87%
TENCENT HOLDINGS LTD (4,4)	3,69%
SKECHERS USA INC-CL A (4,6)	3,59%
ELECTRONIC ARTS INC (5,4)	3,38%
PUMA SE (6,0)	3,35%
LI NING CO LTD (2,5)	3,21%
MADISON SQUARE GARDEN SPORTS (4,2)	3,05%
XTEP INTERNATIONAL HOLDINGS (4,2)	3,05%
TOPSPORTS INTERNATIONAL HOLD (5,2)	3,04%
LULULEMON ATHLETICA INC (5,4)	2,88%
	33,10%

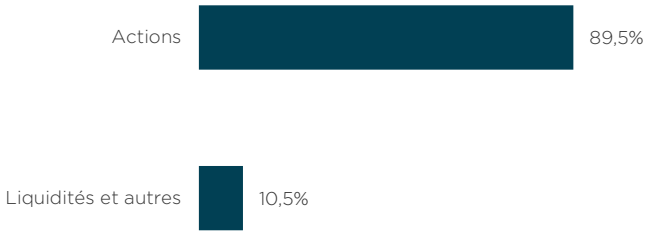
Contribution à la performance du mois

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

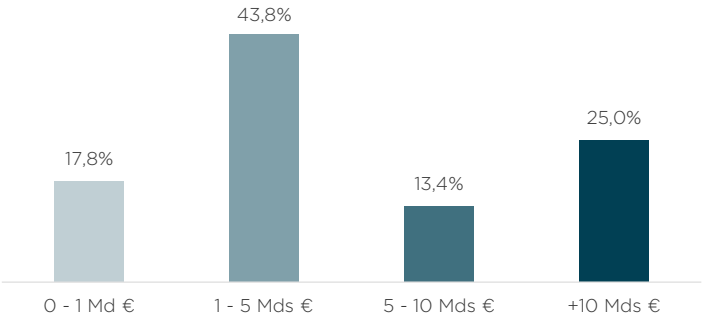
Meilleures	Poids	Contribution
GRUPO SBF SA	1,13%	+0,42%
SMARTFIT - ORDINARY	2,04%	+0,41%
ELECTRONIC ARTS INC	3,38%	+0,20%
EVS BROADCAST EQUIPMENT S.A.	1,56%	+0,11%
RVRC HOLDING AB	2,00%	+0,07%

Moins bonnes	Poids	Contribution
XPONENTIAL FITNESS INC-A	1,68%	-0,89%
VF CORP	2,02%	-0,86%
LULULEMON ATHLETICA INC	2,88%	-0,83%
PUMA SE	3,35%	-0,83%
ECLAT TEXTILE COMPANY LTD	2,30%	-0,64%

Répartition par classe d'actifs



Répartition par capitalisation



Répartition sectorielle (ICB)

	Fonds	Indice
Produits et services de	43,3%	2,7%
Voyages et loisirs	21,3%	1,7%
Distribution	10,9%	5,8%
Technologie	3,7%	27,2%
Médias	2,7%	1,3%
Ressources de base	2,3%	1,6%
Santé	2,1%	9,9%
Biens et services industriels	1,8%	11,6%
Télécommunications	1,6%	2,7%
Liquidités et autres	10,5%	N/A

Répartition géographique

	Fonds	Indice
USA	34,6%	63,9%
Chine	15,4%	3,1%
Royaume-Uni	4,9%	3,4%
Suède	4,7%	0,8%
France	4,6%	2,4%
Taiwan	4,4%	1,7%
Allemagne	3,4%	2,2%
Brésil	3,2%	0,5%
Pays-Bas	2,6%	1,2%
Irlande	2,6%	0,5%
Islande	2,1%	-
Italie	1,8%	0,7%
Australie	1,8%	1,5%
Canada	1,6%	2,8%
Belgique	1,6%	0,2%
Nouvelle Zélande	0,6%	0,0%
Liquidités et autres	10,5%	N/A

Principaux mouvements*

Entrées : Aucune

Sorties : VOGO SACA (3,7)

*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

Aux États-Unis, les données économiques ont été mitigées. Le rapport sur l'emploi de février a montré une création d'emplois supérieure aux attentes, bien que le taux de chômage ait légèrement augmenté à 4,1 %. Le sentiment des affaires dans le secteur des services est également resté fort, l'indice ISM des services augmentant. Cependant, l'impact de l'incertitude accrue, liée à la politique tarifaire américaine a probablement pesé sur le sentiment des affaires dans le secteur manufacturier, l'indice ISM enregistrant une légère baisse pour la première fois en quatre mois. De plus, la confiance des consommateurs a diminué, alimentée par des inquiétudes croissantes sur une inflation plus élevée. Les attentes d'inflation à moyen terme dans l'enquête auprès des consommateurs de l'Université du Michigan atteignant leur niveau le plus élevé depuis 30 ans. Dans cet environnement, la Fed a maintenu ses taux, intégrant les effets liés aux tarifs dans ses prévisions, ajustant la croissance à la baisse et révisant l'inflation à la hausse, signalant ainsi que le maintien de la politique actuelle est susceptible de se poursuivre. Le président de la Fed a remis en avant le terme "transitoire", pour décrire l'inflation tarifaire, soulevant des attentes selon lesquelles la Fed sera plus réactive à la baisse de la croissance qu'à l'inflation plus élevée. En ce qui concerne la politique économique, la guerre commerciale a commencé avec le président Trump annonçant des tarifs plus élevés sur l'acier et l'aluminium, sur l'automobile et sur des pays comme le Canada et le Mexique, et ajoutant une augmentation de 10 % sur la Chine. En conséquence, la Chine, le Canada ou l'UE ont également répondu en augmentant les tarifs sur des produits spécifiques.

Dans la zone euro, le parlement allemand a adopté la réforme du frein à l'endettement et le SPV d'infrastructure de 500 Mds d'euro. La BCE a procédé à une réduction de 25 bps et a signalé que la politique devenait significativement moins restrictive. L'inflation a continué de diminuer, avec des taux de 2,3 % (en publié) et de 2,6 % (core inflation) y/y respectivement (contre 2,5 % et 2,7 %), tandis que le sentiment des affaires s'est amélioré. Cela a été illustré par les niveaux de PMI de la zone euro, de l'Ifo ou d'autres enquêtes nationales, revenant en moyenne à leur niveau le plus élevé en six mois.

En Chine, les données d'activité ont surpris à la hausse, avec une production industrielle affichant une forte croissance de 5,9 % y/y sur 2M FY25 et des ventes au détail en hausse de 4,0 % y/y sur 2M FY25, par rapport à 3,7 % y/y en décembre dernier. Cette bonne surprise est due au stimulus politique plus élevé que prévu, notamment pour encourager les ventes au détail et l'investissement. De plus, la résilience des livraisons à l'exportation a également soutenu la robustesse de la production industrielle. Lors du Congrès national du peuple, la Chine a maintenu son objectif de croissance du PIB officiel inchangé à "environ 5 %" cette année. L'objectif d'inflation a été abaissé à 2 % contre 3 % les années précédentes, reflétant que les autorités sont devenues plus réalistes après que l'inflation ait été significativement en deçà de l'objectif au cours des dernières années.

La probabilité d'une guerre commerciale ne cessant de croitre, les craintes d'un ralentissement de l'économie américaine et mondiale ont fortement pesé sur les valeurs de l'économie du sport. Ces entreprises sont en grande majorité globales, produisant en Asie pour vendre leurs produits à travers le monde. Les entreprises américaines et celles les plus exposés aux Etats Unis ont particulièrement souffert en mars : VF (-40%), Xponential (-39%), Lululemon (-25%), Flutter (-23%), Eclat Textile (-23%), Deckers (-23%), Puma (-22%). A l'inverse les entreprises domestiques non-US ont surperformées : Grupo SBF (+17%), Smartfit (+13%), Technogym (+3%), RVRC (+3%), EVS (+3%).

La politique tarifaire proposée par D. Trump devenant de plus en plus sévère, les perspectives de croissance sont de plus en plus floues. Dans cet environnement les entreprises de l'économie du sport, particulièrement les plus internationales exposées aux vêtements de sport seront en difficulté. Bien que les tendances structurelles restent un soutien à moyen terme pour l'économie du sport, à court terme le manque de visibilité va continuer de peser.

Achevé de rédiger le 08/04/2025.



Boris Radondy, CFA

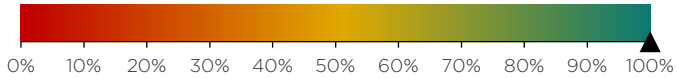


Alexandre Carrier, CFA

DNCA INVEST
GLOBAL SPORT
ACTIONS INTERNATIONALES INVESTI DANS L'ÉCONOMIE DU SPORT

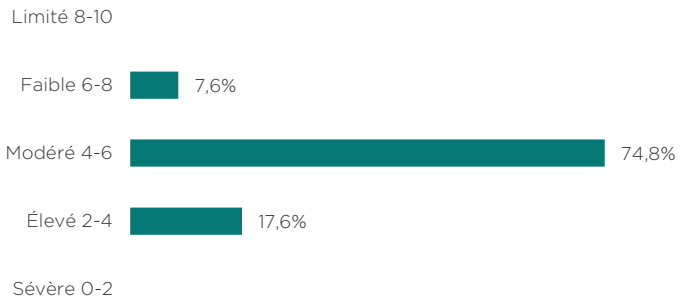
Analyse extra-financière interne

Taux de couverture ABA+ (100%)

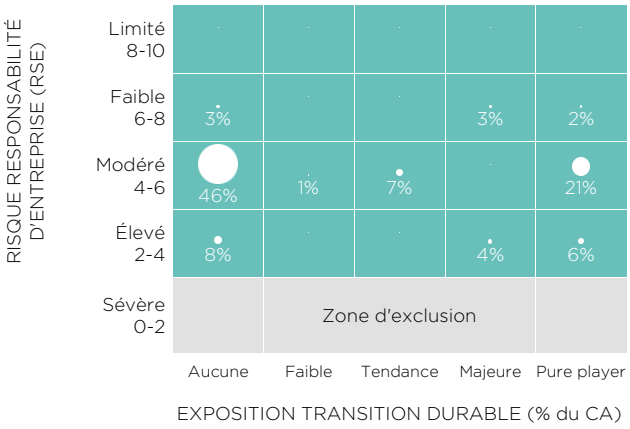


Note Responsabilité moyenne : 4,7/10

Répartition du risque de responsabilité(1)



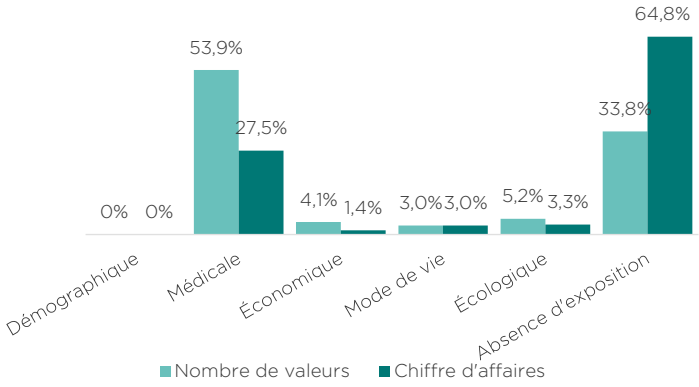
Exposition transition/RSE(2)



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		Ind. de réf.	
			Couverture	Valeur	Couverture	Valeur
PAI Corpo 1_1 - Émissions de GES de niveau 1	T CO_2		97%	8		
		31/12/2024	93%	11		
		29/12/2023	79%	6	100%	180 284
PAI Corpo 1_2 - Émissions de GES de niveau 2	T CO_2		97%	16		
		31/12/2024	93%	22		
		29/12/2023	79%	15	100%	40 637
PAI Corpo 1_3 - Émissions de GES de niveau 3	T CO_2		97%	776		
		31/12/2024	93%	1 092		
		29/12/2023	79%	794	100%	1 407 521
PAI Corpo 1T - Émissions de GES totales	T CO_2		97%	800		
		31/12/2024	93%	1 125		
		29/12/2023	79%	797	100%	1 610 279
PAI Corpo 1T_SC12 - Émissions de GES totales (Scope 1+2)	T CO_2		97%	24		
		31/12/2024	93%	33		
PAI Corpo 2 - Empreinte carbone	T CO_2/EUR M investis		97%	327	100%	354
		31/12/2024	93%	333	100%	357
		29/12/2023	79%	234	100%	422
PAI Corpo 3 - Intensité de GES	T CO_2/EUR M de CA		97%	562	100%	858
		31/12/2024	93%	597	100%	863
		29/12/2023	82%	600	100%	927
PAI Corpo 4 - Part d'investissement dans des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles			97%	0%	100%	0%
		31/12/2024	91%	0%	100%	0%
		29/12/2023	0%	0%	11%	0%
PAI Corpo 5_1 - Part de consommation d'énergie non renouvelable			97%	76,4%	100%	62,0%
		31/12/2024	91%	82,3%	98%	65,1%
PAI Corpo 5_2 - Part de production d'énergie non renouvelable			0%	0,0%	5%	68,8%
		31/12/2024	0%	0,0%	4%	73,7%
PAI Corpo 6 - Intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique	GWh/EUR M de CA		97%	0,2	100%	3,1
		31/12/2024	91%	0,1	100%	0,6
PAI Corpo 7 - Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité			95%	0,0%	100%	0,1%
		31/12/2024	91%	0,0%	100%	0,1%
		29/12/2023	0%	0,0%	0%	0,0%
PAI Corpo 8 - Rejets dans l'eau	T Émissions d'eau		0%	0	1%	0
		31/12/2024	0%	0	1%	0
		29/12/2023	3%	1	1%	287 089
PAI Corpo 9 - Ratio de déchets dangereux ou radioactifs	T Déchets dangereux/EUR M investis		97%	0,2	100%	1,7
		31/12/2024	91%	10,9	94%	1,6
		29/12/2023	19%	0,0	45%	2,4
PAI Corpo 10 - Violations des principes UNGC et OCDE			97%	0,0%	100%	0,0%
		31/12/2024	93%	0,0%	100%	0,0%
		29/12/2023	81%	0,0%	100%	0,0%
PAI Corpo 11 - Absence de processus et de mécanismes de conformité UNGC et OCDE			97%	0,0%	100%	0,0%
		31/12/2024	91%	0,0%	100%	0,0%
		29/12/2023	79%	0,6%	100%	0,6%
PAI Corpo 12 - Écart de rémunération hommes femmes non corrigé			78%	15,1%	90%	13,9%
		31/12/2024	62%	14,4%	82%	14,0%
		29/12/2023	11%	6,8%	24%	10,8%
PAI Corpo 13 - Mixité au sein des organes de gouvernance			97%	32,8%	100%	34,5%
		31/12/2024	91%	32,1%	100%	34,5%
		29/12/2023	79%	33,4%	100%	32,9%
PAI Corpo 14 - Exposition à des armes controversées			97%	0,0%	100%	0,0%
		31/12/2024	93%	0,0%	100%	0,0%
		29/12/2023	81%	0,0%	100%	0,0%
PAI Corpo OPT_1 - Utilisation de l'eau	m^3/EUR M de CA		34%	1 191	59%	3 122
		31/12/2024	32%	1 112	48%	3 493
		29/12/2023	0%		12%	23
PAI Corpo OPT_2 - Recyclage de l'eau			3%	0,1%	8%	0,5%
		31/12/2024	0%	0,0%	4%	0,5%
		29/12/2023	0%		12%	0,0%
PAI Corpo OPT_3 - Investissements dans des entreprises sans politique de prévention des accidents du travail			97%	0,1%	100%	0,0%
		31/12/2024	91%	0,1%	100%	0,1%
		29/12/2023	7%	0,0%	10%	0,4%

Source : MSCI

Il est précisé que DNCA Finance a changé de fournisseur de données extra-financières en octobre 2023 passant d'un suivi des externalités négatives par le fournisseur Scope Rating au profit d'un suivi des indicateurs de performance (PAI) par le fournisseur MSCI. Ce changement de fournisseur et de typologie d'indicateurs empêche DNCA Finance de produire un comparatif de performances ESG sur 3 ans. DNCA Finance s'engage à produire cet historique à compter des données disponibles en décembre 2023.

Informations administratives

Nom : DNCA INVEST Global Sport
Code ISIN (Part I) : LU2595411823
Classification SFDR : Art.8
Date de création : 01/12/2023
Horizon d'investissement : Minimum 5 ans
Devise : Euro
Domiciliation : Luxembourg
Forme juridique : SICAV
Indicateur de référence : MSCI ACWI NR EUR
Fréquence de calcul des VL : Quotidienne
Société de gestion : DNCA Finance

Equipe de gestion :
Boris RADONDY, CFA
Alexandre CARRIER, CFA

Minimum d'investissement : 200 000 EUR
Frais de souscription : - max
Frais de rachat : -
Frais de gestion : 1%
Frais courants au 31/12/2023 : 1,21%
Commission de surperformance : 20% de la performance positive nette de tous frais par rapport à l'indice : MSCI ACWI NR EUR

Dépositaire : BNP Paribas - Luxembourg Branch
Règlement / Livraison :
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 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