

DNCA INVEST

EUROSE

MIXTE PATRIMONIAL

Objectif de gestion

Le Compartiment cherche à surperformer l'indice composite 20% EURO STOXX 50 + 80% Bloomberg Euro Aggregate 1-10 Year calculé avec dividendes réinvestis, sur la période d'investissement recommandée. 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.

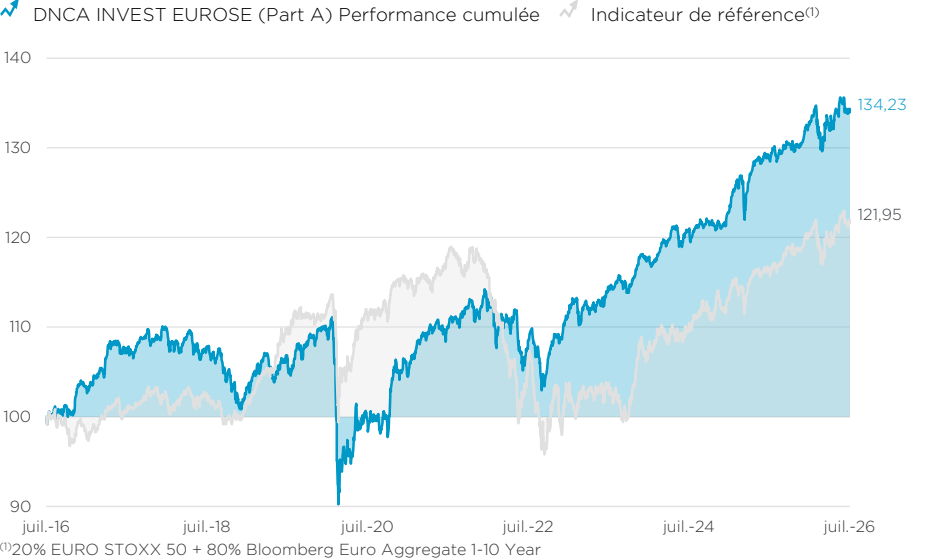
Indicateurs financiers

|                                           |        |
|-------------------------------------------|--------|
| Valeur liquidative (EUR)                  | 198,05 |
| Actif net (m€)                            | 6 123  |
| Nombre de lignes actions                  | 60     |
| Exposition action brute                   | 24,5%  |
| Exposition action nette                   | 24,5%  |
| Price to Earning Ratio 2026 <sup>e</sup>  | 15,1x  |
| Price to Book 2025                        | 1,9x   |
| VE/EBITDA 2026 <sup>e</sup>               | 8,6x   |
| DN/EBITDA 2025                            | 1,5x   |
| Rend. du free cash-flow 2026 <sup>e</sup> | 4,99%  |
| Rend. du dividende 2025 <sup>e</sup>      | 2,87%  |
| Nombre d'émetteurs                        | 230    |
| Sensibilité brute                         | 3,39   |
| Sensibilité nette                         | 4,59   |
| Maturité moyenne (années)                 | 3,91   |
| Taux actuariel moyen                      | 3,86%  |
| Note moyenne                              | BBB    |

Facset, consensus des analystes au 31/07/2026. 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 29/07/2016 au 31/07/2026)

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures



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 A                               | +4,01 | +5,43 | +4,08 | +2,98  | +3,69              |
| Indicateur de référence              | +4,84 | +5,52 | +0,67 | +2,00  | +3,39              |
| Part A - volatilité                  | 4,29  | 3,55  | 4,26  | 5,16   | 4,76               |
| Indicateur de référence - volatilité | 4,68  | 4,86  | 6,11  | 5,53   | 5,66               |

Performances cumulées (%)

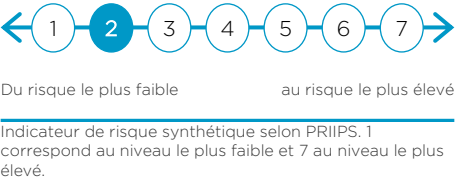
|                         | 1 mois | YTD   | 1 an  | 3 ans  | 5 ans  | 10 ans |
|-------------------------|--------|-------|-------|--------|--------|--------|
| Part A                  | -0,80  | +2,54 | +4,01 | +17,20 | +22,16 | +34,23 |
| Indicateur de référence | -0,67  | +2,37 | +4,84 | +17,51 | +3,42  | +21,94 |

Performances calendaires (%)

|                         | 2025  | 2024  | 2023   | 2022   | 2021  | 2020  | 2019   | 2018  | 2017  | 2016  |
|-------------------------|-------|-------|--------|--------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|
| Part A                  | +7,81 | +2,94 | +8,58  | -3,22  | +7,02 | -4,27 | +7,85  | -6,42 | +4,73 | +2,49 |
| Indicateur de référence | +6,27 | +3,76 | +10,25 | -16,32 | +1,57 | +4,15 | +10,77 | -1,76 | +2,22 | +3,64 |

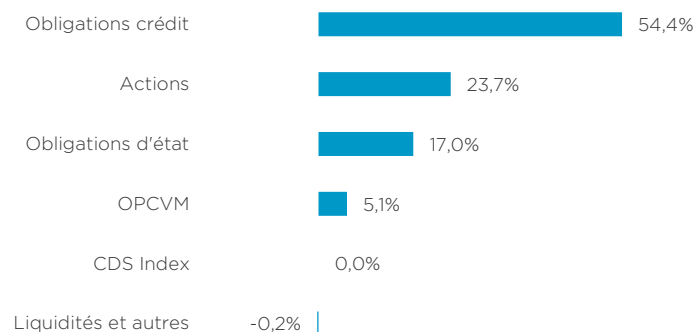
Indicateur de risque

|                     | 1 an  | 3 ans | 5 ans | 10 ans |
|---------------------|-------|-------|-------|--------|
| Ratio de Sharpe     | 0,48  | 0,72  | 0,49  | 0,41   |
| Tracking Error      | 1,23% | 3,22% | 5,12% | 4,62%  |
| Coef. corrélation   | 0,97  | 0,75  | 0,56  | 0,63   |
| Ratio d'information | -0,68 | -0,03 | 0,67  | 0,21   |
| Bêta                | 0,89  | 0,55  | 0,39  | 0,59   |



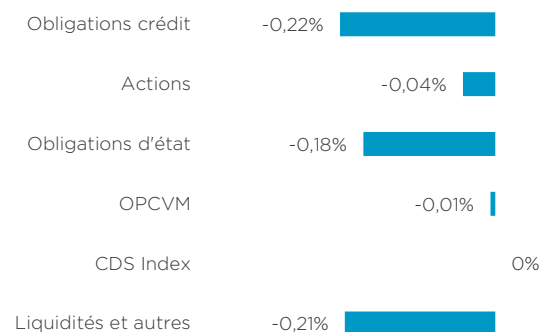
**Principaux risques :** risque de taux d'intérêt, risque de crédit, risque actions, risque en perte de capital, risque d'investir dans des instruments dérivés ainsi que des instruments intégrant des dérivés, risque lié aux titres en difficultés, risque lié aux obligations à haut rendement, risque lié aux investissements dans des titres spéculatifs, risques spécifiques liés à l'investissement dans des obligations convertibles contingentes (« Cocos »), risques spécifiques liés aux transactions sur instruments dérivés de gré à gré, risque ESG, risque de durabilité, risque de change, risque des matières premières

## Répartition par classe d'actifs



## Contribution à la performance du mois

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures



## Répartition sectorielle (ICB)

|                                   | Fonds | Indice |
|-----------------------------------|-------|--------|
| Banques                           | 17,9% | 17,6%  |
| Obligations d'États               | 17,0% | 51,2%  |
| Biens et services industriels     | 11,1% | 5,5%   |
| Santé                             | 5,8%  | 2,0%   |
| Technologie                       | 4,6%  | 3,5%   |
| Automobiles et équipementiers     | 4,4%  | 1,5%   |
| Bâtiment et matériaux de          | 3,9%  | 0,8%   |
| Télécommunications                | 3,8%  | 1,5%   |
| Services aux collectivités        | 3,8%  | 3,0%   |
| Immobilier                        | 3,6%  | 1,0%   |
| Produits et services de           | 3,3%  | 1,7%   |
| Énergie                           | 3,2%  | 2,3%   |
| Services financiers               | 2,1%  | 2,0%   |
| Chimie                            | 2,0%  | 1,0%   |
| Assurance                         | 1,8%  | 2,2%   |
| Médias                            | 1,6%  | 0,2%   |
| Voyages et loisirs                | 1,6%  | 0,3%   |
| Ressources de base                | 1,4%  | 0,2%   |
| Distribution                      | 0,9%  | 0,4%   |
| Agroalimentaire, boisson et tabac | 0,8%  | 1,5%   |
| Magasins de soin personnel, de    | 0,5%  | 0,4%   |
| OPCVM                             | 5,1%  | N/A    |
| Liquidités et autres              | 0,2%  | N/A    |

## Répartition géographique

|                      | Fonds | Indice |
|----------------------|-------|--------|
| France               | 30,1% | 23,4%  |
| Italie               | 13,4% | 12,1%  |
| Espagne              | 12,9% | 9,5%   |
| Allemagne            | 8,8%  | 21,2%  |
| Pays-Bas             | 6,2%  | 6,3%   |
| Etats-Unis           | 4,4%  | 3,1%   |
| Belgique             | 2,4%  | 3,1%   |
| Suisse               | 1,6%  | 0,6%   |
| Danemark             | 1,4%  | 0,6%   |
| Suède                | 1,1%  | 1,1%   |
| Irlande              | 1,0%  | 0,7%   |
| République Tchèque   | 1,0%  | 0,1%   |
| Royaume-Uni          | 0,9%  | 1,8%   |
| Autriche             | 0,9%  | 2,0%   |
| Luxembourg           | 0,8%  | 0,3%   |
| Israël               | 0,7%  | 0,0%   |
| Grèce                | 0,6%  | 0,5%   |
| Finlande             | 0,6%  | 1,3%   |
| Australie            | 0,4%  | 0,6%   |
| Pologne              | 0,3%  | 0,3%   |
| Norvège              | 0,3%  | 0,6%   |
| Japon                | 0,1%  | 0,5%   |
| Croatie              | 0,1%  | 0,2%   |
| Slovénie             | 0,0%  | 0,2%   |
| Autres pays          | -     | 4,1%   |
| OPCVM                | 5,1%  | N/A    |
| Liquidités et autres | 0,2%  | N/A    |

## Composition et indicateurs du portefeuille obligataire

|                                      | Poids         | Maturité (années) | Sensibilité | Rendement    | Nombre de lignes |
|--------------------------------------|---------------|-------------------|-------------|--------------|------------------|
| Obligations taux fixe                | 58,57%        | 3,96              | 3,42        | 3,87%        | 339              |
| Obligations indexées sur l'inflation | 5,57%         | 5,68              | 5,32        | 3,30%        | 5                |
| Obligations convertibles             | 4,65%         | 2,76              | 2,10        | 4,15%        | 27               |
| Obligations hybrides                 | 2,39%         | 1,34              | 1,20        | 4,35%        | 18               |
| Obligations taux variable            | 0,29%         | 1,12              | 0,12        | 3,32%        | 1                |
| <b>Total</b>                         | <b>71,46%</b> | <b>3,91</b>       | <b>3,39</b> | <b>3,86%</b> | <b>390</b>       |

### Principaux mouvements

**Entrées :** CoreWeave Inc 8.5% 2032, Davide Campari-Milano NV 2.38% 2029 CV, DELIVERY HERO SE, Delivery Hero SE 2.13% 2029 CV, Erste Group Bank AG 3.63% 2030, European Outlet Mall Venture Sarl 4% 2031, HelloFresh SE 5.5% 2031, Hines European Core Fund 3.75% 2031, iliad SA 4.13% 2031, Jefferies Financial Group Inc 4.5% 2033, Leasys SpA 3.7% 2030, Mileway Eur Lux Holdco Sarl 4.38% 2033, New Immo Holding SA 3.25% 2027, S.O.I.T.E.C., Sixt SE 3.75% 2031, TotalEnergies SE PERP et Volkswagen International Finance NV PERP

**Sorties :** Aroundtown SA PERP, El Corte Ingles SA 3.5% 2033, El Corte Ingles SA 4.25% 2031, Erste Group Bank AG 4% 2029, Erste Group Bank AG PERP, INEOS Finance PLC 5.63% 2030, Intesa Sanpaolo SpA 5.13% 2031, K+S AG 0.63% 2031 CV, Leasys SpA 4.5% 2026, Loxam SAS 4.5% 2027, Loxam SAS 6.38% 2028, mBank SA 4.78% 2030, MICHELIN (CGDE), Morgan Stanley 2028 FRN, Neste Oyj 3.75% 2029, Nova Ljubljanska Banka dd 4.5% 2029, Redeia Corp SA 3.38% 2032, TECHNOPROBE SPA, TELECOM ITALIA SPA et Worldline SA/France 0% 2026 CV

## Portefeuille actions (23,7%)

### Principales positions

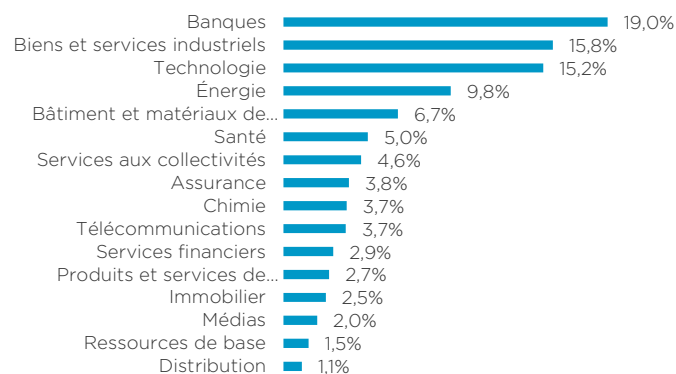
|                     | Poids |
|---------------------|-------|
| ASML HOLDING NV     | 1,65% |
| BNP PARIBAS         | 1,43% |
| SOCIETE GENERALE SA | 1,21% |
| TOTALENERGIES SE    | 1,15% |
| INTESA SANPAOLO     | 0,97% |

### Contribution à la performance du mois

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

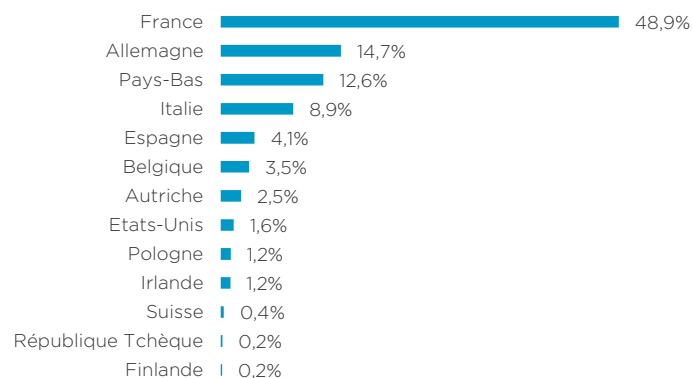
| Meilleures                   | Poids | Contribution |
|------------------------------|-------|--------------|
| TOTALENERGIES SE             | 1,15% | +0,13%       |
| BNP PARIBAS                  | 1,43% | +0,10%       |
| INTESA SANPAOLO              | 0,97% | +0,08%       |
| SAP SE                       | 0,48% | +0,07%       |
| INDRA SISTEMAS SA            | 0,41% | +0,07%       |
| Moins bonnes                 | Poids | Contribution |
| ASML HOLDING NV              | 1,65% | -0,33%       |
| SPACE EXPLORATION TECHN-CL A | 0,38% | -0,23%       |
| BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES  | 0,41% | -0,18%       |
| STMICROELECTRONICS NV        | 0,23% | -0,09%       |
| SIEMENS ENERGY A             | 0,64% | -0,08%       |

### Répartition sectorielle (ICB)



Poche action (base 100)

### Répartition géographique



Poche action (base 100)

## Portefeuille obligataire (71,5%)

### Principales positions

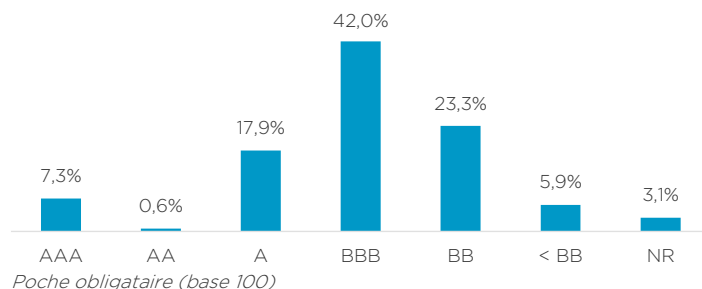
|                                  | Poids |
|----------------------------------|-------|
| Spain Government Bond 3.45% 2034 | 2,29% |
| European Union 1% 2032           | 1,82% |
| European Union 2.5% 2031         | 1,77% |
| European Union 3.13% 2030        | 1,60% |
| Spain Government Bond 2.55% 2032 | 1,60% |

### Contribution à la performance du mois

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

| Meilleures            | Poids | Contribution |
|-----------------------|-------|--------------|
| CLNXSM 0 3/4 11/20/31 | 0,09% | +0,00%       |
| BTPS 1.6 11/22/28     | 0,72% | +0,00%       |
| BTPS 1 1/2 05/15/29   | 1,19% | +0,00%       |
| SPGBEI 1 11/30/30     | 1,20% | +0,00%       |
| NXIFP 0 7/8 04/19/28  | 0,22% | +0,00%       |
| Moins bonnes          | Poids | Contribution |
| SPGB 3.45 10/31/34    | 2,29% | -0,04%       |
| EU 1 07/06/32         | 1,82% | -0,03%       |
| BTPS 4.4 05/01/33     | 1,43% | -0,03%       |
| EU 2 1/2 12/04/31     | 1,77% | -0,02%       |
| SPGB 2.55 10/31/32    | 1,60% | -0,02%       |

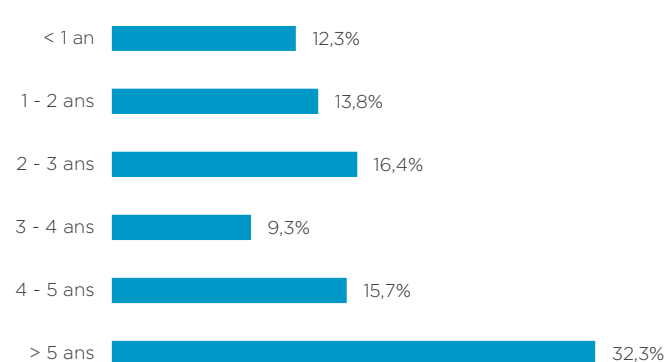
### Répartition par notation



Poche obligataire (base 100)

Ces données sont fournies à titre indicatif. La société de gestion ne recourt pas systématiquement et mécaniquement à des notations émises par des agences de notation et procède à sa propre analyse crédit.

### Répartition par maturité



Poche obligataire (base 100)

## Commentaire de gestion

Le mois de juillet est marqué par un regain de tensions géopolitiques au Moyen-Orient et par la hausse des prix de l'énergie qui en découle. Un contexte favorable à une progression marquée des taux d'intérêt nominaux, portée à la fois par la progression des anticipations d'inflation et par la remontée des taux réels, soutenus par une économie résiliente. La communication de K. Warsh, à la suite du maintien des taux directeurs, laissant les investisseurs dans le doute quant à son réel engagement dans la lutte contre l'inflation, contribue à la pentification des courbes.

Malgré le contexte, les actifs risqués font preuve de résilience, avec un maintien des spreads et une hausse des indices actions. Cette performance masque cependant une forte rotation sectorielle. La technologie (hors logiciels), en particulier, pâtit de la défiance des investisseurs vis-à-vis des investissements massifs dans l'intelligence artificielle, allant jusqu'à engendrer un élargissement des spreads de crédit des émetteurs du secteur très présent sur le marché primaire depuis mi 2025. À l'inverse, le secteur de l'énergie bénéficie du regain de tensions au Moyen-Orient. Dans ce contexte, l'EURO STOXX 50 NR réalise une performance de +0,57% (+11,73% YTD), le crédit investment grade de -0,97 % (+0,35 % YTD) et le crédit à haut rendement de -0,29% (+1,54% YTD).

DNCA Invest Eurose est pénalisé par le contexte avec une baisse de -0,8% sur le mois, portant sa performance depuis le début d'année à 2,54%.

La contribution des actions est légèrement négative sur le mois avec notamment le recul du secteur technologique et des performances inférieures ou proches de -30% pour Besi, Nokia, SpaceX et STMicroelectronics. Au cours du mois, le fonds initie deux nouvelles positions avec Delivery Hero (projet d'offre d'Uber) et Soitec (leader mondial sur le segment des substrats pour la photonique). Le fonds se renforce également sur les secteurs des logiciels et de la transformation numérique dont la valorisation semble attractive (Nemetschek et Reply) ; ainsi que sur D'Iletere, Siemens Energy, STMicroelectronics et UCB. À l'inverse le fonds s'allège sur le secteur bancaire (BNP Paribas et Société Générale) et pétrolier (ENI et TotalEnergies) ainsi que sur Coface et SpaceX ; Michelin, Technoprobe et Telecom Italia sortent de la sélection. A fin juillet, l'exposition nette du fonds aux actions est de 23,5% (hors portage).

Nous sommes actifs sur le marché des convertibles en primaire (Lagfin échangeable en Campari Milano) et en secondaire (Delivery Hero). L'exposition reste proche de 5% après une vente (K+S) et un remboursement (Worldline).

Au sein du portefeuille obligataire, nous participons à plusieurs émissions sur le marché primaire qui continue d'offrir une prime (Leasys, Mileway, Jefferies, European Outlet Mall Venture, Hines European Core Fund, SIXT). Sur le marché secondaire les opportunités à l'achat sont plus rares, nous profitons de la baisse du prix de deux émissions récentes que nous avions initialement jugées trop cher (Coreweave, HelloFresh). Nous privilégions les subordonnées à « call » court d'émetteurs de bonne qualité (TotalEnergies call 10/2026 & Volkswagen call 06/2027).

En face de ces achats nous réalisons de nombreuses prises de profits sur des obligations n'offrant plus de potentiel de resserrement additionnel (El Corte Ingles, mBank, Morgan Stanley, Neste, Ineos Group, Redeia, Intesa Sanpaolo, NLB, Erste Group).

Suite à l'écartement des spreads en milieu de mois, la position de couverture du risque sur le crédit à haut rendement est diminuée.

Le contexte économique et le rebond des taux réels sur les dernières semaines nous incite à accroître notre exposition aux obligations indexées à l'inflation (Espagne) à hauteur de 5.5% du portefeuille. En anticipation du retour des incertitudes budgétaires et politiques en France, nous restons à l'écart de la dette française. La duration du portefeuille est augmentée à 4.6.

Les caractéristiques extra-financières du portefeuille montrent une performance responsabilité de 4,89 et une exposition à la transition durable de 83,34%.

La résilience de l'économie continue de soutenir les valorisations des marchés actions et du crédit. Toutefois, la visibilité demeure limitée, notamment en raison des tensions persistantes au Moyen-Orient, des incertitudes entourant la politique monétaire américaine, des interrogations sur la soutenabilité et la rentabilité du cycle d'investissement lié à l'intelligence artificielle, ainsi que du risque associé au phénomène climatique El Niño. Dans ce contexte, nous maintenons une allocation équilibrée et une exposition mesurée au risque de taux, tout en préservant une forte flexibilité afin de pouvoir saisir d'éventuelles opportunités en cas de regain de volatilité. Dans l'intervalle, le portefeuille obligataire continue d'offrir un rendement attractif, en hausse de 25pb sur le mois, à 3,85%.

Achevé de rédiger le 07/08/2026.



Romain  
Grandis, CFA



Damien  
Lanternier, CFA



Adrien  
Le Clainche



Nicolas  
Coulon

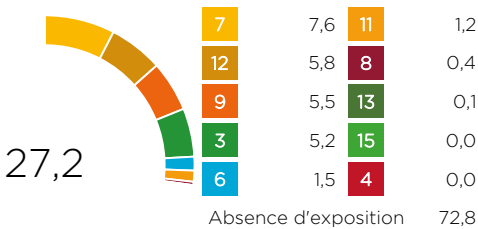
Analyse extra-financière interne

Taux de couverture ABA<sup>+</sup>: 91,4%

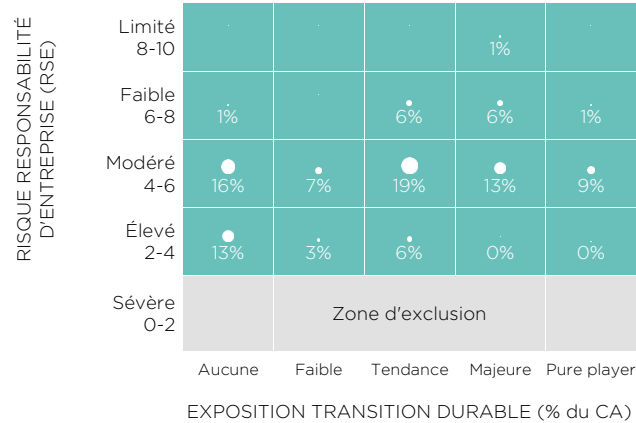
Note Responsabilité moyenne : 4,9/10

% of issuers with an analysis of transition plans : 79,9%

Exposition aux ODD<sup>(3)</sup>  
(% de chiffre d'affaires)



Exposition transition/RSE<sup>(2)</sup>



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](#).

<sup>(1)</sup> 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....

<sup>(2)</sup> 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.

<sup>(3)</sup> 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.

<sup>(4)</sup> 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".

## Informations administratives

**Nom du compartiment :** Eurose  
**Nom de la SICAV :** DNCA INVEST  
**Code ISIN (Part A (EUR)) :** LU0284394235  
**Politique de distribution :** capitalisation  
**Classification SFDR :** Art.8  
**Date de création :** 28/09/2007  
**Horizon d'investissement :** Minimum 3 ans  
**Devise :** Euro  
**Pays de domiciliation du fonds :**  
 Luxembourg  
**Forme juridique :** SICAV  
**Type de fonds :** OPCVM  
**Indicateur de référence :** 20% EURO  
 STOXX 50 + 80% Bloomberg Euro  
 Aggregate 1-10 Year  
**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 h 00, heure de Luxembourg  
**Règlement / Livraison :** T+2

**Equipe de gestion :**  
 Romain GRANDIS, CFA  
 Damien LANTERNIER, CFA  
 Adrien LE CLAINCHE  
 Nicolas COULON

**Éligible à l'assurance vie :** Oui  
**Éligible au PEA :** Non

**Frais**  
**Minimum d'investissement :** 100 EUR  
**Coûts d'entrée :** 1% max  
**Coûts de sortie :** -  
**Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation :** 1,49%  
**Coûts de transaction :** 0,02%  
**Commissions liées aux résultats :** 0,53%.  
 Correspondant à 20% de la performance positive nette de tous frais par rapport à l'indice : 20% EURO STOXX 50 + 80% Bloomberg Euro Aggregate 1-10 Year 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.

## 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.

**Maturité.** La maturité ou échéance d'un instrument financier (options, warrants, emprunts, obligations...) correspond à sa date d'échéance, c'est-à-dire la date de fin de sa durée de vie.

**Note moyenne.** La note moyenne correspond à la qualité de crédit moyenne des émetteurs ou des titres détenus en portefeuille, calculée à partir des notations attribuées par les principales agences de notation financière. Elle est obtenue en convertissant les notations en une échelle numérique, puis en calculant une moyenne pondérée selon le poids de chaque titre dans le portefeuille. Cet indicateur permet d'apprécier le niveau global de risque de crédit du portefeuille.

**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 (Price/Cash Flow).** 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.

**Sensibilité.** La sensibilité d'une obligation mesure la variation de sa valeur en pourcentage induite par une variation donnée du taux d'intérêt.

**Taux actuariel moyen.** Le taux actuariel moyen correspond au rendement annuel moyen attendu des obligations détenues en portefeuille, en tenant compte à la fois des coupons perçus et de la différence entre le prix d'achat et le montant remboursé à l'échéance. Il est calculé sur la base du rendement actuariel de chaque titre, pondéré par son poids dans le portefeuille. Cet indicateur fournit une estimation du rendement théorique du portefeuille obligataire, sous réserve de la conservation des titres jusqu'à leur échéance et en l'absence de défaut des émetteurs.

**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.

**Volatilité.** Mesure des fluctuations de valeur d'un actif autour de sa valeur moyenne. Elle se calcule mathématiquement par l'écart-type des rentabilités de l'actif. La volatilité constitue un indicateur de risque : plus elle est élevée, plus le risque est statistiquement grand.

## 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](http://www.dnca-investments.com) ou sur simple demande écrite adressée à [dnca@dnca-investments.com](mailto: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](mailto:dnca@dnca-investments.com) - tél : +33 (0)1 58 62 55 00 - site internet : [www.dnca-investments.com](http://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](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 produit 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 »). Nous vous précisons que la décision d'investir dans le Fonds doit prendre en compte l'ensemble des caractéristiques de celui-ci ainsi que l'ensemble de ses objectifs tels que décrits dans le prospectus.

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.