

# DNCA CONVERTIBLES EUROPE



## Objectif de gestion

L'objectif de l'OPCVM est de réaliser une performance supérieure à celle du marché européen des obligations convertibles, sur une durée minimale de placement recommandée de 4 ans. Son indicateur de référence est l'ECI-Europe (Exane Convertible Index Europe), qui représente le marché des obligations convertibles européennes. Il inclut les coupons.

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

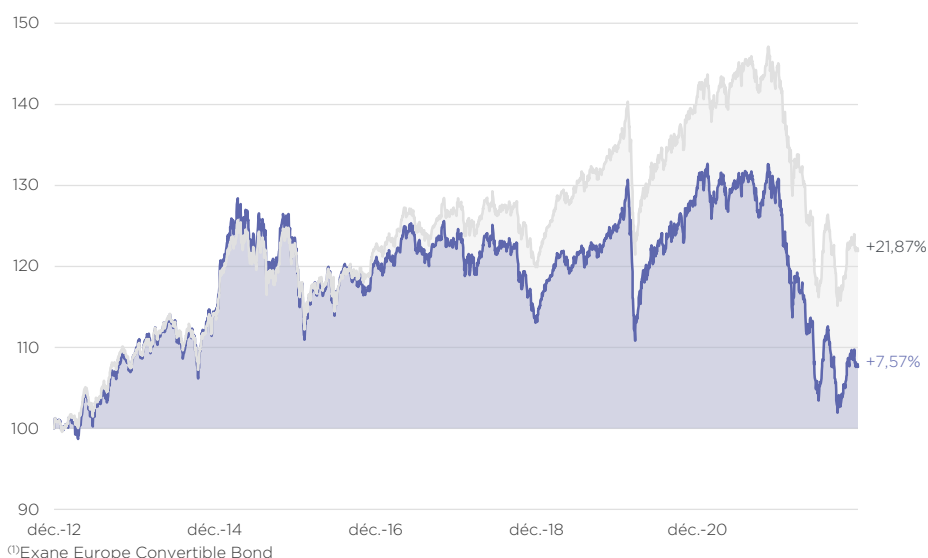
## Indicateurs financiers

Valeur liquidative (€)	154,91
Actif net (m€)	371
Delta	39%
Taux actuariel moyen	0,71%
Prime moyenne	46,75%
Sensibilité moyenne	2,99
Maturité moyenne (années)	3,12
Nombre de lignes	57
Note moyenne	BBB

## Performance (du 31/12/2012 au 30/12/2022)

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

DNCA CONVERTIBLES EUROPE (Part R) Performance cumulée Indicateur de référence<sup>(1)</sup>



## Performances annualisées et volatilités (%)

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Part R	-17,57	-4,70	-2,57	+0,73	+3,09
Indicateur de référence	-15,75	-3,15	-0,75	+2,00	+4,24
Part R - volatilité	9,45	8,59	7,50	7,38	7,27
Indicateur de référence - volatilité	8,37	7,43	6,44	6,10	6,19

## Performances cumulées (%)

	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Part R	-1,31	-17,57	-17,57	-13,45	-12,21	+7,58
Indicateur de référence	-0,77	-15,75	-15,75	-9,15	-3,71	+21,87

## Performances calendaires (%)

	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Part R	-17,57	+0,73	+4,25	+9,13	-7,06	+1,59	-2,14	+7,87	+4,76	+9,07
Indicateur de référence	-15,75	+2,68	+5,01	+11,44	-4,89	+3,53	-0,41	+7,60	+4,44	+9,22

## Profil de risque et de rendement

Du risque le plus faible au risque le plus élevé



L'exposition au marché d'actions et/ou de taux, explique le niveau de risque de cet OPCVM.

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Tracking error	2,41%	2,70%	2,36%	2,41%
Coef. corrélation	0,97	0,95	0,95	0,95
Ratio d'information	-0,76	-0,58	-0,77	-0,53
Bêta	1,09	1,10	1,11	1,15

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

## Principales positions<sup>†</sup>

	Poids
Deutsche Post AG 0.05% 2025 CV	4,09%
RAG-Stiftung 0% 2026 CV	3,82%
Prismian SpA 0% 2026 CV	3,50%
Nexi SpA 0% 2028 CV	3,48%
Amadeus IT Group SA 1.5% 2025 CV	3,28%
Veolia Environnement SA 0% 2025 CV	3,26%
Safran SA 0.88% 2027 CV	2,83%
Sika AG 0.15% 2025 CV	2,75%
Atos SE 0% 2024 CV	2,74%
Delivery Hero SE 0.25% 2024 CV	2,58%
	<b>32,32%</b>

## Répartition géographique

	Fonds	Indice
France	33,7%	30,4%
Pays-Bas	12,0%	8,1%
Allemagne	11,4%	19,3%
Italie	11,0%	7,2%
Espagne	10,3%	8,9%
Suisse	5,0%	8,2%
Luxembourg	3,5%	2,1%
Royaume-Uni	3,3%	7,1%
Korea (South)	2,9%	2,2%
USA	2,4%	-
Belgique	1,7%	3,5%
Autriche	1,0%	2,2%
Chine	0,8%	-
Mexique	0,6%	-
Irlande	0,4%	0,6%

## Répartition par maturité

	Poids (%)		Sensibilité	
	Fonds	Indice	Fonds	Indice
0 - 6 mois	-	1,1%	-	0,0
6 - 12 mois	2,7%	2,9%	0,0	0,0
1 - 2 ans	12,7%	12,9%	0,2	0,1
2 - 3 ans	31,6%	26,0%	0,8	0,6
3 - 4 ans	16,3%	18,3%	0,5	0,5
4 - 5 ans	15,4%	15,6%	0,7	0,6
> 5 ans	9,5%	14,7%	0,5	0,8

## Répartition sectorielle (ICB)

	Fonds	Indice
Biens et services industriels	25,0%	21,3%
Technologie	16,2%	12,8%
Voyages et loisirs	7,8%	7,0%
Services financiers	6,7%	6,1%
Télécommunications	5,4%	5,2%
Services aux collectivités	5,3%	7,1%
Banques	5,0%	1,7%
Santé	5,0%	5,9%
Énergie	4,1%	3,5%
Produits et services de	3,2%	7,7%
Automobiles et équipementiers	3,0%	2,5%
Bâtiment et matériaux de	2,9%	4,1%
Distribution	2,3%	4,1%
Immobilier	1,1%	4,9%
Magasins de soin personnel, de	1,0%	4,3%
Agroalimentaire, boisson et tabac	0,4%	0,6%
Chimie	-	1,2%
Liquidités et autres	5,8%	N/A

## Répartition par notation

	Fonds	Indice
AA	2,1%	-
A	12,8%	18,9%
BBB	24,0%	24,0%
BB	11,1%	9,5%
< BB	-	3,2%
NR	38,6%	44,5%

## Principaux mouvements\*

**Entrées :** America Movil BV 0% 2024 CV (5,1) et GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA (6,3)

**Sorties :** Engie SA 0% 2024 CV (4,2)

\*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.

## Delta

	Fonds	Indice
Delta	39,2%	37,5%
Delta effectif	31,9%	26,9%
Input spread	214,3	300,7
Implicite spread	138,7	167,0

## Principaux deltas

	%
GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA	100,0%
QIAGEN NV 1% 2024 CV	74,9%
Orpar SA 0% 2024 CV	73,7%
Safran SA 0.88% 2027 CV	72,2%
BE Semiconductor Industries NV 0.75% 2027 CV	70,7%
Elis SA 2.25% 2029 CV	68,7%
Sika AG 0.15% 2025 CV	68,0%
IBE GR 06/16/23 C10.5	63,1%
Geely Sweden Financials Holding AB 0% 2024 CV	62,7%
Air France-KLM PERP	59,4%

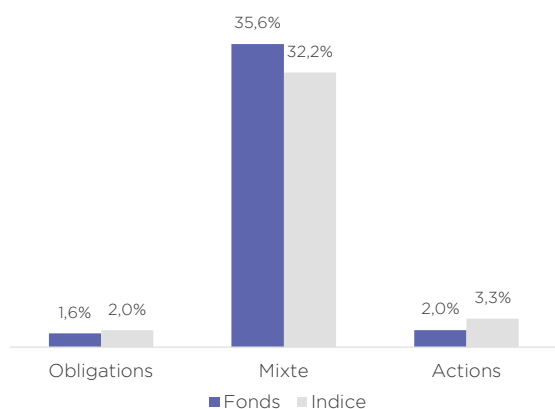
## Contribution au delta par pays

	Delta		Delta effectif	
	Fonds	Indice	Fonds	Indice
France	14,5%	9,4%	13,3%	7,6%
Pays-Bas	5,6%	4,8%	4,4%	4,0%
Espagne	4,5%	4,2%	3,4%	2,9%
Italie	4,0%	3,1%	2,7%	2,1%
Allemagne	3,1%	5,1%	2,1%	2,6%
Suisse	2,2%	3,9%	2,0%	3,2%
Luxembourg	1,2%	0,9%	1,0%	0,6%
USA	0,9%	-	0,8%	-
Royaume-Uni	0,9%	3,6%	0,5%	2,3%
Belgique	0,7%	1,1%	0,7%	0,9%
Korea (South)	0,5%	0,8%	0,2%	0,4%
Chine	0,4%	-	0,4%	-
Mexique	0,2%	-	0,2%	-
Irlande	0,2%	0,2%	0,1%	0,2%
Autriche	0,1%	0,5%	0,0%	0,2%

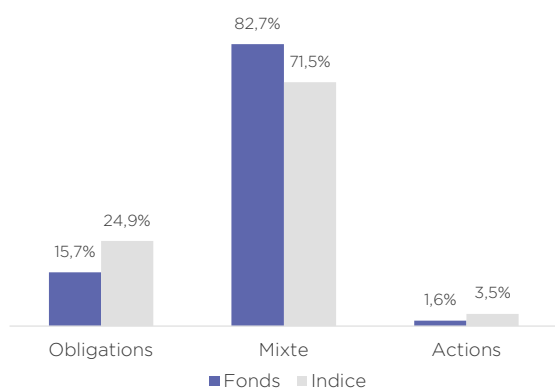
## Contribution au delta par secteur

	Delta		Delta effectif	
	Fonds	Indice	Fonds	Indice
Biens et services industriels	10,0%	8,3%	7,5%	6,2%
Technologie	6,4%	4,6%	4,9%	3,2%
Services aux collectivités	3,9%	1,1%	3,5%	0,8%
Voyages et loisirs	3,4%	2,9%	2,0%	1,6%
Services financiers	2,6%	2,8%	2,2%	2,5%
Santé	2,5%	3,6%	2,1%	3,0%
Télécommunications	2,4%	2,3%	1,9%	1,6%
Bâtiment et matériaux de construction	1,9%	2,8%	1,7%	2,6%
Banques	1,9%	0,5%	1,6%	0,4%
Énergie	1,3%	1,6%	2,5%	1,5%
Automobiles et équipementiers	1,1%	0,4%	0,9%	0,3%
Produits et services de consommation	0,7%	2,1%	0,4%	0,9%
Distribution	0,5%	1,4%	0,3%	0,8%
Immobilier	0,4%	1,2%	0,2%	0,6%
Magasins de soin personnel, de médicaments et d'épicerie	0,2%	1,3%	0,2%	0,6%
Agroalimentaire, boisson et tabac	0,2%	0,2%	0,1%	0,2%
Chimie	-	0,3%	-	0,2%

## Répartition par profil (contribution au delta)



## Répartition par profil (poids)



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

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

## Commentaire de gestion

Les principaux indices actions clôturent l'année sur une tendance négative qui vient stopper le rallye boursier qui aura duré deux mois. Les discours restrictifs des banquiers centraux ont douché tous les espoirs de pivots imminents des politiques monétaires. En effet, alors que les ajustements communiqués sont ressortis en ligne avec les attentes, les anticipations d'inflations ont quant à elles surpris les investisseurs. Pour autant, le scénario d'un atterrissage en douceur de l'économie reste plausible, mais dans un contexte de baisse des bénéfices par actions des deux côtés de l'Atlantique. La saison des publications des résultats annuels d'entreprises, très attendue, permettra de calibrer ces impacts sur les différents secteurs. Les conséquences sur les marchés financiers ont été immédiates avec un rebond des taux souverains et une baisse des marchés actions, une fois encore plus marquée sur les segments les plus chèrement valorisés. Les prochains indicateurs macroéconomiques seront particulièrement scrutés et devraient continuer à alimenter la volatilité sur les marchés des taux.

La volatilité implicite des convertibles est en légère baisse à 32%. Dans le même temps, la volatilité courte (V2X) est revenue sur les niveaux de 20%.

Nous avons poursuivi notre stratégie de recherche de convexité. Pour cela, nous avons arbitré BE Semiconducteur 2027 et 2029 ainsi que STM 2025 et 2027. Ces opérations ont permis d'améliorer le rendement de l'exposition de +1% et d'en diminuer la sensibilité au sous-jacent de -10 pts de delta. Par ailleurs nous avons pris des profits sur Iberdrola en allégeant la position des options. En contrepartie nous avons amorcé une diversification sur KPN dans le secteur défensif des télécommunications.

Engie/GTT 2024 a été rappelée. Nous avons fait le choix de convertir la position en actions en attendant le moment opportun pour les céder.

A fin décembre, le fonds DNCA Convertibles Europe affiche un delta de 44%, supérieur de 6 points à l'indice de référence. Le gamma est à 0.81, supérieur à celui de l'indice de référence de 0.54. Ce surplus s'explique principalement par les positions options.

Le fonds affiche un rendement positif à 0.70%.

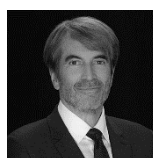
Les obligations convertibles ont réalisé leur pire séquence historique sur les trois premiers trimestres de l'année. Cette contreperformance s'explique par les vents adverses qui ont impacté chacun de leur moteur de performance : baisse des marchés actions, krach obligataire (sur leurs composantes taux et crédit) et un choc de valorisation. Depuis, les obligations convertibles retrouvent un comportement beaucoup plus résilient et convexe. L'année 2023 devrait ainsi démarrer dans un environnement avec une visibilité macroéconomique qui reste limitée mais une classe d'actifs qui réouvre désormais des atouts tangibles. Le retour du portage positif permet de rémunérer l'attente du rebond des marchés actions et crédits. La volatilité probable des marchés viendra soutenir les valorisations des convertibles. Le marché primaire, indispensable à l'essor de la classe d'actif, va se rouvrir dès les premiers mois de l'année. Les besoins de liquidités sont présents et les niveaux de coupons payés sur le marché obligataire classique redonnent de l'intérêt au produit convertible.

Dans une telle configuration, le profil du fonds offrira une bonne convexité sur les différents mouvements de marché. Il permettra notamment de bénéficier d'un potentiel rebond sur des valeurs trop durement sanctionnées en bourse. Les options continueront à être utilisées dans une optique d'amélioration de la convexité du fonds ainsi que les futurs de taux pour couvrir le risque de hausse des taux.

Achevé de rédiger le 04/01/2023.



Denis  
Passot



Philippe  
Garnier



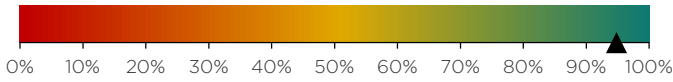
Jean-Paul  
Ing, CFA



Félix  
Haron, CFA

## Analyse extra-financière interne

Taux de couverture ABA+ (94,8%)

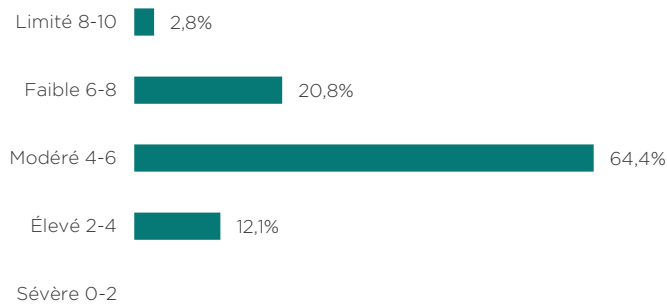


Note Responsabilité moyenne : 5,2/10

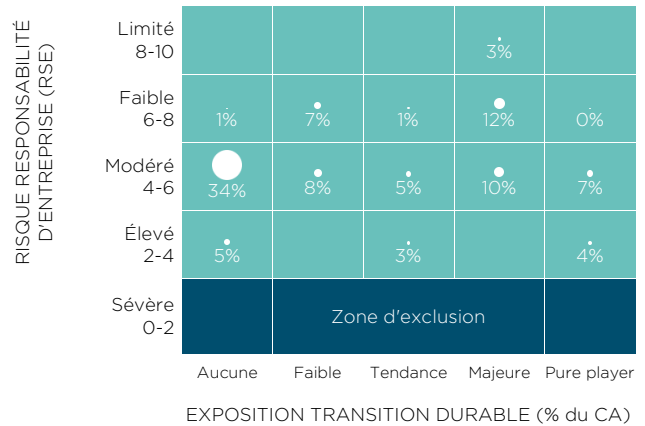
## Taux d'exclusion de l'univers de sélectivité



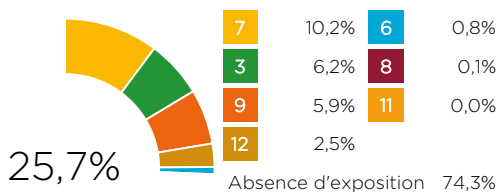
## Répartition du risque de responsabilité<sup>(1)</sup>



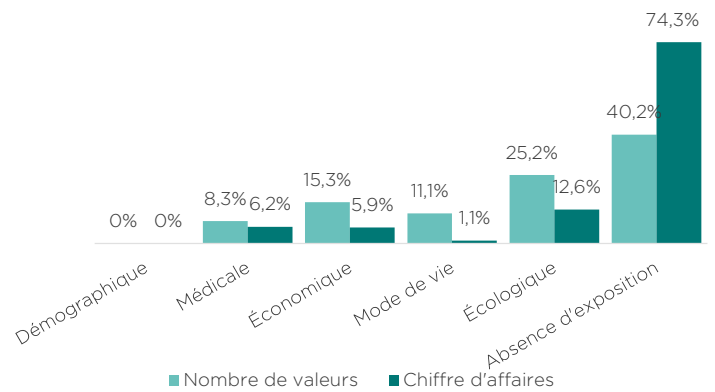
## Exposition transition/RSE<sup>(2)</sup>



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



## Exposition aux transitions durables<sup>(4)</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 : actionariale, environnementale, sociale et sociétale. Quel que soit leur secteur d'activité, 24 indicateurs sont évalués comme le climat social, les risques comptables, les fournisseurs, l'éthique des affaires, la politique énergétique, la qualité du management...

<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.

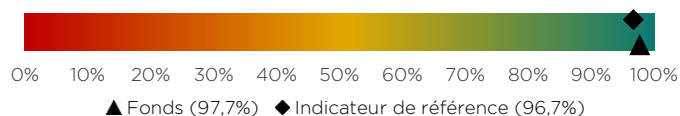
<sup>(3)</sup> 1 Pas de pauvreté. 2 Faim « zéro ». 3 Bonne santé et bien-être. 4 Éducation de qualité. 5 Égalité entre les sexes. 6 Eau propre et assainissement. 7 Énergie propre et d'un coût abordable. 8 Travail décent et croissance économique. 9 Industrie, innovation et infrastructure. 10 Inégalités 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 du fonds retraité des liquidités, des instruments monétaires, des instruments dérivés et de tout véhicule hors périmètre "actions et obligations d'entreprises cotées". Le taux de couverture du portefeuille et de l'indicateur de référence est identique pour tous les indicateurs présentés.

## Analyse extra-financière externe

### Taux de couverture des indicateurs externes<sup>+</sup>



### Notation ESG

	E	S	G	Total
Fonds	6,3	5,8	6	<b>6,4/10</b>
Indicateur de référence	6,4	6	6,2	<b>6,6/10</b>

### Indicateurs d'externalités négatives (en centimes par euro de chiffres d'affaires)

	Poids	Fonds		Ind. de réf.	Poids
		€ Cts**	€ Cts		
<b>Environnement</b>	<b>61,4%</b>	<b>12,73</b>	<b>11,26</b>	<b>10,20</b>	<b>59,7%</b>
Pollution de l'eau	4,3%	0,82	0,78	0,68	4,0%
Consommation de l'eau	1,0%	0,19	0,19	0,18	1,0%
Utilisation des terres	0,6%	0,13	0,10	0,11	0,6%
Changement climatique (GES)	41,1%	9,04	7,55	6,92	40,5%
Pollution de l'air	14,4%	2,56	2,64	2,31	13,5%
<b>Sociale</b>	<b>19,7%</b>	<b>3,74</b>	<b>3,62</b>	<b>3,52</b>	<b>20,6%</b>
Santé et sécurité	4,5%	0,89	0,83	0,81	4,7%
Inégalité des sexes	10,6%	1,99	1,94	1,92	11,2%
Rémunération*	0,3%	0,03	0,06	0,08	0,5%
Travail des enfants*	4,3%	0,84	0,78	0,71	4,1%
<b>Gouvernance</b>	<b>18,9%</b>	<b>3,45</b>	<b>3,47</b>	<b>3,37</b>	<b>19,7%</b>
Évasion fiscale	1,5%	0,28	0,27	0,26	1,5%
Corruption	17,4%	3,17	3,20	3,11	18,2%
<b>Total</b>	<b>100,0%</b>	<b>19,93</b>	<b>18,35</b>	<b>17,10</b>	<b>100,0%</b>

Source : Scope (Scoperating). \*\* Données au 31/12/2021.

Les jauges indiquent le positionnement du portefeuille par rapport à son indice de référence en terme d'externalités négatives. Une jauge inférieure à 1 indique que le portefeuille a des externalités négatives inférieures à celles de son indice de référence sur les dimensions considérées. A l'inverse, une jauge supérieure à 1 indique que le portefeuille génère des externalités négatives supérieures à son indice de référence sur les dimensions considérées.

### Données carbone

Empreinte carbone (t CO <sub>2</sub> / m\$ investis) (au 31 août 2022) Source : MSCI	275	Intensité carbone (t CO <sub>2</sub> / m\$ revenus) (au 31 août 2022)	172
--	-----	--	-----

\* Respect des droits humains.

<sup>+</sup> 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 du fonds retraité des liquidités, des instruments monétaires, des instruments dérivés et de tout véhicule hors périmètre "actions et obligations d'entreprises cotées". Le taux de couverture du portefeuille et de l'indicateur de référence est identique pour tous les indicateurs présentés.

## Définitions des indicateurs SCOPE\*

Description	Données intermédiaires	Coût total	Source
<p><b>Emission de gaz à effet de serre</b></p> <p>Cet indicateur comprend les émissions CO<sub>2</sub>, CH<sub>4</sub> et N<sub>2</sub>O (équivalent-CO<sub>2</sub>) et reflète la contribution à l'effet de serre d'une tonne de GES relativement à une tonne de CO<sub>2</sub>.</p>	GES en tonnes équivalentes de CO <sub>2</sub> émis	7,5 trillions USD	EXIOBASE
<p><b>Pollution de l'air et de l'eau</b></p> <p>Cet indicateur prend en considération :</p> <p>i) Air : l'oxyde de soufre, l'oxyde d'azote, les particules fines et les substances organiques toxiques.</p> <p>ii) Eau : les émissions d'azote et de phosphate, les substances organiques toxiques et les métaux lourds.</p>	Oxyde de soufre en kg Oxyde d'azote en kg Particules fines en kg	4,8 trillions USD	EXIOBASE
<p><b>Consommation d'eau</b></p> <p>Cet indicateur prend en considération :</p> <p>i) L'eau en surface</p> <p>ii) L'eau souterraine</p> <p>La rareté de la ressource en eau est prise en compte dans la modélisation.</p>	Consommation d'eau en mètres cubes	2,2 trillions USD	EXIOBASE
<p><b>Utilisation des terres</b></p> <p>Cet indicateur prend en considération :</p> <p>i) Terres arables</p> <p>ii) Pâturages et des prairies</p> <p>iii) Forêts non durables</p>	Utilisation des terres arables en kilomètres carrés. Utilisation des pâturages et des prairies en kilomètres carrés.	1,2 trillions USD	EXIOBASE
<p><b>Rémunération</b></p> <p>Cet indicateur considère les salaires inférieurs à 60% à la moyenne nationale, communément accepté comme le seuil de pauvreté.</p> <p>Le concept est appliqué globalement, indépendamment de la définition spécifique du seuil de pauvreté de chaque pays. L'objectif est de matérialiser l'exposition à des rémunérations anormalement faibles selon les statistiques ILO sur les heures de travail et l'estimation du salaires horaires par secteur.</p> <p><b>Calcul :</b> Basé selon les statistiques ILO sur les heures de travail et l'estimation du salaire horaire par secteur.</p>	Nombre d'heures de travail par semaine Moyenne mensuelle des salaires par employés, secteur et sexe en PPP\$ (Purchasing Power Parity).	0,5 trillion USD	ILO <a href="https://ilostat.ilo.org/data">https://ilostat.ilo.org/data</a>
<p><b>Egalité des sexes</b></p> <p>Cet indicateur prend en compte les inégalités de salaires entre les hommes et les femmes au regard de leur position et de leur formation. L'objectif est d'intégrer les inégalités structurelles.</p> <p>L'écart de salaire se calcule en fonction des différences de salaire horaire, la part de des hommes et des femmes dans les effectifs selon les secteurs, la différence de temps de travail entre les hommes et les femmes.</p> <p><b>Calcul :</b> L'écart salarial comprend :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Les différences de salaires horaires.</li> <li>- La part des hommes et des femmes dans un secteur donné - induite par les différences de temps de travail entre les hommes et les femmes)</li> </ul>	Ecart de salaire en euros par heures de travail effectuées, par pays et par secteur.	2,8 trillions USD	ILO <a href="https://ilostat.ilo.org/data">https://ilostat.ilo.org/data</a> Programme de développement des Nations Unies
<p><b>Travail des enfants</b></p> <p>Cet indicateur prend en compte le manque à gagner futur des salaires du travail des enfants et le coût de l'éducation.</p> <p><b>Calcul :</b> Combinaison des heures de risque social de l'ILO dues au travail des enfants et du facteur de monétisation du prix réel.</p>	Pourcentage d'enfants employés	3,2 trillions USD	ILO <a href="https://ilostat.ilo.org/data">https://ilostat.ilo.org/data</a> UNICEF Prix réel
<p><b>Santé et sécurité</b></p> <p>Cet indicateur prend en compte les coûts des accidents et des décès liés au travail. Il couvre les dépenses de santé, la perte de revenus et de valeur suite à un décès.</p> <p><b>Calcul :</b> Combinaison des heures de risque social de l'ILO dues à la santé et à la sécurité</p>	Nombre d'accidents mortels pour 100'000 employés par activité économique et par an.	2,8 trillions USD	ILO <a href="https://ilostat.ilo.org/data">https://ilostat.ilo.org/data</a> EU-OSHA
<p><b>Corruption et évasion fiscale</b></p> <p>Cet indicateur prend en compte la taxation et les aspects liés à la corruption :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Éthique des affaires et corruption dans les activités privées et publiques,</li> <li>- Manque à gagner des gouvernements due à l'évasion fiscale.</li> </ul>	NA	4,0 trillions pour la corruption 1,1 trillions USD pour l'évasion fiscale	IMF - Transparency International Evasion fiscale : re-estimation et résultats par pays country - Cobham / Jansky

Source : Scope (Scoperating)

\* Pour chaque indicateur, coût total annuel mondial indicatif des externalités négatives selon la source mentionnée. Par exemple, les externalités négatives de la consommation d'eau mondiale annuelle représentent un coût de 2,2 trillions USD.

Le passage entre les données intermédiaires et le coût total est réalisé en affectant un coût d'externalité négative unitaire par euro de chiffre d'affaires réalisé. Par exemple, un portefeuille qui émet 1 kg de CO<sub>2</sub> par euro de chiffre d'affaires pour un coût de 40 euros la tonne de CO<sub>2</sub>, a un coût d'externalités négatives de 4 centimes.

Rapport de gestion mensuel | Données au 30 décembre 2022

## Informations administratives

**Nom** : DNCA Convertibles Europe  
**Code ISIN (Part R)** : FR0010678359  
**Classification SFDR** : Art.8  
**Date de création** : 28/11/2008  
**Horizon d'investissement** : Minimum 4 years  
**Devise** : Euro  
**Domiciliation** : France  
**Forme juridique** : FCP  
**Indicateur de référence** : Exane Europe Convertible Bond  
**Fréquence de calcul des VL** : Quotidienne  
**Société de gestion** : DNCA Finance  
  
**Équipe de gestion** :  
 Denis PASSOT  
 Philippe GARNIER  
 Jean-Paul ING, CFA  
 Félix HARON, CFA  
  
**Minimum d'investissement** : Aucun  
**Frais de souscription** : - max  
**Frais de rachat** : -  
**Frais de gestion** : 1,60%  
**Frais courants au 31/12/2021** : 1,60%  
**Commission de surperformance** : 20% de la performance positive nette de tous frais par rapport à l'indice : Exane Europe Convertible Bond  
  
**Dépositaire** : CACEIS Bank  
**Règlement / Livraison** : T+2  
**Cut off** : 12:30 Paris time

## Mentions légales

**Ceci est une communication publicitaire. Veuillez vous référer au Prospectus de l'OPC et au Document d'Informations Clés avant de prendre toute décision finale d'investissement.** Ce document est un document promotionnel à usage d'une clientèle de non professionnels au sens de la Directive MIFID II. Ce document est un outil de présentation simplifiée et ne constitue ni une offre de souscription ni un conseil en investissement. Les informations présentées dans ce document sont la propriété de DNCA Finance. Elles ne peuvent en aucun cas être diffusées à des tiers sans l'accord préalable de DNCA Finance. Le traitement fiscal dépend de la situation de chacun, est de la responsabilité de l'investisseur et reste à sa charge. Le Document d'Informations Clés et le prospectus doivent être remis à l'investisseur qui doit en prendre connaissance préalablement à toute souscription. L'ensemble des documents réglementaires du Fonds sont disponibles gratuitement sur le site de la société de gestion [www.dnca-investments.com](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 Fonds comportent des risques, notamment le risque de perte en capital ayant pour conséquence la perte de tout ou partie du montant initialement investi. DNCA Finance peut recevoir ou payer une rémunération ou une rétrocession en relation avec le/les Fonds présentés. DNCA Finance ne peut en aucun cas être tenue responsable, envers quiconque, de toute perte ou de tout dommage direct, indirect ou de quelque nature que ce soit résultant de toute décision prise sur la base d'informations contenues dans ce document. Ces informations sont fournies à titre indicatif, de manière simplifiée et susceptibles d'évoluer dans le temps ou d'être modifiées à tout moment sans préavis.

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

DNCA CONVERTIBLES EUROPE, Fonds Commun de Placement de droit français domicilié au 19 place Vendôme 75001 Paris conforme à la Directive 2009/65/CE.

DNCA Finance est une Société en Commandite Simple agréée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) en tant que société de gestion de portefeuille sous le numéro GP00-030 régie par le Règlement général de l'AMF, sa doctrine et le Code Monétaire et Financier. DNCA Finance est également Conseiller en Investissement non indépendant au sens de la Directive MIFID II. DNCA Finance - 19 Place Vendôme-75001 Paris - e-mail : [dnca@dnca-investments.com](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 délégué 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).

Cet OPCVM promeut des critères environnementaux ou sociaux et de gouvernance (ESG) au sens de l'article 8 du Règlement (UE) 2019/2088 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (dit « Règlement SFDR »). Il n'a pas pour objectif un investissement durable. Il pourra investir partiellement dans des actifs ayant un objectif durable, par exemple tels que définis par la classification de l'UE.

Cet OPCVM est sujet à des risques de durabilité tels que définis à l'article 2(22) du Règlement (UE) 2019/2088 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (dit « Règlement SFDR »), par un événement ou une condition environnementale, sociale ou de gouvernance qui, s'il se produit, pourrait entraîner un effet négatif réel ou potentiel impact sur la valeur de l'investissement.

Si le processus d'investissement de portefeuille peut intégrer une approche ESG, l'objectif d'investissement du portefeuille n'est pas en premier lieu d'atténuer ce risque. La politique de gestion du risque de durabilité est disponible sur le site internet de la Société de gestion.

L'indice n'est pas désigné comme un indice de référence au sens du Règlement (UE) 2019/2088 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (dit « Règlement SFDR »). Il n'a pas vocation à être aligné aux ambitions environnementales ou sociales telles que promues par l'OPCVM.



## Glossaire

**Bêta.** Le bêta d'un titre financier est une mesure de la volatilité ou de sensibilité du titre qui indique la relation existant entre les fluctuations de la valeur du titre et les fluctuations du marché. Il s'obtient en régressant la rentabilité de ce titre sur la rentabilité de l'ensemble du marché. En calculant le bêta d'un portefeuille, on mesure sa corrélation avec le marché (l'indice de référence utilisé) et donc de son exposition au risque de marché. Plus la valeur absolue du bêta du portefeuille est faible, moins il est exposé aux fluctuations du marché, et inversement.

**Coefficient de corrélation.** Le coefficient de corrélation est une mesure de la corrélation. Il permet de déterminer le lien entre deux actifs sur une période donnée. Un coefficient positif signifie que les deux actifs évoluent dans le même sens. A l'inverse, un coefficient négatif signifie que les actifs évoluent dans le sens opposé. La corrélation ou la décorrélacion peut être plus ou moins forte et varie entre -1 et 1.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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