

DNCA INVEST CONVERTIBLES

OBLIGATIONS CONVERTIBLES EUROPÉENNES



Objectif de gestion

Le Compartiment vise à fournir une appréciation du capital avec une faible volatilité en investissant dans des obligations convertibles. 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). La composition du portefeuille ne cherchera pas à répliquer la composition d'un indice de référence d'un point de vue géographique ou sectoriel. Néanmoins, l'indice Exane Euro Convertibles (Bloomberg ticker : EZCIEZCI Index) pourra être utilisé comme indicateur de référence a posteriori.

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

Indicateurs financiers

Valeur liquidative (€)	140,65
Actif net (m€)	392
Delta	32%
Taux actuariel moyen	2,25%
Prime moyenne	63,67%
Sensibilité moyenne	2,43
Maturité moyenne (années)	3,56
Nombre de lignes	48
Note moyenne	BBB-

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

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

↗ DNCA INVEST CONVERTIBLES (Part B) Performance cumulée ↗ Indicateur de référence⁽¹⁾



⁽¹⁾Exane Eurozone Convertible Bond

Performances annualisées et volatilités (%)

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Part B	-15,43	-4,74	-3,52	+0,26	+1,34
Indicateur de référence	-14,20	-3,19	-1,53	+1,73	+2,69
Part B - volatilité	8,43	7,22	5,97	5,15	4,82
Indicateur de référence - volatilité	7,85	6,93	5,93	5,62	5,80

Performances cumulées (%)

	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Part B	-0,73	-15,43	-15,43	-13,55	-16,41	+2,63
Indicateur de référence	-0,83	-14,20	-14,20	-9,25	-7,42	+18,67

Performances calendaires (%)

	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Part B	-15,43	+0,92	+1,30	+6,98	-9,62	+5,91	+0,73	+4,24	-0,43	+10,89
Indicateur de référence	-14,20	-0,25	+6,03	+7,60	-5,18	+6,99	-0,21	+6,08	+3,06	+9,81

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	2,67%	2,83%	2,61%	2,77%
Coef. corrélation	0,95	0,92	0,90	0,87
Ratio d'information	-0,46	-0,55	-0,76	-0,53
Bêta	1,02	0,96	0,91	0,80

Principaux risques : risque lié à la gestion discrétionnaire, risque de taux, risque de crédit, risque en perte de capital, risque actions, risque de change, risque de durabilité, risque ESG, risques spécifiques liés aux transactions sur instruments dérivés de gré à gré, risque d'investir dans des instruments dérivés ainsi que des instruments intégrant des dérivés

Principales positions[†]

	Poids
Deutsche Post AG 0.05% 2025 CV	3,65%
Accor SA 0.7% 2027 CV	3,39%
Safran SA 0.88% 2027 CV	3,35%
Pirelli & C SpA 0% 2025 CV	3,33%
BNP Paribas SA 0% 2025 CV	3,32%
Cellnex Telecom SA 0.5% 2027 CV	3,29%
Prismian SpA 0% 2026 CV	3,05%
Fnac Darty SA 0.25% 2027 CV	3,02%
Atos SE 0% 2024 CV	2,90%
Amadeus IT Group SA 1.5% 2025 CV	2,84%
	32,12%

Répartition géographique

	Fonds	Indice
France	44,5%	37,2%
Italie	11,5%	11,5%
Espagne	11,1%	8,5%
Allemagne	10,0%	28,6%
Pays-Bas	7,8%	1,0%
Royaume-Uni	4,4%	2,3%
Suisse	3,1%	-
Autriche	2,8%	-
USA	2,1%	-
Mexique	2,0%	-
Korea (South)	0,7%	2,1%
Autres pays	-	8,8%

Répartition par maturité

	Poids (%)		Sensibilité	
	Fonds	Indice	Fonds	Indice
0 - 6 mois	0,4%	1,8%	0	0,0
6 - 12 mois	1,3%	4,7%	0,0	0,0
1 - 2 ans	6,8%	11,6%	0,1	0,1
2 - 3 ans	23,9%	23,0%	0,5	0,6
3 - 4 ans	17,2%	21,0%	0,5	0,6
4 - 5 ans	23,3%	13,6%	0,6	0,6
> 5 ans	17,0%	17,3%	0,5	0,9

Répartition sectorielle (ICB)

	Fonds	Indice
Biens et services industriels	28,0%	29,6%
Technologie	18,5%	10,6%
Voyages et loisirs	10,6%	7,2%
Distribution	7,5%	3,4%
Télécommunications	6,7%	5,0%
Automobiles et équipementiers	5,6%	1,8%
Services aux collectivités	4,0%	9,4%
Banques	3,6%	1,7%
Services financiers	3,2%	9,7%
Immobilier	2,1%	4,7%
Bâtiment et matériaux de	1,8%	-
Matières premières	1,4%	-
Magasins de soin personnel, de	1,4%	-
Santé	1,2%	1,8%
Produits et services de	1,1%	8,9%
Énergie	-	3,2%
Chimie	-	1,9%
Agroalimentaire, boisson et tabac	-	0,9%
Liquidités et autres	3,3%	N/A

Répartition par notation

	Fonds	Indice
AA	0,3%	-
A	10,3%	16,4%
BBB	28,8%	23,9%
BB	18,2%	7,3%
< BB	-	1,9%
NR	37,3%	50,5%

Principaux mouvements*

Entrées : GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA (6,3)

Sorties : Electricite de France SA 0% 2024 CV (3,9) et 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	31,7%	34,1%
Delta effectif	28,2%	23,9%
Input spread	294,7	280,9
Implicite spread	283,1	155,9

Principaux deltas

	%
PIERRE & VACANCES	100,0%
GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA	100,0%
Archer Obligations SA 0% 2023 CV	98,7%
BE Semiconductor Industries NV 0.75% 2027 CV	74,3%
Safran SA 0.88% 2027 CV	71,1%
Sika AG 0.15% 2025 CV	70,1%
Neoen SA 2.88% 2027 CV	60,9%
Prismian SpA 0% 2026 CV	56,3%
STMicroelectronics NV 0% 2027 CV	55,2%
Elis SA 2.25% 2029 CV	54,6%

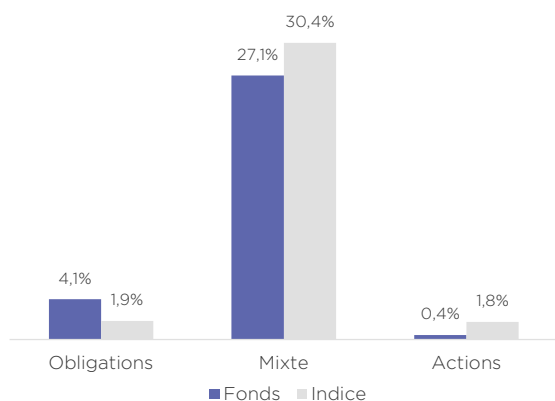
Contribution au delta par pays

	Delta		Delta effectif	
	Fonds	Indice	Fonds	Indice
France	14,4%	13,2%	14,9%	10,6%
Espagne	4,1%	3,8%	3,0%	2,9%
Italie	3,6%	4,9%	2,8%	3,3%
Pays-Bas	3,6%	0,6%	2,5%	0,3%
Allemagne	2,3%	7,3%	1,7%	3,8%
Royaume-Uni	1,0%	0,6%	1,0%	0,1%
USA	0,9%	-	0,7%	-
Mexique	0,7%	-	0,7%	-
Suisse	0,4%	-	0,4%	-
Autriche	0,4%	-	0,2%	-
Korea (South)	0,3%	0,8%	0,2%	0,4%
Belgique	-	1,7%	-	1,4%
Luxembourg	-	0,9%	-	0,8%
Irlande	-	0,4%	-	0,3%

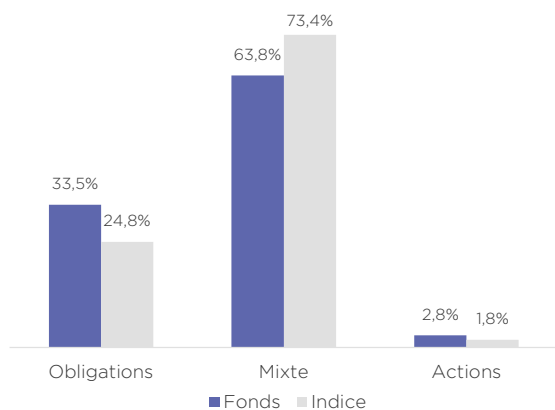
Contribution au delta par secteur

	Delta		Delta effectif	
	Fonds	Indice	Fonds	Indice
Biens et services industriels	9,9%	11,4%	8,4%	8,5%
Technologie	6,9%	3,4%	5,3%	2,4%
Voyages et loisirs	3,6%	2,5%	3,7%	1,4%
Télécommunications	2,5%	2,2%	1,8%	1,5%
Services aux collectivités	1,7%	1,7%	1,1%	1,3%
Automobiles et équipementiers	1,6%	0,6%	1,4%	0,4%
Distribution	1,4%	1,3%	1,1%	0,6%
Banques	1,3%	0,6%	1,1%	0,6%
Services financiers	0,8%	4,5%	1,0%	4,0%
Santé	0,7%	1,0%	0,3%	0,7%
Immobilier	0,4%	1,2%	0,5%	0,5%
Produits et services de consommation	0,3%	2,1%	0,3%	0,9%
Matières premières	0,2%	-	0,2%	-
Bâtiment et matériaux de construction	0,2%	-	0,1%	-
Magasins de soin personnel, de médicaments et d'épicerie	0,2%	-	0,2%	-
Énergie	-	0,6%	1,7%	0,4%
Chimie	-	0,5%	-	0,4%
Agroalimentaire, boisson et tabac	-	0,4%	-	0,3%

Répartition par profil (contribution au delta)



Répartition par profil (poids)



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

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. Dans cet environnement, le marché primaire des obligations convertible n'a offert aucune opportunité d'investissement.

Le fonds DNCA Invest Convertibles affiche une performance annuelle de -15,43% contre -14,2% pour son indice de référence, l'Exane ECI €. Sur le marché secondaire, des renforcements ont été réalisés sur les titres suivants : BNP Paribas 2025 qui devrait bénéficier de la hausse des taux ; Selena/Puma 2025 qui devrait constater une amélioration de ses niveaux de stocks grâce notamment à la réouverture du marché chinois ; Cellnex 2031 et Wordline 2026 qui offrent tous deux des niveaux de rendements attractifs par rapport à leur comparables obligataires. Une prise de profit partielle a été réalisée sur les options Iberdrola qui affichent une performance annuelle positive. Enfin, l'arbitrage sur le groupe BE Semiconductor (2027 et 2029) a été poursuivi afin d'améliorer la convexité sur l'exposition détenue sur ces positions.

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 réoffre désormais des atouts tangibles. Le retour du portage positif, supérieur à 2% pour le fonds, permet de rémunérer l'attente du rebond des marchés actions et crédits. 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 portefeuille adopte une construction du type « barbell » avec d'un côté une poche investie sur des profils obligataire solides et décotés, et de l'autre côté des profils plus actions permettant de bénéficier d'un rebond sur des valeurs trop durement sanctionnées en bourse. Les options continueront à être utilisés avec parcimonie afin de réduire tactiquement certains risques, principalement sur les taux et les actions. Le portefeuille affiche un niveau de delta proche de 35% qui offre une bonne convexité sur les différents mouvements de marché.

Achévé de rédiger le 04/01/2023.



Félix
Haron, CFA



Denis
Passot



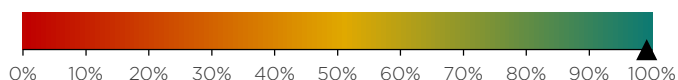
Philippe
Garnier



Jean-Paul
Ing, CFA

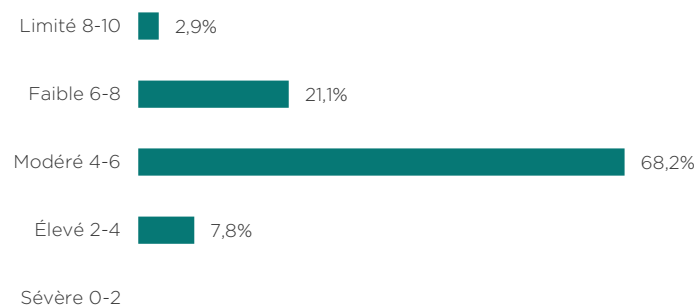
Analyse extra-financière interne

Taux de couverture ABA⁺ (99,1%)



Note Responsabilité moyenne : 5,2/10

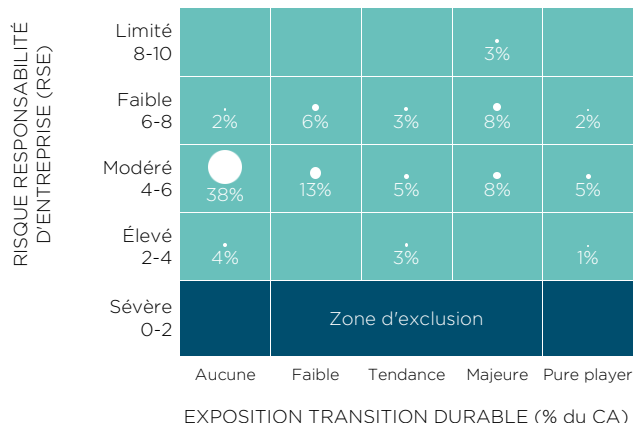
Répartition du risque de responsabilité⁽¹⁾



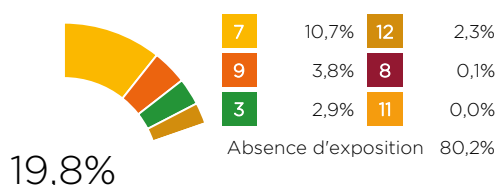
Taux d'exclusion de l'univers de sélectivité



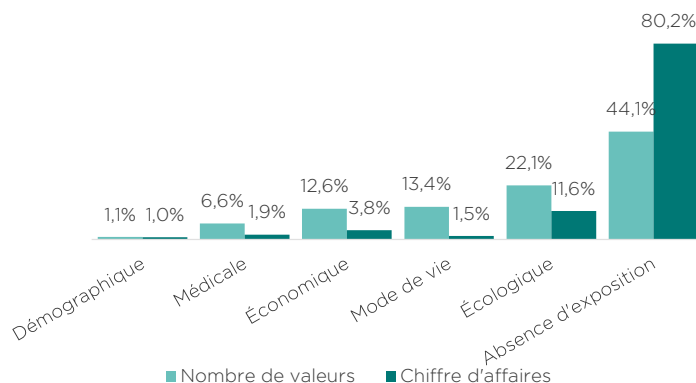
Exposition transition/RSE⁽²⁾



**Exposition aux ODD⁽³⁾
 (% de chiffre d'affaires)**



Exposition aux transitions durables⁽⁴⁾



Méthodologie d'analyse

Nous développons des modèles propriétaires construits sur notre expertise et la conviction d'apporter une valeur ajoutée tangible dans la sélection des titres en portefeuille. Le modèle d'analyse ESG de DNCA Above & Beyond Analysis (ABA), respecte ce principe et offre une notation dont nous maîtrisons l'ensemble de la construction. Les informations émanant des entreprises constituent l'essentiel des données utilisées dans notre notation. Les méthodologies de calcul des indicateurs ESG et notre politique d'investisseur responsable et d'engagement sont disponibles sur notre site internet [en cliquant ici](#).

⁽¹⁾ La notation sur 10 intègre 4 risques de responsabilité : actionnariale, environnementale, sociale et sociétale. Quel que soit leur secteur d'activité, 24 indicateurs sont évalués comme le climat social, les risques comptables, les fournisseurs, l'éthique des affaires, la politique énergétique, la qualité du management...

⁽²⁾ La matrice ABA combine le Risque de Responsabilité et l'exposition à la Transition Durable du portefeuille. Elle permet de cartographier les entreprises en adoptant une approche risques / opportunités.

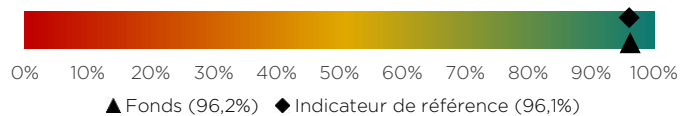
⁽³⁾ 1 Pas de pauvreté. 2 Faim « zéro ». 3 Bonne santé et bien-être. 4 Éducation de qualité. 5 Égalité entre les sexes. 6 Eau propre et assainissement. 7 Énergie propre et d'un coût abordable. 8 Travail décent et croissance économique. 9 Industrie, innovation et infrastructure. 10 Inégalités réduites. 11 Villes et communautés durables. 12 Consommation et production responsables. 13 Lutte contre les changements climatiques. 14 Vie aquatique. 15 Vie terrestre. 16 Paix, justice et institutions efficaces. 17 Partenariats pour la réalisation des objectifs.

⁽⁴⁾ 5 transitions reposant sur une perspective à long terme du financement de l'économie permettent d'identifier les activités ayant une contribution positive au développement durable et de mesurer l'exposition des entreprises en chiffre d'affaires ainsi que l'exposition aux Objectifs du Développement Durable de l'ONU.

⁺ Le taux de couverture mesure la part des émetteurs (actions et obligations d'entreprises) pris en compte dans le calcul des indicateurs extra-financiers. Cette mesure est calculée en % de l'actif net 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⁺



Notation ESG

	E	S	G	Total
Fonds	6,5	5,7	5,8	6,6/10
Indicateur de référence	6,5	5,8	6,1	6,6/10

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

	Poids	Fonds		Ind. de réf.	Poids	
		€ Cts ^{**}	€ Cts			
Environnement	55,3%	10,48	9,22	10,20	12,95	59,3%
Pollution de l'eau	2,7%	0,57	0,45	0,64	0,85	3,7%
Consommation de l'eau	1,1%	0,19	0,18	0,11	0,09	0,7%
Utilisation des terres	0,9%	0,14	0,16	0,07	0,06	0,4%
Changement climatique (GES)	35,0%	7,02	5,84	6,87	9,22	40,0%
Pollution de l'air	15,6%	2,55	2,59	2,51	2,72	14,6%
Sociale	22,8%	3,55	3,80	3,58	3,60	20,8%
Santé et sécurité	5,3%	0,79	0,88	0,80	0,84	4,6%
Inégalité des sexes	11,7%	1,88	1,94	2,07	2,00	12,0%
Rémunération*	0,4%	0,08	0,06	0,03	0,02	0,2%
Travail des enfants*	5,5%	0,79	0,92	0,68	0,75	4,0%
Gouvernance	21,9%	3,59	3,65	3,41	3,53	19,8%
Évasion fiscale	1,7%	0,26	0,28	0,24	0,24	1,4%
Corruption	20,2%	3,33	3,37	3,17	3,29	18,4%
Total	100,0%	17,62	16,67	17,19	20,08	100,0%

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 ₂ / m\$ investis)	163	Intensité carbone (t CO ₂ / m\$ revenus)	140
--	-----	---	-----

Source : MSCI

* Respect des droits humains.

⁺ 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>Emission de gaz à effet de serre</p> <p>Cet indicateur comprend les émissions CO₂, CH₄ et N₂O (équivalent-CO₂) et reflète la contribution à l'effet de serre d'une tonne de GES relativement à une tonne de CO₂.</p>	GES en tonnes équivalentes de CO ₂ émis	7,5 trillions USD	EXIOBASE
<p>Pollution de l'air et de l'eau</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>Consommation d'eau</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>Utilisation des terres</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>Rémunération</p> <p>Cet indicateur considère les salaires inférieurs à 60% à la moyenne nationale, communément accepté comme le seuil de pauvreté. 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>Calcul : 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 https://ilostat.ilo.org/data
<p>Egalité des sexes</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. 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>Calcul : L'écart salarial comprend :</p> <ul style="list-style-type: none"> - Les différences de salaires horaires. - 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) 	Ecart de salaire en euros par heures de travail effectuées, par pays et par secteur.	2,8 trillions USD	ILO https://ilostat.ilo.org/data Programme de développement des Nations Unies
<p>Travail des enfants</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>Calcul : 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 https://ilostat.ilo.org/data UNICEF Prix réel
<p>Santé et sécurité</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>Calcul : 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 https://ilostat.ilo.org/data EU-OSHA
<p>Corruption et évasion fiscale</p> <p>Cet indicateur prend en compte la taxation et les aspects liés à la corruption :</p> <ul style="list-style-type: none"> - Éthique des affaires et corruption dans les activités privées et publiques, - Manque à gagner des gouvernements due à l'évasion fiscale. 	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 CO₂ par euro de chiffre d'affaires pour un coût de 40 euros la tonne de CO₂, a un coût d'externalités négatives de 4 centimes.

Informations administratives

Nom : DNCA INVEST Convertibles
Code ISIN (Part B) : LU0512124107
Classification SFDR : Art.8
Date de création : 25/05/2010
Horizon d'investissement : Minimum 5 ans
Devise : Euro
Domiciliation : Luxembourg
Forme juridique : SICAV
Indicateur de référence : Exane Eurozone Convertible Bond
Fréquence de calcul des VL : Quotidienne
Société de gestion : DNCA Finance

Équipe de gestion :

Félix HARON, CFA
Denis PASSOT
Philippe GARNIER
Jean-Paul ING, CFA

Éligible à l'assurance vie : Oui

Éligible au PEA : Non

Minimum d'investissement : Aucun

Frais de souscription : 2% max

Frais de rachat : -

Frais de gestion : 1,80%

Frais courants au 31/12/2021 : 1,90%

Commission de surperformance : 15% de la performance positive nette de tous frais par rapport à l'indice : Exane Eurozone Convertible Bond avec High Water Mark

Dépositaire : BNP Paribas SA - Luxembourg Branch

Règlement / Livraison : T+2

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 du compartiment 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 compartiments 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 compartiments 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.

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. À 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.

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.