# DNCA INVEST
# EVOLUTIF

MIXTE FLEXIBLE

## Objectif de gestion

Le Compartiment cherche à surperformer l'indice composite 25% MSCI World NR EUR + 25 MSCI Europe NR EUR + 50% Bloomberg Euro Govt Inflation Linked 1-10 years, dividendes réinvestis, sur la période d'investissement recommandée, tout en protégeant le capital en période défavorable grâce à une gestion opportuniste et une allocation d'actifs flexible. 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.

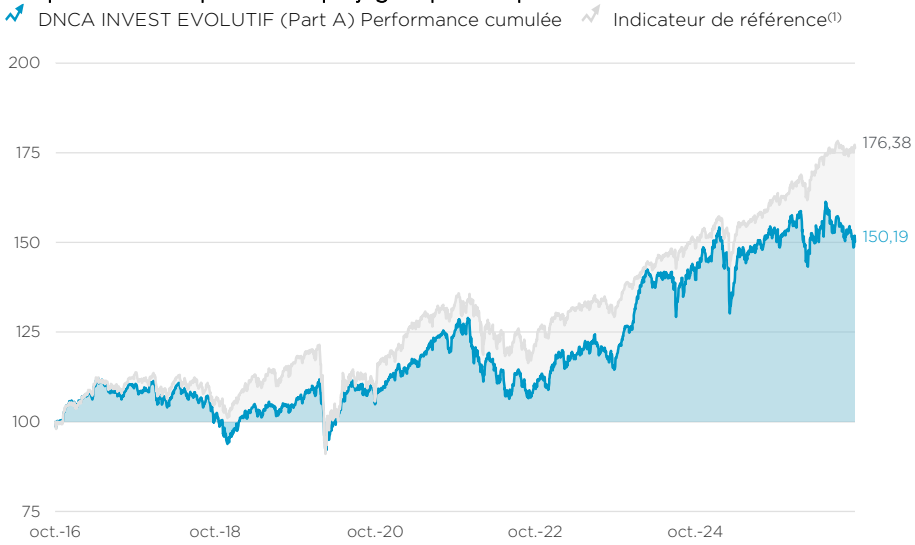
## Indicateurs financiers

| | |
|---|---|
| Valeur liquidative (EUR) | 218,81 |
| Actif net (m€) | 918 |
| Nombre de lignes actions | 52 |
| Price to Earning Ratio 2027e | 14,4x |
| Price to Book 2026 | 4,3x |
| VE/EBITDA 2027e | 10,3x |
| DN/EBITDA 2026 | 0,7x |
| Rend. du free cash-flow 2027e | 5,25% |
| Rend. du dividende 2026e | 1,79% |
| Nombre d'émetteurs | 21 |
| Sensibilité moyenne | 2,79 |
| Maturité moyenne (années) | 3,12 |
| Taux actuariel moyen | 3,78% |
| Note moyenne | A- |

Facset, consensus des analystes au 30/10/2026. 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 31/10/2016 au 30/10/2026)

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures




(1)25% MSCI World NR EUR + 25 MSCI Europe NR EUR + 50% Bloomberg Euro Govt Inflation Linked 1-10 years

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 | -1,82 | +9,19 | +3,67 | +4,15 | +4,23 |
| Indicateur de référence | +8,39 | +10,68 | +5,84 | +5,84 | +4,37 |
| Part A - volatilité | 10,81 | 10,41 | 10,43 | 9,66 | 10,68 |
| Indicateur de référence - volatilité | 5,55 | 5,76 | 8,00 | 9,64 | 12,11 |

## Performances cumulées (%)

| | 1 mois | YTD | 1 an | 3 ans | 5 ans | 10 ans |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Part A | -1,65 | -1,99 | -1,82 | +30,19 | +19,74 | +50,19 |
| Indicateur de référence | +1,07 | +7,87 | +8,39 | +35,58 | +32,83 | +76,39 |

## Performances calendaires (%)

| | 2025 | 2024 | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Part A | +5,90 | +14,33 | +16,24 | -15,05 | +14,77 | +3,43 | +12,98 | -11,74 | +3,41 | +2,99 |
| Indicateur de référence | +7,91 | +9,32 | +12,45 | -7,91 | +13,41 | -0,80 | +16,29 | -7,31 | +5,37 | +2,87 |

## Indicateur de risque

1 2 **3** 4 5 6 7

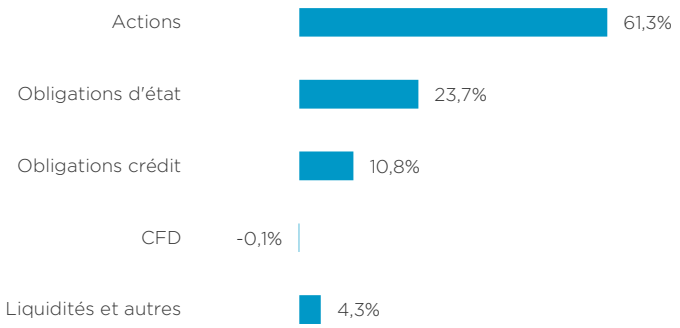
Du risque le plus faible au risque le plus élevé

Indicateur de risque synthétique selon PRIIPS. 1 correspond au niveau le plus faible et 7 au niveau le plus élevé.

| | 1 an | 3 ans | 5 ans | 10 ans |
|---|---|---|---|---|
| Ratio de Sharpe | -0,38 | 0,62 | 0,15 | 0,33 |
| Tracking Error | 6,49% | 5,84% | 5,83% | 5,91% |
| Coef. corrélation | 0,88 | 0,90 | 0,83 | 0,81 |
| Ratio d'information | -1,61 | -0,25 | -0,37 | -0,29 |
| Bêta | 1,71 | 1,62 | 1,08 | 0,81 |

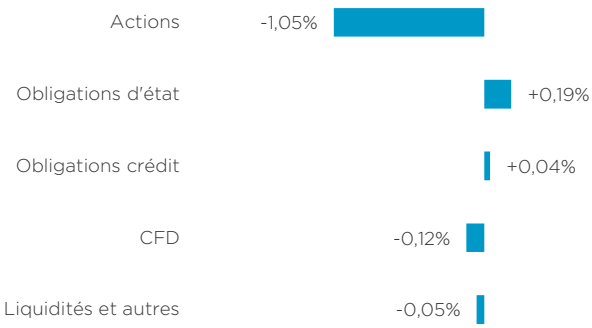
**Principaux risques :** risque actions, risque de taux d'intérêt, risque de crédit, risque lié à la détention d'obligations convertibles, échangeables, risque de contrepartie, risque de change, risque lié aux investissements dans les pays émergents, risque lié à l'investissement dans des produits dérivés, risque en perte de capital, risque d'investir dans des instruments dérivés ainsi que des instruments intégrant des dérivés, risque lié à l'investissement en contingent convertible bonds, risque lié aux titres en difficultés, risque de durabilité, risque ESG

## 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 |
|---|---|---|
| Obligations d'États | 23,7% | 50,0% |
| Biens et services industriels | 16,5% | 6,5% |
| Technologie | 12,4% | 10,7% |
| Santé | 4,8% | 6,0% |
| Produits et services de | 4,4% | 1,4% |
| Voyages et loisirs | 3,5% | 0,5% |
| Télécommunications | 3,4% | 1,2% |
| Banques | 3,3% | 5,2% |
| Services aux collectivités | 3,1% | 1,9% |
| Distribution | 2,9% | 1,6% |
| Services financiers | 2,5% | 2,0% |
| Bâtiment et matériaux de | 2,5% | 1,0% |
| Chimie | 2,1% | 0,8% |
| Énergie | 2,0% | 3,0% |
| Agroalimentaire, boisson et tabac | 2,0% | 2,1% |
| Ressources de base | 1,7% | 1,0% |
| Assurance | 1,3% | 2,3% |
| Automobiles et équipementiers | 1,3% | 0,8% |
| Médias | 1,1% | 0,5% |
| Immobilier | 1,0% | 0,5% |
| Magasins de soin personnel, de | - | 1,0% |
| Liquidités et autres | 4,3% | N/A |

## Répartition géographique

| | Fonds | Indice |
|---|---|---|
| Etats-Unis | 33,8% | 18,0% |
| France | 12,1% | 24,2% |
| Espagne | 11,8% | 10,2% |
| Italie | 10,1% | 18,2% |
| Allemagne | 7,8% | 8,5% |
| Pays-Bas | 2,9% | 2,5% |
| Suisse | 2,5% | 4,6% |
| Grèce | 2,4% | - |
| Irlande | 2,2% | 0,3% |
| Taiwan | 2,0% | - |
| Corée du Sud | 0,9% | - |
| Danemark | 0,7% | 0,8% |
| Royaume-Uni | 0,4% | 6,5% |
| Brésil | 0,3% | - |
| Chine | 0,0% | - |
| Japon | 0,0% | 1,4% |
| Autres pays | - | 4,8% |
| Liquidités et autres | 4,3% | N/A |

## Composition et indicateurs du portefeuille obligataire

| | Poids | Maturité (années) | Sensibilité | Rendement | Nombre de lignes |
|---|---|---|---|---|---|
| Obligations taux fixe | 34,15% | 3,15 | 2,79 | 3,76% | 25 |
| Obligations hybrides | 0,38% | - | 3,13 | 5,88% | 1 |
| **Total** | **34,52%** | **3,12** | **2,79** | **3,78%** | **26** |

## Principaux mouvements

**Entrées :** CFD INFINEON TECHNOLOGIES AG - Goldman Sachs, CFD ROCHE HOLDING AG - Goldman Sachs, EATON CORP PLC, European Union 3.13% 2028, FERROVIAL NV et Spain Government Inflation Linked Bond 0.65% 2027

**Sorties :** CFD CANAL+SA - Goldman Sachs, DEUTSCHE TELEKOM AG-REG et SPIE SA 4.88% 2032

## Portefeuille actions (61,3%)

### Principales positions

| | Poids |
|---|---|
| IBERDROLA SA | 2,71% |
| GOLDMAN SACHS GROUP INC | 2,54% |
| ELI LILLY & CO | 2,53% |
| SCHNEIDER ELECTRIC SE | 2,33% |
| MICROSOFT CORP | 2,32% |

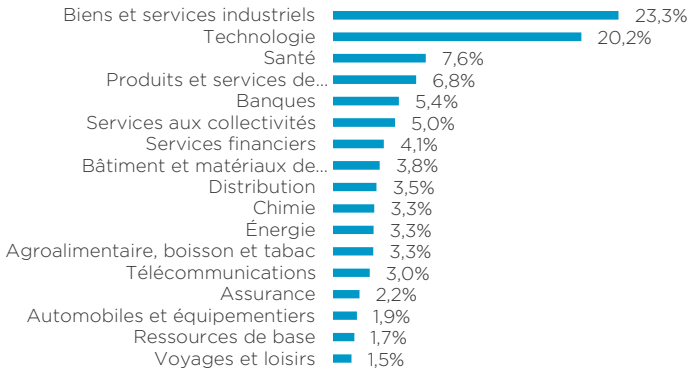
### Contribution à la performance du mois

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

| Meilleures | Poids | Contribution |
|---|---|---|
| ACCENTURE PLC-CL A | 2,02% | +0,42% |
| ELI LILLY & CO | 2,53% | +0,42% |
| NOVARTIS AG-REG | 2,11% | +0,24% |
| VISA INC-CLASS A SHARES | 1,95% | +0,22% |
| LINDE PLC | 2,05% | +0,18% |

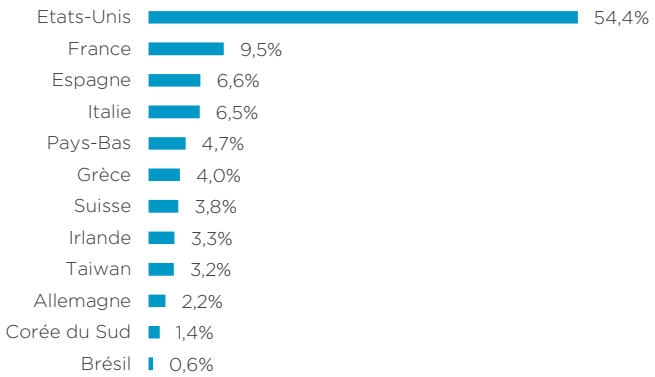
| Moins bonnes | Poids | Contribution |
|---|---|---|
| SCHNEIDER ELECTRIC SE | 2,33% | -0,30% |
| GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA | 2,03% | -0,27% |
| KERING | 0,88% | -0,26% |
| ASML HOLDING NV | 2,15% | -0,24% |
| ALPHABET INC-CL A | 0,81% | -0,22% |

### Répartition sectorielle (ICB)




*Poche action (base 100)*

### Répartition géographique




*Poche action (base 100)*

## Portefeuille obligataire (34,5%)

### Principales positions

| | Poids |
|---|---|
| Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 0.5% 2030 | 6,16% |
| Spain Government Inflation Linked Bond 1% 2030 | 5,30% |
| European Union 3.13% 2028 | 4,68% |
| Spain Government Inflation Linked Bond 0.65% 2027 | 2,34% |
| Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.6% 2028 | 2,19% |

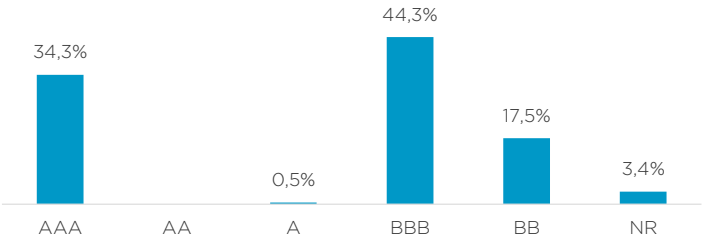
### Contribution à la performance du mois

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

| Meilleures | Poids | Contribution |
|---|---|---|
| DBRI 0 1/2 04/15/30 | 6,16% | +0,07% |
| SPGBEI 1 11/30/30 | 5,30% | +0,05% |
| BTPS 1.6 11/22/28 | 2,19% | +0,02% |
| BTPS 1 1/2 05/15/29 | 2,03% | +0,02% |
| SPGBEI 0.65 11/30/27 | 2,34% | +0,01% |

| Moins bonnes | Poids | Contribution |
|---|---|---|
| FRTR 0.1 03/01/29 | Sorties | -0,01% |
| CANALP 4 5/8 12/03/30 | 1,16% | -0,01% |
| CANALP 4 7/8 05/20/32 | Sorties | +0,00% |
| SPIEFP 4 7/8 03/28/32 | Sorties | +0,00% |
| ALTAFP 5 1/2 10/02/31 | 0,60% | +0,00% |

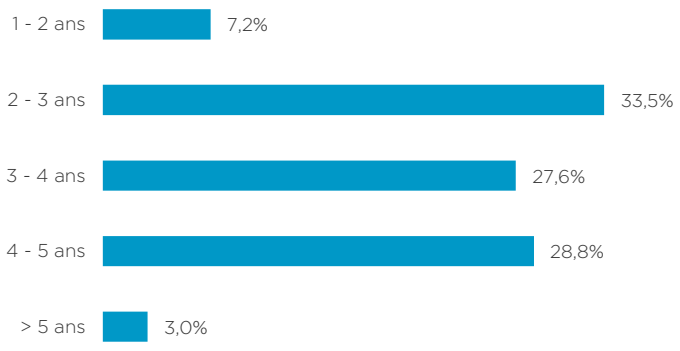
### Répartition par notation




*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

Les marchés actions ont évolué de manière contrastée avec une surperformance des valeurs européennes (Stoxx 600 +1,87%) face aux marchés américains (S&P 500 -0,90%) et asiatiques (Nikkei -5%). Le Nasdaq (-6,65%) et l'indice des semi-conducteurs (SOX) clôturent en baisse de 15,3%, pénalisés par les interrogations croissantes sur la rentabilité des investissements dans l'intelligence artificielle.

Les publications trimestrielles de Meta, Alphabet et Intel ont accentué cette rotation, les investisseurs s'interrogent désormais sur le financement et le retour sur investissement des dépenses liées à l'IA, qui pèsent de plus en plus sur la génération de trésorerie. À titre d'exemple, Alphabet a enregistré 2 trimestres consécutifs avec un free cash-flow négatif s'expliquant principalement par l'accélération des investissements dans les infrastructures d'IA (51,4 Mds USD, dépassant les 42,3 Mds USD de flux de trésorerie opérationnels). Cependant, la demande reste soutenue comme en témoigne la croissance d'Azure de 48% chez Microsoft.

Coté macro-économie, l'activité demeure robuste aux Etats-Unis, avec une croissance annualisée du PIB de 3,4 % au T3, soutenue par la consommation des ménages et la dynamique des investissements. L'inflation reste toutefois élevée, avec un CPI à 3,7 % en septembre (contre 3,4 % précédemment) et une inflation sous-jacente à 2,6 %, tandis que le marché du travail montre des signes de modération avec seulement 29 000 créations d'emplois et un taux de chômage à 4,2 %. Dans ce contexte, la Fed a maintenu ses taux inchangés, tout en conservant la possibilité de nouvelles hausses si les tensions inflationnistes persistent.

En zone euro, la BCE a également maintenu ses taux inchangés, alors que la remontée des taux longs commence à peser sur les conditions de financement. Les indicateurs d'activité témoignent d'un ralentissement, avec un PMI composite à 51,9 en octobre contre 53,1 en septembre. Les divergences entre pays restent marquées : l'Allemagne affiche une certaine résilience (PMI à 52,8), tandis que la France repasse en territoire de contraction (48,4), pénalisée par les incertitudes politiques et la faiblesse de la confiance des ménages.

Dans cet environnement, nous avons réduit notre exposition nette aux actions à 69%, (75% fin septembre). Nous conservons néanmoins un biais constructif, soutenu par la résilience de la croissance économique et la dynamique bénéficiaire des entreprises. La correction récente a par ailleurs permis une normalisation significative des valorisations américaines, le PE à 12 mois du S&P 500 revenant autour de 19x contre 23x précédemment, offrant selon nous un point d'entrée plus attractif à moyen terme.

Pour les prochaines semaines, trois catalyseurs devraient rester déterminants : les publications des grandes valeurs technologiques américaines, l'évolution des discussions avec l'Iran et les élections de mi-mandat aux États-Unis. Historiquement, ces dernières ont souvent été suivies d'une période favorable aux actions, le S&P 500 ayant progressé en moyenne de près de 15% au cours des douze mois suivants depuis 1950, indépendamment de la configuration politique du Congrès.

Côté mouvements, nous avons initié de nouvelles positions sur Ferrovial et Roche. Nous avons également renforcé Accenture, Visa et Prysmian à la suite des publications trimestrielles. À l'inverse, nous avons soldé nos positions en Canal+ et Deutsche Telekom et poursuivi nos allègements dans les secteurs des semi-conducteurs et des mémoires (Applied Materials, Arm et SK Hynix).

Nos principaux contributeurs à la performance ont été Accenture, Eli Lilly et Visa. Accenture (accélération de sa croissance organique à +5,5% au T4 contre +1,5% au T3). À l'inverse, GTT, Kering et Schneider Electric ont été les principaux détracteurs. Kering reste pénalisé par les difficultés de Gucci, dont les ventes reculent de 6% au T3, tandis que Schneider Electric a souffert de l'annonce d'une augmentation de capital de 6 Mds EUR pour l'acquisition de l'américain PTC Inc., spécialiste des logiciels de conception et d'ingénierie industrielles.

Côté obligataire, nous conservons une sensibilité faible à 2,86, afin de limiter l'impact de la volatilité des taux longs. Le portefeuille affiche un rendement actuariel moyen de 3,72 % et ne présente aucune exposition aux obligations souveraines françaises (OAT), dans un contexte de tensions persistantes sur la dette française.

Achevé de rédiger le 12/11/2026.



Alexis Albert



Augustin Picquendar

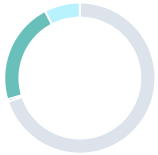
**Analyse extra-financière interne**

**Taux de couverture ABA+: 98,6%**

**Note Responsabilité moyenne : 5,1/10**

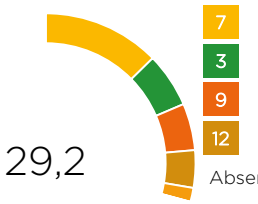
**% des émetteurs ayant une analyse des plans de transition : 74,3%**

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



| | |
|---|---|
| Éligibles | 70,0% |
| Exclusion non noté | 0,5% |
| Exclusion par notation | 21,9% |
| Exclusion sectorielle | 7,6% |

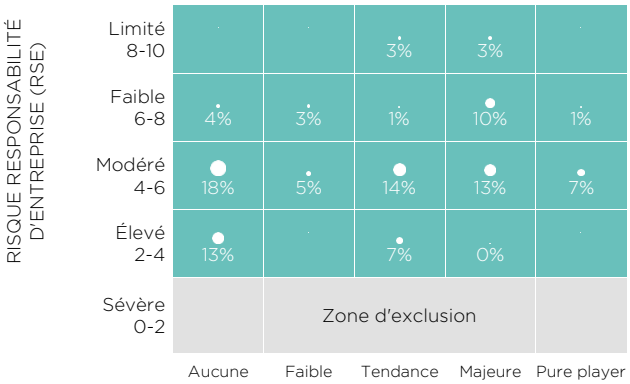
## Exposition aux ODD(3) (% de chiffre d'affaires)



| | | | |
|---|---|---|---|
| 7 | 12,7 | 11 | 1,5 |
| 3 | 5,9 | 13 | 0,0 |
| 9 | 5,1 | 6 | 0,0 |
| 12 | 4,0 | | |
| | Absence d'exposition | | 70,8 |

29,2

## Exposition transition/RSE(2)




## Méthodologie d'analyse

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

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

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

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

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

## Principales Incidences Négatives (PAI / Principal Adverse Impacts)

| PAI | Unité | Fonds | | Ind. de réf. | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | Couverture | Valeur | Couverture | Valeur |
| PAI Corpo 6 - Intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique | GWh/EUR million sales | 99% | 0,4 | 100% | 0,5 |
| | 31/12/2025 | 98% | 0,3 | 100% | 0,5 |
| | 31/12/2024 | 97% | 0,4 | 99% | 0,5 |
| PAI Corpo 9 - Ratio de déchets dangereux ou radioactifs | T Hazardous Waste | 99% | 0,2 | 100% | 3,1 |
| | 31/12/2025 | 96% | 0,4 | 100% | 2,6 |
| | 31/12/2024 | 96% | 0,4 | 96% | 2,3 |
| | 29/12/2023 | 55% | 0,2 | 50% | 3,1 |

Source : MSCI

+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 :** Evolutif
**Nom de la SICAV :** DNCA INVEST
**Code ISIN (Part A (EUR)) :** LU0284394664
**Politique de distribution :** capitalisation
**Classification SFDR :** Art.8
**Date de création :** 13/12/2007
**Horizon d'investissement :** Minimum 5 ans
**Devise :** Euro
**Minimum d'investissement :** 2 500 EUR
**Pays de domiciliation du fonds :** Luxembourg
**Forme juridique :** SICAV
**Type de fonds :** OPCVM
**Indicateur de référence :** 25% MSCI World NR EUR + 25 MSCI Europe NR EUR + 50% Bloomberg Euro Govt Inflation Linked 1-10 years
**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 :**
Alexis ALBERT
Augustin PICQUENDAR

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

### Frais

**Coûts d'entrée :** 2% max
**Coûts de sortie :** -
**Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation :** 2,12%
**Coûts de transaction :** 0,49%
**Commissions liées aux résultats :** 0,04%. Correspondant à 20% de la performance positive nette de tous frais par rapport à l'indice : 25% MSCI World NR EUR + 25 MSCI Europe NR EUR + 50% Bloomberg Euro Govt Inflation Linked 1-10 years . 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.
**Cash flow**. Le cash flow représente l'ensemble des flux de liquidités générés par les activités d'une société. Pour les analystes et les créanciers, il constitue un bon moyen d'appréhender la solvabilité et la pérennité d'une entreprise. C'est également un indicateur permettant de connaître l'aptitude de l'entreprise à financer ses investissements à partir de son exploitation ou encore sa capacité à distribuer des dividendes à ses actionnaires.
**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 ou sur simple demande écrite adressée à dnca@dnca-investments.com ou adressée directement au siège social de la société 19, Place Vendôme – 75001 Paris. Les investissements dans des OPC comportent des risques, notamment le risque de perte en capital ayant pour conséquence la perte de tout ou partie du montant initialement investi. DNCA Finance peut recevoir ou payer une rémunération ou une rétrocession en relation avec le/les OPC présentés. DNCA Finance ne peut en aucun cas être tenue responsable, envers quiconque, de toute perte ou de tout dommage direct, indirect ou de quelque nature que ce soit résultant de toute décision prise sur la base d'informations contenues dans ce document. Ces informations sont fournies à titre indicatif, de manière simplifiée et susceptibles d'évoluer dans le temps ou d'être modifiées à tout moment sans préavis.
Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.
L'obtention de ce label par l'OPC ne signifie ni que celui-ci réponde à vos propres objectifs en matière de durabilité ni que le label corresponde aux exigences de futures règles nationales ou européennes. Pour plus d'information à ce sujet, voyez le site : www.lelabelisr.fr et www.lelabelisr.fr/comment-investir/fonds-labellises
Compartiment de DNCA INVEST Société d'investissement à capital variable (SICAV) de droit luxembourgeois ayant la forme d'une Société Anonyme – domiciliée au 60 Av. J.F. Kennedy - L-1855 Luxembourg. Elle est agréée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) et soumise aux dispositions du Chapitre 15 de la Loi du 17 décembre 2010.
DNCA Finance est une Société en Commandite Simple agréée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) en tant que société de gestion de portefeuille sous le numéro GP00-030 régie par le Règlement général de l'AMF, sa doctrine et le Code Monétaire et Financier. DNCA Finance est également Conseiller en Investissement non indépendant au sens de la Directive MIFID II. DNCA Finance – 19 Place Vendôme-75001 Paris – e-mail : dnca@dnca-investments.com – tél : +33 (0)1 58 62 55 00 – site internet : www.dnca-investments.com
Toute réclamation peut être adressée, gratuitement, soit auprès de votre interlocuteur habituel (au sein de DNCA Finance ou au sein d'un délégataire de DNCA Finance), soit directement auprès du Responsable de la Conformité et du Contrôle Interne (RCCI) de DNCA Finance en écrivant au siège social de la société (19 Place Vendôme, 75001 Paris, France). En cas de désaccord persistant, vous pouvez avoir accès à la médiation. La liste des organismes de résolution extrajudiciaire des litiges ainsi que leurs coordonnées en fonction de votre pays et/ou de celui du prestataire concerné est librement consultable en suivant le lien https://finance.ec.europa.eu/consumer-finance-and-payments/retail-financial-services/financial-dispute-resolution-network-fin-net/members-fin-net-country_fr.
Un résumé des droits des investisseurs est disponible en français au lien suivant : https://www.dnca-investments.com/informations-reglementaires
Cet 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 précisions 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.