

CENTIFOLIA

ACTIONS FRANÇAISES VALUE

Objectif de gestion

L'objectif de gestion est la recherche d'une performance supérieure à l'indice CAC 40 calculé dividendes réinvestis sur la durée de placement recommandée, notamment en sélectionnant des valeurs répondant à des critères d'investissement socialement responsables. Pour atteindre son objectif d'investissement, la stratégie d'investissement s'appuie sur une gestion discrétionnaire active.

Indicateurs financiers

Valeur liquidative (€)	538,44
Actif net (m€)	783
Nombre de lignes actions	37
Capitalisation moyenne (md€)	48
Price to Earning Ratio 2026 ^e	10,6x
Price to Book 2025	1,1x
VE/EBITDA 2026 ^e	5,1x
DN/EBITDA 2025	0,9x
Rend. du free cash-flow 2026 ^e	8,61%
Rend. du dividende 2025 ^e	4,16%

Facset, consensus des analystes au 27/02/2026. Les données financières présentées dans ce document sont fournies à titre indicatif et sont basées sur les consensus de marché disponibles à la date de rédaction du document. Ces données reposent sur des hypothèses de marché actuelles et sont susceptibles d'évoluer. Elles ne constituent pas une garantie de performance future.

Performance base 100 (du 29/02/2016 au 27/02/2026)

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

▲ CENTIFOLIA (Part C Performance cumulée) ▲ Indicateur de référence⁽¹⁾



⁽¹⁾CAC 40 NR

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 C	+15,62	+9,62	+10,73	+6,19	+7,45
Indicateur de référence	+8,48	+8,25	+10,96	+9,43	+7,66
Part C - volatilité	14,58	12,75	13,87	16,51	17,17
Indicateur de référence - volatilité	15,44	14,03	16,12	17,78	21,01

Performances cumulées (%)

	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Part C	+3,26	+7,50	+15,62	+31,72	+66,53	+82,44
Indicateur de référence	+5,60	+5,30	+8,48	+26,84	+68,30	+146,27

Performances calendaires (%)

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Class C (EUR)	+20,04	-0,61	+14,78	-1,48	+19,35	-13,97	+15,31	-17,19	+14,38	+4,64
Indicateur de référence	+13,32	+0,17	+19,26	-7,37	+31,07	-5,57	+29,24	-8,88	+11,69	+7,67

Indicateur de risque



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	0,93	0,52	0,65	0,33
Tracking error	6,91%	6,62%	7,40%	6,69%
Coef. corrélation	0,90	0,88	0,89	0,93
Ratio d'information	1,01	0,21	-0,03	-0,48
Bêta	0,85	0,80	0,76	0,86

Principaux risques : risque actions, risque lié à l'investissement en actions de petite capitalisation, risque lié à la gestion discrétionnaire, risque en perte de capital, risque de change, risque de taux, risque de crédit, risque lié aux investissements dans des titres spéculatifs, risque lié à la détention d'obligations convertibles, échangeables, risque de durabilité

Principales positions*

	Poids
BNP PARIBAS (4,1)	9,14%
TOTALENERGIES SE (3,8)	9,06%
SANOFI (4,9)	7,34%
SOCIETE GENERALE SA (3,6)	6,10%
AXA SA (5,1)	5,45%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN (6,0)	4,33%
PUBLICIS GROUPE (4,5)	3,37%
BOUYGUES SA (5,3)	3,35%
STMICROELECTRONICS NV (6,2)	3,33%
MICHELIN (CGDE) (7,3)	3,29%
	54,74%

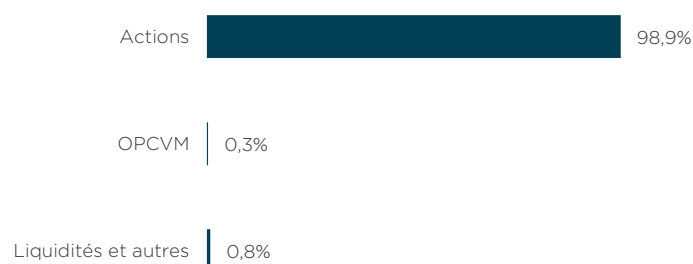
Contribution à la performance du mois

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

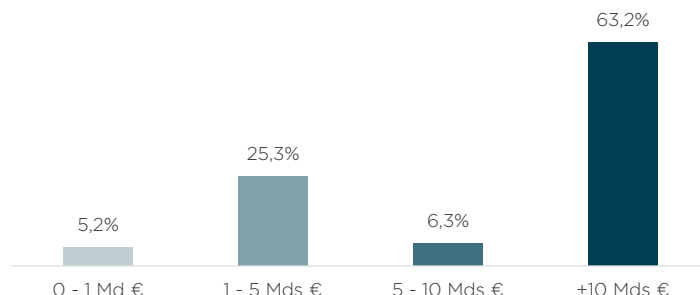
Meilleures	Poids	Contribution
TOTALENERGIES SE	9,06%	+0,94%
STMICROELECTRONICS NV	3,33%	+0,53%
BOUYGUES SA	3,35%	+0,53%
BNP PARIBAS	9,14%	+0,46%
ORANGE	2,76%	+0,45%

Moins bonnes	Poids	Contribution
SOPRA STERIA GROUP	2,93%	-0,51%
PUBLICIS GROUPE	3,37%	-0,30%
VIRIDIEN	1,39%	-0,23%
TELEVISION FRANCAISE (T.F.1)	1,86%	-0,23%
AYVENS SA	1,55%	-0,18%

Répartition par classe d'actifs



Répartition par capitalisation



Répartition sectorielle (ICB)

	Fonds	Indice
Banques	15,2%	9,0%
Énergie	10,4%	7,2%
Médias	9,1%	1,0%
Assurance	8,6%	4,0%
Bâtiment et matériaux de	7,7%	7,0%
Santé	7,3%	9,2%
Biens et services industriels	7,2%	23,5%
Technologie	6,8%	2,4%
Agroalimentaire, boisson et tabac	4,7%	3,3%
Automobiles et équipementiers	4,5%	2,3%
Produits et services de	4,5%	16,6%
Distribution	3,8%	-
Télécommunications	2,8%	1,6%
Chimie	1,8%	5,4%
Immobilier	1,8%	0,7%
Ressources de base	1,5%	1,2%
Magasins de soin personnel, de	1,1%	0,6%
OPCVM	0,3%	N/A
Liquidités et autres	0,8%	N/A

Répartition géographique

	Fonds	Indice
France	95,6%	98,3%
Pays-Bas	3,3%	1,7%
OPCVM	0,3%	N/A
Liquidités et autres	0,8%	N/A

Principaux mouvements*

Entrées : CAPGEMINI SE (5,4) et SEB SA (7,6)

Sorties : Aucune

*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 marchés européens ont clôturé le mois de février en forte hausse, avec une progression de +5.6% pour le CAC 40, et de +3.7% pour le STOXX 600, dans un mois riche en publications d'entreprises ainsi que par des tensions macro-économiques et géopolitiques.

Aux Etats-Unis, la Cour suprême américaine s'est prononcée contre les droits de douane de l'administration Trump, ce qui n'a pas empêché cette dernière d'activer un nouvel article permettant d'imposer une taxe de 10% sur tous les pays pour une durée de 150 jours. L'Union européenne, en représailles, a suspendu le processus de ratification de l'accord UE US.

Sur le plan géopolitique, février a également été marqué par la montée des tensions entre les États Unis et l'Iran, les États Unis ayant concentré dans la région leur plus fort niveau de troupes depuis 2003.

En Europe, les marchés restent attentifs à la situation en Ukraine. Des pourparlers ont eu lieu entre les émissaires ukrainiens, russes et américains. Ces discussions n'ont pour l'instant débouché sur aucune avancée majeure ; la question des territoires du Donbass encore contrôlés par l'Ukraine demeure un point de blocage central.

La saison de résultats a été davantage thématique que fondamentale, l'IA ayant remplacé les tarifs comme point focal des investisseurs. Au total, 44 % des entreprises du STOXX 600 ont publié leurs résultats, battant en moyenne les prévisions d'EPS de 1.8 %, le ratio « beat/miss » restant au-dessus de la moyenne historique. L'ampleur des révisions reste favorable aux cycliques vs défensives, ces dernières enregistrant majoritairement des révisions négatives.

Depuis le début de l'année, Centifolia progresse de 7,5% contre 5,3% pour le CAC40NR. Le fonds fait moins bien que son indice sur février, affichant une performance de 3,26% contre 5,6% pour son indice.

La performance du mois a été portée par Bouygues (+16%), Stmicroelectronics (+19%), Arkema (+22%). En revanche Sopra Steria (-15%), TF1 (-11%), Viridien (-14%), Publicis (-10%), et Ayvens (-12%) ont pesé sur la performance.

Au cours du mois, Cap Gemini est entrée en portefeuille. Malgré des résultats meilleurs qu'attendus et un message positif pour l'année 2026, le titre reste considéré comme un « AI loser ». A 8.0x de PE, la valorisation n'a jamais été aussi basse depuis 15 ans et reflète des craintes qui nous semblent exagérées. La société, par ses expertises, devrait plus bénéficier de l'avènement potentiel de l'IA que d'en pâtir dans le futur.

La valorisation des marchés reste historiquement très élevée et se conjugue à des attentes de bénéfices pour 2026 optimistes. Dans cet environnement extrêmement mouvant, Centifolia reste fidèle à sa philosophie de priorisation des sociétés fortement génératrices de cash avec un bilan sain et dont la valorisation est raisonnable voire faible. Son PE 2026 ressort à 10.5x quand celui du CAC 40 est 16.0x.

Achevé de rédiger le 09/03/2026.



Boris
Radondy, CFA



Julie
Arav



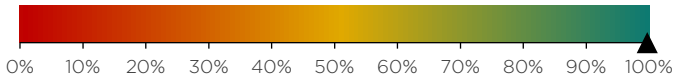
Isaac
Chebar



Maxime
Genevois, CFA

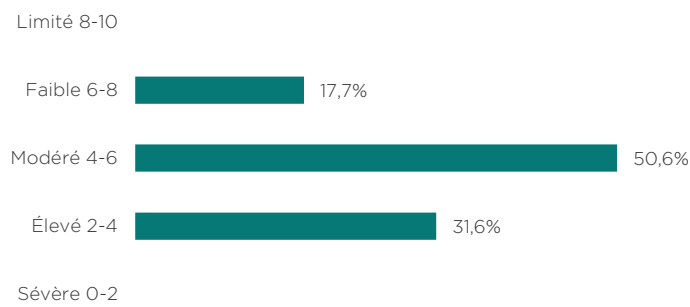
Analyse extra-financière interne

Taux de couverture ABA+ (99,7%)

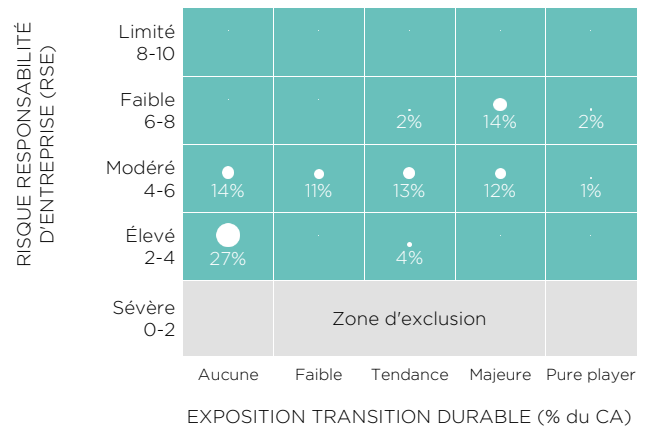


Note Responsabilité moyenne : 4,7/10

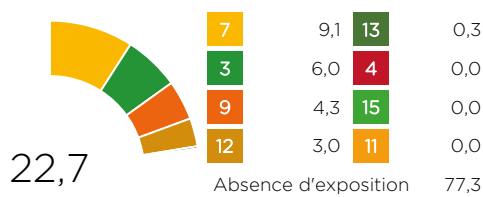
Répartition du risque de responsabilité⁽¹⁾



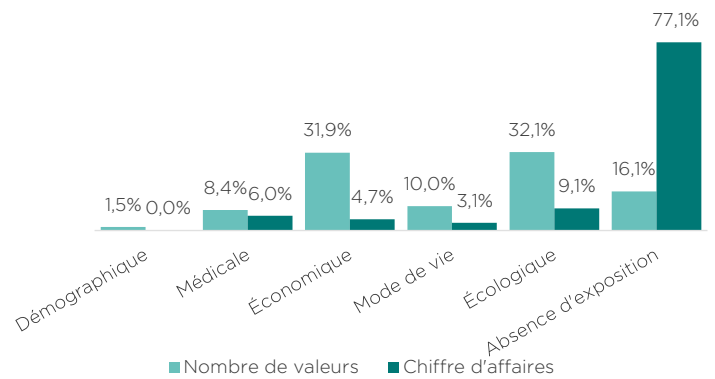
Exposition transition/RSE⁽²⁾



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



Exposition aux transitions durables⁽⁴⁾



Méthodologie d'analyse

Nous développons des modèles propriétaires construits sur notre expertise et la conviction d'apporter une valeur ajoutée tangible dans la sélection des titres en portefeuille. Le modèle d'analyse ESG de DNCA Above & Beyond Analysis (ABA), respecte ce principe et offre une notation dont nous 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 retraité des liquidités, des instruments monétaires, des instruments dérivés et de tout véhicule hors périmètre "actions et obligations d'entreprises cotées".

Principales Incidences Négatives (PAI / Principal Adverse Impacts)

PAI	Unité	Fonds		Ref. Index		
		Couverture	Valeur	Couverture	Valeur	
PAI Corpo 1_1 - Émissions de GES de niveau 1	T CO ₂	94%	27 026			
		31/12/2025	93%	25 805		
		31/12/2024	92%	30 596		
		29/12/2023	91%	49 223	100%	61 117
PAI Corpo 1_2 - Émissions de GES de niveau 2	T CO ₂	94%	8 874			
		31/12/2025	93%	7 554		
		31/12/2024	92%	9 217		
		29/12/2023	91%	11 867	100%	18 008
PAI Corpo 1_3 - Émissions de GES de niveau 3	T CO ₂	94%	560 778			
		31/12/2025	93%	527 310		
		31/12/2024	92%	450 364		
		29/12/2023	91%	505 659	100%	567 373
PAI Corpo 1T - Émissions de GES totales	T CO ₂	95%	596 678			
		31/12/2025	94%	560 669		
		31/12/2024	92%	490 177		
		29/12/2023	91%	564 507	100%	646 636
PAI Corpo 1T_SCI2 - Émissions de GES totales (Scope 1+2)	T CO ₂	95%	35 900			
		31/12/2025	94%	33 359		
		31/12/2024	92%	39 813		
PAI Corpo 2 - Empreinte carbone	T CO ₂ /EUR M investis	94%	770	100%	764	
		31/12/2025	93%	752	100%	727
		31/12/2024	92%	630	100%	738
		29/12/2023	91%	611	100%	783
PAI Corpo 3 - Intensité de GES	T CO ₂ /EUR M de CA	95%	986	100%	1 401	
		31/12/2025	94%	972	100%	1 371
		31/12/2024	92%	931	100%	1 353
		29/12/2023	91%	860	100%	1 208
PAI Corpo 4 - Part d'investissement dans des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles		95%	0%	100%	0%	
		31/12/2025	94%	0%	100%	0%
		31/12/2024	92%	0%	100%	0%
		29/12/2023	13%	0%	11%	0%
PAI Corpo 5_1 - Part de consommation d'énergie non renouvelable		92%	66,9%	100%	60,1%	
		31/12/2025	90%	67,7%	100%	60,5%
		31/12/2024	90%	71,4%	100%	63,9%
PAI Corpo 5_2 - Part de production d'énergie non renouvelable		9%	43,4%	10%	50,4%	
		31/12/2025	9%	43,4%	9%	50,1%
		31/12/2024	9%	68,7%	9%	69,3%
PAI Corpo 6 - Intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique	GWh/EUR M de CA	95%	0,4	100%	0,5	
		31/12/2025	94%	0,4	100%	0,6
		31/12/2024	92%	0,4	100%	0,6
PAI Corpo 7 - Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité		95%	0,1%	100%	0,2%	
		31/12/2025	94%	0,1%	100%	0,2%
		31/12/2024	92%	0,1%	100%	0,2%
		29/12/2023	2%	0,0%	0%	0,0%
PAI Corpo 8 - Rejets dans l'eau	T Émissions d'eau	16%	0	31%	0	
		31/12/2025	13%	0	32%	0
		31/12/2024	3%	0	3%	0
		29/12/2023	0%	0	0%	0
PAI Corpo 9 - Ratio de déchets dangereux ou radioactifs	T Déchets dangereux/EUR M investis	94%	0,7	100%	0,8	
		31/12/2025	93%	0,7	100%	0,8
		31/12/2024	92%	0,8	100%	0,8
		29/12/2023	43%	0,6	62%	0,3
PAI Corpo 10 - Violations des principes UNGC et OCDE		95%	0,0%	100%	0,0%	
		31/12/2025	94%	0,0%	100%	0,0%
		31/12/2024	92%	0,0%	100%	0,0%
		29/12/2023	91%	0,0%	100%	0,0%
PAI Corpo 11 - Absence de processus et de mécanismes de conformité UNGC et OCDE		95%	0,0%	100%	0,0%	
		31/12/2025	94%	0,0%	100%	0,0%
		31/12/2024	92%	0,0%	100%	0,0%
		29/12/2023	91%	0,1%	100%	0,0%
PAI Corpo 12 - Écart de rémunération hommes femmes non corrigé		85%	13,3%	93%	12,3%	
		31/12/2025	86%	13,4%	90%	12,5%
		31/12/2024	66%	9,3%	78%	9,2%
		29/12/2023	48%	14,8%	40%	11,8%
PAI Corpo 13 - Mixité au sein des organes de gouvernance		95%	46,0%	100%	45,6%	
		31/12/2025	94%	46,5%	100%	45,7%
		31/12/2024	92%	47,4%	100%	46,7%
		29/12/2023	91%	46,0%	100%	44,4%
PAI Corpo 14 - Exposition à des armes controversées		95%	0,0%	100%	0,0%	
		31/12/2025	94%	0,0%	100%	0,0%
		31/12/2024	92%	0,0%	100%	0,0%
		29/12/2023	91%	0,0%	100%	0,0%
PAI Corpo OPT_1 - Utilisation de l'eau	m ³ /EUR M de CA	72%	248	81%	1 759	
		31/12/2025	69%	244	79%	1 695

	31/12/2024	61%	254	81%	441
	29/12/2023	8%	1	2%	0
PAI Corpo OPT_2 - Recyclage de l'eau		8%	0,7%	4%	0,8%
	31/12/2025	8%	0,7%	3%	0,8%
	31/12/2024	9%	0,7%	3%	0,7%
	29/12/2023	2%	0,0%	0%	
PAI Corpo OPT_3 - Investissements dans des entreprises sans politique de prévention des accidents du travail		95%	0,0%	100%	0,0%
	31/12/2025	94%	0,0%	100%	0,0%
	31/12/2024	92%	0,0%	100%	0,0%
	29/12/2023	40%	1,0%	37%	0,8%

Source : MSCI

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

Informations administratives

Nom : Centifolia
Code ISIN (Part C) : FR0007076930
Politique de distribution : capitalisation
Classification SFDR : Art.8
Date de création : 04/10/2002
Horizon d'investissement : Minimum 5 ans
Devise : Euro
Pays de domiciliation du fonds : France
Forme juridique : FCP
Type de fonds : UCITS
Indicateur de référence : CAC 40 NR
Fréquence de calcul des VL : Quotidienne
Société de gestion : DNCA Finance
Pays de domiciliation de la société de gestion : France
Dépositaire : CIC
Cut off : 12:30 PM Paris time
Règlement / Livraison :

Equipe de gestion :

Boris RADONDY, CFA
Julie ARAV
Isaac CHEBAR
Maxime GENEVOIS, CFA

Frais

Minimum d'investissement : 0.00010 part
Coûts d'entrée : 2% max
Coûts de sortie : -
Frais de gestion : 2,39%
Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation au 30/06/2025 : 2,45%
Coûts de transaction : 0,01%
Commissions liées aux résultats : 0,56%.
Correspondant à 20% de la performance positive nette de tous frais par rapport à l'indice : CAC 40 NR. 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.

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.

CENTIFOLIA, 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 - tél : +33 (0)1 58 62 55 00 - site internet : www.dnca-investments.com

Toute réclamation peut être adressée, gratuitement, soit auprès de votre interlocuteur habituel (au sein de DNCA Finance ou au sein d'un délégataire de DNCA Finance), soit directement auprès du Responsable de la Conformité et du Contrôle Interne (RCCI) de DNCA Finance en écrivant au siège social de la société (19 Place Vendôme, 75001 Paris, France). En cas de désaccord persistant, vous pouvez avoir accès à la médiation. La liste des organismes de résolution extrajudiciaire des litiges ainsi que leurs coordonnées en fonction de votre pays et/ou de celui du prestataire concerné est librement consultable en suivant le lien https://finance.ec.europa.eu/consumer-finance-and-payments/retail-financial-services/financial-dispute-resolution-network-fin-net/members-fin-net-country_fr.

Un résumé des droits des investisseurs est disponible en français au lien suivant : <https://www.dnca-investments.com/informations-reglementaires>

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

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

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

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

Glossaire

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

En Suisse le présent document est fourni aux Investisseurs Qualifiés ou non-Qualifiés par Natixis Investment Managers, Switzerland Sàrl, Rue du Vieux Collège 10, 1204 Genève, Suisse ou son bureau de représentation à Zurich, Schweizergasse 6, 8001 Zürich.

Les entités susmentionnées sont des unités de développement commercial de Natixis Investment Managers, la holding d'un ensemble divers d'entités de gestion et de distribution de placements spécialisés présentes dans le monde entier. Les filiales de gestion et de distribution de Natixis Investment Managers mènent des activités réglementées uniquement dans et à partir des pays où elles sont autorisées. Les services qu'elles proposent et les produits qu'elles gèrent ne s'adressent pas à tous les investisseurs dans tous les pays.

Bien que Natixis Investment Managers considère les informations fournies dans le présent document comme fiables, y compris celles des tierces parties, elle ne garantit pas l'exactitude, l'adéquation ou le caractère complet de ces informations.

La remise du présent document et/ou une référence à des valeurs mobilières, des secteurs ou des marchés spécifiques dans le présent document ne constitue en aucun cas un conseil en investissement, une recommandation ou une sollicitation d'achat ou de vente de valeurs mobilières, ou une offre de services. Les investisseurs doivent examiner attentivement les objectifs d'investissements, les risques et les frais relatifs à tout investissement avant d'investir. Les analyses et les opinions mentionnées dans le présent document représentent le point de vue de (des) l'auteur (s) référencé(s). Elles sont émises à la date indiquée, sont susceptibles de changer et ne sauraient être interprétées comme possédant une quelconque valeur contractuelle.

Le présent document ne peut pas être distribué, publié ou reproduit, en totalité ou en partie.

Tous les montants indiqués sont exprimés en USD, sauf indication contraire.

DNCA FINANCE

Société de gestion agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le numéro GP 00-030 en date du 18 août 2000, affilié de Natixis Investment Managers
19, place Vendôme - 75001 Paris
tél. : +33 (0)1 58 62 55 00 - email : dnca@dnca-investments.com
www.dnca-investments.com

DNCA INVEST

Société d'investissement à capital variable Siège social : 60, avenue J.F. Kennedy L-1855 Luxembourg

DNCA FINANCE LUXEMBOURG

Société de gestion agréée par Commission de Surveillance du Secteur Financier sous le numéro B131734 en date du 29 août 2007
1, Place d'Armes - L-1136 Luxembourg - tel. : +352.28.48.01.55.10
email : dnca@dnca-investments.com - www.dnca-investments.com

NATIXIS INVESTMENT MANAGERS :

RCS Paris n° 453 952 681,
43 avenue Pierre Mendès-France
75648 Paris cedex 13
Société anonyme au capital de €178 251 690
www.im.natixis.com