

DNCA INVEST

CREDIT CONVICTION

CRÉDIT FLEXIBLE

Objectif de gestion

L'objectif d'investissement du Compartiment est de maximiser le rendement total à partir d'une combinaison de croissance du revenu et du capital en investissant dans des titres à revenu fixe. Le Compartiment cherche à surperformer l'indice Bloomberg Euro-Aggregate Corporate (ticker Bloomberg : LECPTREU Index) sur la période d'investissement préconisée.

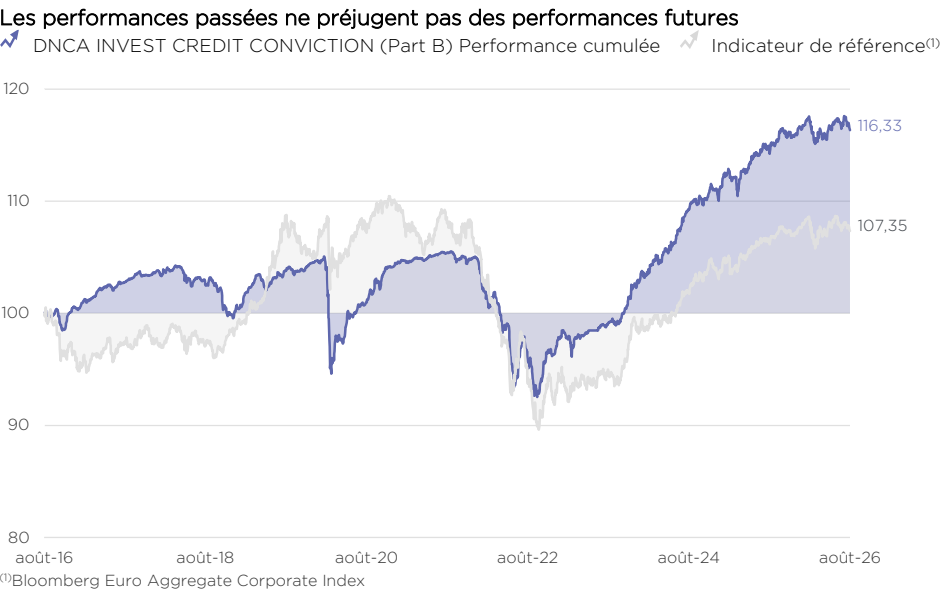
Pour atteindre son objectif d'investissement, la stratégie d'investissement s'appuie sur une gestion discrétionnaire active.

Indicateurs financiers

Valeur liquidative (EUR)	154,39
Actif net (m€)	2 377
Nombre d'émetteurs	221
Sensibilité brute	3,82
Sensibilité nette	6,63
Maturité moyenne (années)	4,97
Taux actuariel moyen	4,39%
Note moyenne	BBB

Les performances passées sont comparées a posteriori à un indicateur de référence (FTSE MTS Global) qui a été modifié le 03/02/2022 par le Bloomberg Euro-Aggregate Corporate Index.

Performance base 100 (du 31/08/2016 au 31/08/2026)



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 B	+1,35	+5,48	+2,00	+1,52	+2,49
Indicateur de référence	+0,78	+4,16	-0,14	+0,71	+2,68
Part B - volatilité	2,34	2,42	2,72	2,51	2,45
Indicateur de référence - volatilité	2,69	2,95	4,13	4,05	4,04

Performances cumulées (%)

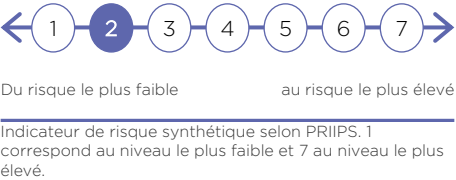
	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Part B	-0,36	+0,25	+1,35	+17,38	+10,40	+16,33
Indicateur de référence	-0,22	+0,13	+0,78	+13,03	-0,69	+7,35

Performances calendaires (%)

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Part B	+4,44	+8,24	+6,56	-8,27	+0,83	-0,32	+4,60	-3,45	+3,33	+3,46
Indicateur de référence	+3,03	+4,74	+8,19	-13,53	-3,48	+4,95	+6,59	+0,80	+0,44	+3,11

Indicateur de risque

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Ratio de Sharpe	-0,28	1,10	-0,01	0,25
Tracking Error	1,14%	1,99%	3,61%	3,91%
Coef. corrélation	0,91	0,74	0,51	0,36
Ratio d'information	0,49	0,66	0,59	0,21
Bêta	0,79	0,61	0,33	0,23



Principaux risques : risque de taux d'intérêt, risque de crédit, risque en perte de capital, risque de titres convertibles, risque lié aux obligations perpétuelles, risque de change, risque de liquidité, risque actions, risque lié aux titres en difficultés, risque lié à l'investissement dans des Contingent Convertibles Bonds et/ou des obligations échangeables, 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, risque ESG, risque de durabilité

Principales positions

	Poids
Microsoft Corp 3.45% 2036	1,11%
EEW Energy from Waste GmbH 3.88% 2029	0,95%
Danske Bank A/S 2030 FRN	0,88%
AT&T Inc 4.38% 2029	0,85%
Vonovia SE 0.88% 2032 CV	0,85%
LEG Properties BV 1% 2030 CV	0,82%
TUI AG 1.95% 2031 CV	0,80%
Gatwick Funding Ltd 5.63% 2036	0,73%
Verizon Communications Inc 2056 FRN	0,71%
DNB Bank ASA 2032 FRN	0,69%
	8,38%

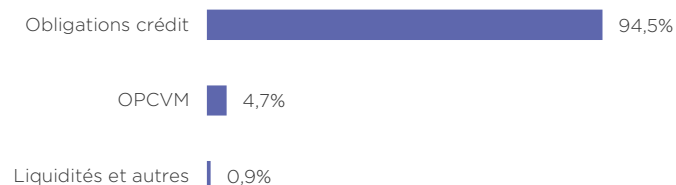
Contribution à la performance du mois

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Meilleures	Poids	Contribution
ATSAV 2 1/2 PERP	0,27%	+0,03%
SUFP 11/4 09/23/33	Sorties	+0,01%
INEGRP 7 7/8 11/15/31	0,41%	+0,01%
CPIPGR 8 1/2 PERP	0,28%	+0,01%
CPIPGR 5 7/8 07/07/32	0,40%	+0,01%

Moins bonnes	Poids	Contribution
CAROBL 11/2 12/01/30	0,49%	-0,04%
TUIGR 1.95 07/26/31	0,80%	-0,03%
BABA 0 09/15/32	0,55%	-0,02%
DGFP 0 3/4 03/04/31	0,46%	-0,02%
MTXGR 0 07/15/33	0,65%	-0,01%

Répartition par classe d'actifs



Répartition par devise



Répartition géographique

	Fonds	Indice
France	16,2%	19,1%
Etats-Unis	10,9%	18,8%
Allemagne	10,4%	12,8%
Royaume-Uni	10,1%	9,0%
Espagne	6,8%	5,7%
Pays-Bas	6,6%	6,5%
Italie	5,8%	5,6%
Autriche	3,1%	1,4%
Belgique	2,5%	1,8%
Danemark	2,4%	2,3%
Portugal	2,1%	0,5%
Australie	2,1%	1,8%
République Tchèque	2,0%	0,3%
Pologne	1,8%	0,4%
Suède	1,5%	3,1%
Hongrie	1,3%	0,1%
Grèce	1,2%	0,5%
Canada	1,2%	1,1%
Irlande	0,9%	0,8%
Chine	0,9%	-
Japon	0,7%	2,2%
Norvège	0,7%	0,7%
Suisse	0,7%	2,6%
Luxembourg	0,6%	1,2%
Finlande	0,6%	0,7%
Slovénie	0,5%	0,0%
Roumanie	0,3%	0,2%
Slovakia	0,2%	0,1%
Lettonie	0,2%	0,0%
Corée du Sud	0,2%	0,0%
Autres pays	-	0,8%
OPCVM	4,7%	N/A
Liquidités et autres	0,9%	N/A

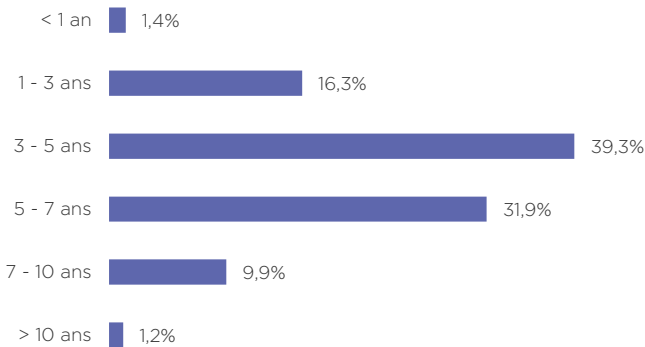
Répartition sectorielle (ICB)

	Fonds	Indice
Banques	30,9%	28,4%
Services aux collectivités	9,4%	8,1%
Biens et services industriels	8,0%	8,6%
Télécommunications	6,8%	5,5%
Immobilier	6,0%	5,2%
Automobiles et équipementiers	5,5%	5,1%
Voyages et loisirs	4,5%	1,4%
Technologie	4,1%	2,8%
Énergie	3,2%	3,8%
Services financiers	2,7%	5,6%
Produits et services de	2,7%	2,1%
Santé	1,8%	6,2%
Chimie	1,6%	1,9%
Bâtiment et matériaux de	1,5%	1,8%
Assurance	1,2%	4,1%
Distribution	1,2%	0,6%
Agroalimentaire, boisson et tabac	1,1%	5,5%
Magasins de soin personnel, de	0,9%	1,4%
Médias	0,8%	1,0%
Ressources de base	0,7%	0,8%
OPCVM	4,7%	N/A
Liquidités et autres	0,9%	N/A

Composition et indicateurs du portefeuille obligataire

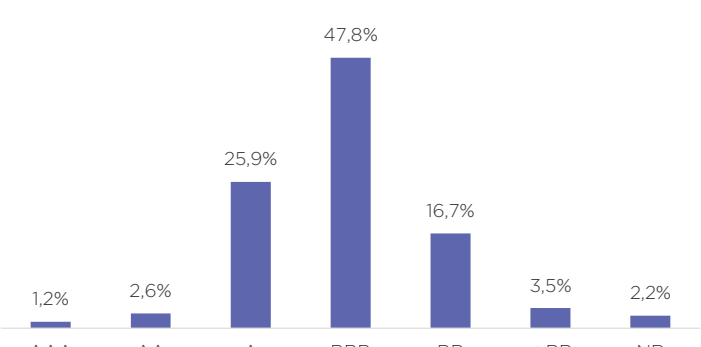
	Poids	Maturité (années)	Sensibilité	Rendement	Nombre de lignes
Obligations taux fixe	52,60%	5,02	4,29	4,57%	198
Obligations taux variable	22,10%	5,08	3,35	4,50%	92
Obligations hybrides	12,55%	4,70	3,90	4,85%	57
Obligations convertibles	7,21%	4,71	4,54	2,00%	17
Total	94,46%	4,97	4,04	4,39%	364

Répartition par maturité



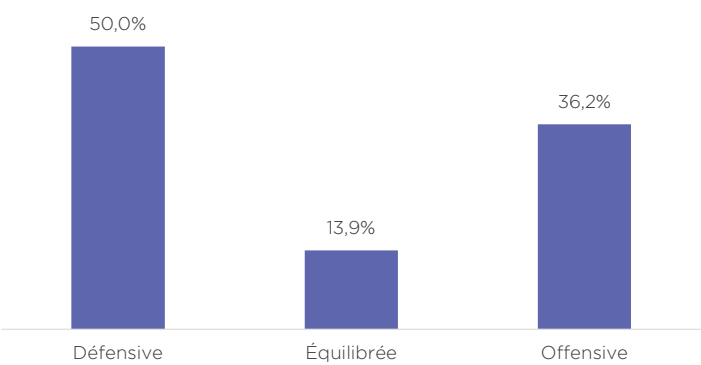
Poche obligataire (base 100)

Répartition par notation



Poche obligataire (base 100)

Répartition par stratégie



Répartition par séniorité

	Poids
Senior	69,24%
Subordonnée	18,02%
Corporate Hybrids	8,14%
Bank Additional Tier 1	6,16%
Bank Tier 2	2,75%
Insurance Restricted Tier 1	0,66%
Insurance Tier 2	0,31%
Convertibles	7,21%
Autre	5,54%

Positionnement de la sensibilité

Crédit	3,68
EUR	2,98
GBP	0,51
USD	0,19
Futures	2,86
EUR	1,90
GBP	0,96
Autre	0,00
EUR	0,00
USD	0,00
GBP	0,00

Gestion du risque de crédit

		Poids	Spread Duration	Duration Time Spread
Crédit	EUR	71,0%	3,28	4,50
	GBP	14,4%	0,58	0,79
	USD	2,5%	0,15	0,09
Convertibles		7,2%	0,24	0,35

Commentaire de gestion

Le marché du crédit a fait preuve de résilience en matière de mouvements de spreads sur le mois. Toutefois, la hausse des taux souverains, dans un contexte géopolitique toujours complexe, a pesé sur la performance absolue de la classe d'actif. Les spreads de crédit sont restés stables, proches de leurs niveaux historiquement bas, tandis que les taux swap 5 ans est passé de 3.08% à 3.21%. Ainsi, le crédit IG affiche une performance mensuelle de -22bps sur le mois, tandis que le HY fait bien mieux avec une progression de +0.46%.

La situation au Moyen-Orient a soufflé le chaud et le froid. Une première séquence constructive, marquée par les discussions Iran/Oman qui n'aura abouti sur aucun accord. Enfin une seconde phase, avec l'expiration de la trêve de 60j conclue en juin et le lancement d'une opération économique qualifiée d'« écrasante » contre l'Iran, assortie de menaces à l'encontre des pays ayant des relations économiques et commerciales avec le régime de Téhéran. Ces tensions ont maintenu la pression sur les matières premières et l'inflation dans la zone euro a ainsi atteint 3.3% en août contre 2.9% le mois précédent. L'activité économique européenne est restée résistante avec une croissance du PIB de +0.4% sur la zone au deuxième trimestre et le PMI composite était rassurant et repoussait donc l'urgence d'un assouplissement monétaire. Ce sentiment a été conforté par l'intervention de Kevin Warsh à Jackson Hole, au cours de laquelle il réaffirmait que la maîtrise de l'inflation était sa priorité. On sentait ainsi la pression sur les taux monter. La courbe française n'était d'ailleurs pas en reste avec de grosses inquiétudes sur la trajectoire de déficit du pays. Les OAT et les valeurs financières françaises ont ainsi sous-performé.

Malgré la période estivale, le marché primaire est resté ouvert avec près de 34.6 milliards d'euros d'émissions IG dont 2.1 milliards de dettes hybrides. Le secteur le plus important était comme souvent les bancaires (plus gros secteurs du crédit IG) suivis du secteur de la santé avec des noms comme Astrazeneca ou GSK Capital qui sortaient des multi tranches.

Sur le mois, le fonds génère logiquement une performance négative de -0,36% en dessous de son indice de référence (-14 pb) pénalisé par notre duration supérieure au marché et la nervosité sur certains convertibles. En effet, notre stratégie tactique d'achats de contrats futures constituée pendant le mois de juillet a pesé sur la performance avec le mouvement de taux observé au cours du mois. Côté convertibles, Kering rendait une grande partie de l'incroyable performance réalisée en juillet et notre exposition au secteur immobilier souffrait logiquement du mouvement de taux. Positivement, AT&S, Schneider, Ferrari et Aixtron contribuaient positivement à la performance.

Côté primaire, nous avons participé aux émissions Groupe Bruxelles Lambert, Traton (GBP), Tennet (hybride) et Interparking. Sur le secondaire, nous avons réduit notre exposition à EDP, ZFF, Rabobank, BPER (AT1) et sur les convertibles Ferrari et Aixtron. Afin de protéger le portefeuille, nous avons renforcé notre couverture via des options sur CDS iTraxx.

Achevé de rédiger le 09/09/2026.



Ismaël
Lecanu



Jean-Marc
Frelet, CFA



Nolwenn
Le Roux, CFA



Baptiste
Planchard, CFA

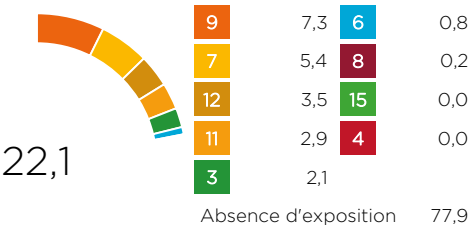
Analyse extra-financière interne

Taux de couverture ABA⁺: 94,1%

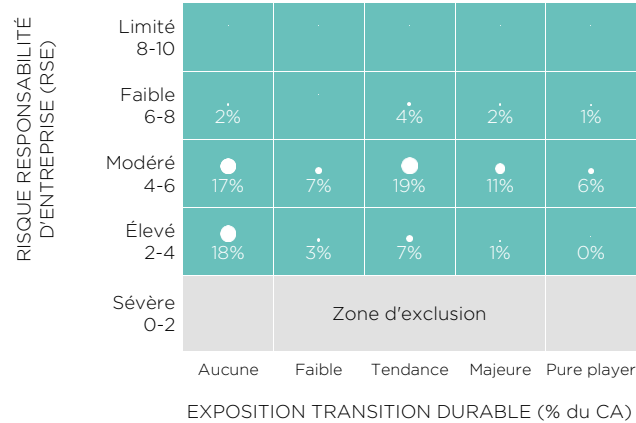
Note Responsabilité moyenne : 4,6/10

% des émetteurs ayant une analyse des plans de transition : 99,2%

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



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 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".

Informations administratives

Nom du compartiment : Credit Conviction

Nom de la SICAV : DNCA INVEST

Code ISIN (Part B (EUR)) : LU0392098371

Politique de distribution : capitalisation

Classification SFDR : Art.8

Date de création : 02/01/2009

Horizon d'investissement : Minimum 2 ans

Devise : Euro

Minimum d'investissement : Aucun

Pays de domiciliation du fonds :

Luxembourg

Forme juridique : SICAV

Type de fonds : OPCVM

Indicateur de référence : Bloomberg Euro Aggregate Corporate Index

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 :

Ismaël LECANU

Jean-Marc FRELET, CFA

Nolwenn LE ROUX, CFA

Baptiste PLANCHARD, CFA

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 : 1,28%

Coûts de transaction : 0,18%

Commissions liées aux résultats : 0,19%.

Correspondant à 20% de la performance

positive nette de tous frais par rapport à

l'indice : Bloomberg Euro Aggregate

Corporate Index . Le montant réel variera

en fonction de la performance de votre

investissement. L'estimation des coûts

agregés 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.

CDS (Swaps de défaut de crédit). Le crédit default swap est la forme la plus classique des dérivés de crédit. Un CDS permet à l'investisseur de se protéger contre le risque de défaut d'un émetteur obligataire. L'investisseur paie à un tiers un flux régulier et reçoit de ce tiers un paiement défini à l'origine en cas de survenance de la défaillance redoutée.

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.

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.

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.

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 précisons que la décision d'investir dans le Fonds doit prendre en compte l'ensemble des caractéristiques de celui-ci ainsi que l'ensemble de ses objectifs tels que décrits dans le prospectus.

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

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

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