

# DNCA INVEST GLOBAL EMERGING EQUITY

ACTIONS PAYS EMERGENTS MONDE

## Objectif de gestion

L'objectif d'investissement du Compartiment est de surperformer l'indice MSCI Emerging Markets sur la période d'investissement minimale recommandée de cinq (5) ans. Parallèlement, le Compartiment respecte une approche d'investissement socialement responsable (« ISR ») en intégrant des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (« ESG ») dans l'analyse fondamentale, l'objectif de score ESG du portefeuille et la gestion responsable (vote et engagement).

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

## Indicateurs financiers

Valeur liquidative (€)	15 384,52
Actif net (m€)	157
Nombre de lignes actions	49
Capitalisation moyenne (md€)	143
Price to Earning Ratio 2024 <sup>e</sup>	16,5x
Price to Book 2023	2,4x
VE/EBITDA 2024 <sup>e</sup>	7,9x
DN/EBITDA 2023	-1,4x
Rend. du free cash-flow 2024 <sup>e</sup>	4,34%
Rend. du dividende 2023 <sup>e</sup>	2,33%

## Performance (du 30/09/2014 au 30/09/2024)

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

↗ DNCA INVEST GLOBAL EMERGING EQUITY (Part I) Performance cumulée ↗ Indicateur de référence<sup>(1)</sup>



<sup>(1)</sup> MSCI Emerging Markets Daily Net TR EUR

Les performances sont calculées nettes de frais de gestion par DNCA Finance.

## Performances annualisées et volatilités (%)

	1 an	2 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Part I	+15,52	+9,04	+2,53	+3,68	+3,93
Indicateur de référence	+19,58	+11,16	+5,25	+5,32	+5,72
Part I - volatilité	14,32	15,68	17,90	17,25	16,83
Indicateur de référence - volatilité	13,90	14,54	17,26	16,80	16,41

## Performances cumulées (%)

	1 mois	YTD	1 an	2 ans	5 ans	10 ans
Part I	+9,95	+12,20	+15,52	+18,93	+13,34	+43,57
Indicateur de référence	+5,80	+15,67	+19,58	+23,59	+29,19	+67,94

## Performances calendaires (%)

	2023
Part I	+3,25
Indicateur de référence	+6,11

## 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	1,08	-0,12	0,14	0,21
Tracking error	6,11%	6,08%	6,07%	5,00%
Coef. corrélation	0,91	0,93	0,94	0,96
Ratio d'information	-0,66	-0,61	-0,45	-0,33
Bêta	0,93	0,99	0,98	0,98

**Principaux risques :** risque actions, risque lié à la gestion discrétionnaire, risque de liquidité, risque lié à l'investissement en actions de petite capitalisation, risque en perte de capital, risque de change, risque lié aux investissements dans les pays émergents, risque d'investir dans des instruments dérivés ainsi que des instruments intégrant des dérivés, risque de contrepartie, risque ESG, risque lié à l'investissement dans des Contingent Convertibles Bonds et/ou des obligations échangeables, risque de durabilité, risque Stock Connect, risque lié à la détention d'ADR/GDR

### Principales positions\*

	Poids
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC (8,9)	8,25%
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD (3,4)	6,08%
TENCENT HOLDINGS LTD (4,6)	5,05%
PING AN INSURANCE GROUP CO-H (6,5)	4,43%
TAL EDUCATION GROUP- ADR (4,6)	3,66%
CHINA RESOURCES BEER HOLDING (4,2)	3,33%
ALIBABA GROUP HOLDING LTD (3,0)	3,03%
ZHEJIANG SANHUA INTELLIGEN-A (5,0)	2,90%
HDFC BANK LTD-ADR (4,7)	2,78%
SUNNY OPTICAL TECH (5,3)	2,54%
	<b>42,06%</b>

### Contribution à la performance du mois

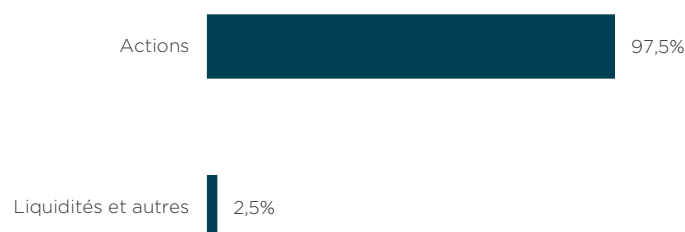
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Meilleures	Poids	Contribution
PING AN INSURANCE GROUP CO-H	4,43%	+1,33%
TAL EDUCATION GROUP- ADR	3,66%	+1,26%
CHINA RESOURCES BEER HOLDING	3,33%	+1,04%
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	3,03%	+0,86%
ZHEJIANG SANHUA INTELLIGEN-A	2,90%	+0,82%

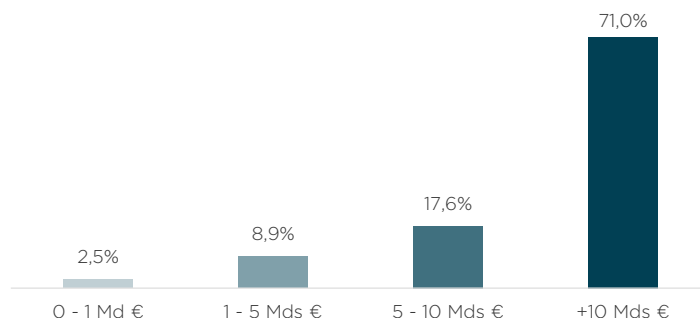
  

Moins bonnes	Poids	Contribution
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	6,08%	-1,02%
SAMSUNG ELECTRONICS-PREF	Sorties	-0,28%
DELTA ELECTRONICS INC	1,92%	-0,10%
WALMART DE MEXICO SAB DE CV	0,85%	-0,06%
RELIANCE INDUSTRIES LTD	1,63%	-0,05%

### Répartition par classe d'actifs



### Répartition par capitalisation



### Répartition sectorielle (ICB)

	Fonds	Indice
Technologie	28,1%	28,9%
Produits et services de	12,8%	4,1%
Banques	10,3%	16,6%
Assurance	8,3%	3,0%
Agroalimentaire, boisson et tabac	8,0%	3,2%
Biens et services industriels	6,2%	5,3%
Distribution	4,6%	4,3%
Automobiles et équipementiers	4,3%	3,7%
Santé	4,1%	3,5%
Énergie	4,0%	5,4%
Télécommunications	3,8%	3,8%
Voyages et loisirs	1,5%	1,5%
Magasins de soin personnel, de	1,0%	1,7%
Services financiers	0,4%	3,1%
Liquidités et autres	2,5%	N/A

### Répartition géographique

	Fonds	Indice
Chine	43,4%	26,6%
Inde	14,9%	19,5%
Taiwan	10,7%	17,6%
Corée du Sud	10,6%	10,4%
Brésil	4,6%	4,8%
Indonesie	2,3%	1,7%
Hong Kong, SAR China	2,2%	0,3%
Thaïlande	1,9%	1,5%
South Africa	1,7%	3,0%
Mexique	1,5%	1,7%
Grèce	1,5%	0,5%
Argentine	1,3%	-
Pays-Bas	0,9%	0,2%
Liquidités et autres	2,5%	N/A

### Principaux mouvements\*

Entrées : CSPC INNOVATION PHARMACEUT-A et LONGI GREEN ENERGY TECHNOL-A (4,6)

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

Le mois de septembre a été riche en événements pour les marchés émergents. La Fed a réduit son taux d'intérêt pour la première fois depuis les premiers jours de la pandémie de grippe aviaire, et l'ampleur de la réduction a été plus importante que ce que beaucoup attendaient (50 points de base contre 25 points de base). Cela a été généralement considéré comme un signe très positif pour les actions des marchés émergents dont les devises se sont encore appréciées par rapport à l'USD, suivant la tendance du mois d'août. La plus grande surprise est venue une semaine plus tard de Chine, lorsque ses régulateurs financiers (y compris la PBOC et la CSRC), dans un geste rare, ont donné une conférence de presse au cours de laquelle ils ont annoncé un large éventail de mesures visant à soutenir l'économie et à stimuler la confiance. La PBOC a annoncé un trio de réductions du RRR, du taux directeur et des prêts hypothécaires, ce qui a confirmé certaines des rumeurs spéculées précédemment. La véritable surprise est venue du soutien inattendu apporté au marché boursier par le biais d'une innovation, à savoir 800 milliards de RMB (l'équivalent de 113 milliards d'USD) de facilités d'échange et de prêt pour permettre aux investisseurs institutionnels qualifiés d'investir et aux sociétés cotées en bourse de racheter des actions. Pour que le message soit suffisamment clair, ils ont ajouté que s'il n'y en avait pas assez, ils en rajouteraient encore. Indépendamment du scepticisme des investisseurs quant à l'ampleur du prochain paquet fiscal, nous pensons qu'il s'agit d'un tournant politique important pour les dirigeants du pays, après quelques tentatives infructueuses et superficielles au cours des deux dernières années. Dans ce contexte, le MSCI China a fortement rebondi, en hausse de +21,30 % (en euros) à partir du 23 du mois de septembre, la veille de l'annonce, et a enregistré une performance de +22,75 % au cours du mois. À titre de comparaison, le rendement du MSCI Emerging Markets a été de +5,74 %. Le fort rallye de la dernière semaine de septembre a fait de la Chine le pays le plus performant de l'indice depuis le début de l'année, avec un gain total de +40,70% (contre +18,74% pour le MSCI Emerging Markets). Nous pensons que la reprise du marché n'est pas terminée, même après un tel mouvement.

Au cours du mois, DNCA Invest Global Emerging Markets a réalisé une performance de +9,95%, contre +5,74% pour son indice de référence. La surperformance du fonds est principalement due à la surpondération de la Chine, les valeurs les plus performantes étant sans surprise toutes chinoises : Ping An Insurance +37,43%, TAL Education +46,06%, China Resources Beer +42,03%, Zhejiang Sanhua Intelligent +37,70%, Alibaba +34,51%... pour ne citer que celles qui ont le plus progressé. Du côté négatif, Samsung Electronics est resté la plus grande déception, en baisse de -15,67%. Des signes de plafonnement des prix des mémoires ont fait chuter le cours de l'action. La moindre contribution de l'activité très rentable de Nvidia a également fait de Samsung Electronics un chouchou des investisseurs par rapport à ses deux autres concurrents dans le domaine des mémoires. La bonne nouvelle est que sa valorisation actuelle (inférieure à 1x P/B) offre un risque de baisse très limité pour ses actions.

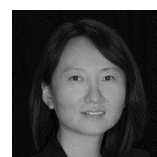
Achevé de rédiger le 09/10/2024.



Alexandre  
Carrier, CFA



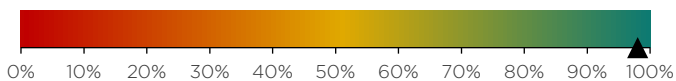
YingYing  
Wu, CFA



Zhang  
Zhang, CFA

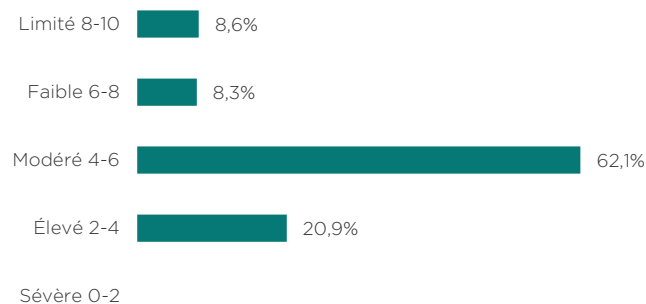
### Analyse extra-financière interne

Taux de couverture ABA+ (98,0%)



Note Responsabilité moyenne : 5,0/10

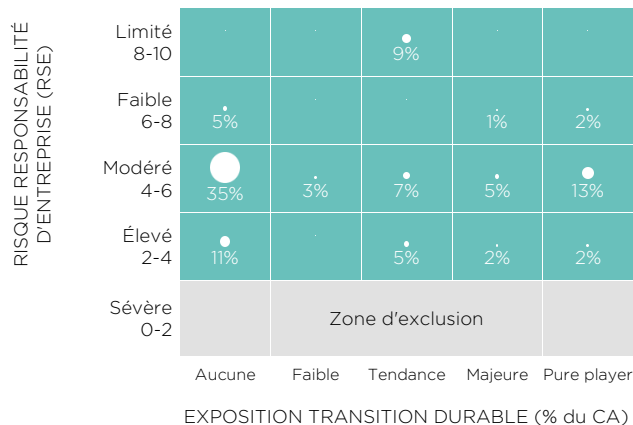
### Répartition du risque de responsabilité<sup>(1)</sup>



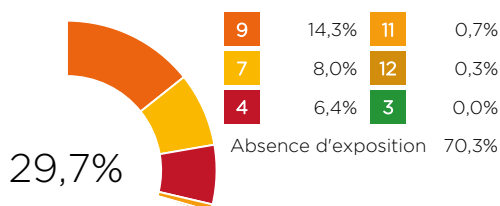
### Taux d'exclusion de l'univers de sélectivité



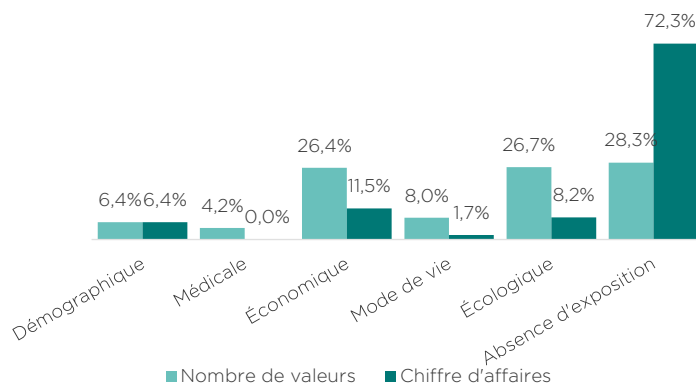
### Exposition transition/RSE<sup>(2)</sup>



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



### Exposition aux transitions durables<sup>(4)</sup>



### Méthodologie d'analyse

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

<sup>(1)</sup> La notation sur 10 intègre 4 risques de responsabilité : 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...

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

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

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

\* Le taux de couverture mesure la part des émetteurs (actions et obligations d'entreprises) pris en compte dans le calcul des indicateurs extra-financiers. Cette mesure est calculée en % de l'actif net 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		Ind. de réf.	
		Couverture	Valeur	Couverture	Valeur
PAI Corpo 1_1 - Émissions de GES de niveau 1	T CO <sub>2</sub>	97%	1 734	99%	117 132
PAI Corpo 1_2 - Émissions de GES de niveau 2	T CO <sub>2</sub>	97%	2 618	99%	27 866
PAI Corpo 1_3 - Émissions de GES de niveau 3	T CO <sub>2</sub>	97%	37 554	99%	515 181
PAI Corpo 1T - Émissions de GES totale	T CO <sub>2</sub>	97%	40 649	99%	652 048
PAI Corpo 2 - Empreinte carbone	T CO <sub>2</sub> /millions d'euros investis	97%	258	99%	636
PAI Corpo 3 - Intensité de GES	T CO <sub>2</sub> /EUR millions de CA	97%	1 148	99%	1 417
PAI Corpo 4 - Part d'investissement dans des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles		97%	3%	99%	8%
PAI Corpo 5 - Part de consommation et de production d'énergie non renouvelable		97%	87%	98%	87%
PAI Corpo 6_TOTAL - Intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique NACE	GWh/EUR millions de CA	97%	0,9	98%	1,2
PAI Corpo 7 - Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité		97%	1%	99%	4%
PAI Corpo 8 - Rejets dans l'eau	T Émissions d'eau	3%	62	2%	73
PAI Corpo 9 - Ratio de déchets dangereux ou radioactifs	T Déchets dangereux	96%	255 372	99%	2 197 429
PAI Corpo 10 - Violations des principes UNGC et OCDE		97%	0%	100%	1%
PAI Corpo 11 - Absence de processus et de mécanismes de conformité UNGC et OCDE		97%	0%	99%	2%
PAI Corpo 12 - Écart de rémunération hommes femmes non corrigé		54%	18%	56%	17%
PAI Corpo 13 - Mixité au sein des organes de gouvernance		97%	19%	99%	20%
PAI Corpo 14 - Exposition à des armes controversées		97%	0%	100%	1%
PAI Corpo OPT_1 - Utilisation de l'eau	m <sup>3</sup> /EUR millions de CA	20%	0	17%	115
PAI Corpo OPT_2 - Recyclage de l'eau		18%	0%	17%	0%
PAI Corpo OPT_3 - Nombre de jours perdus pour cause de blessures, d'accidents, de décès ou de maladies		39%	2	40%	28

Source : MSCI

## Informations administratives

**Nom :** DNCA INVEST Global Emerging Equity  
**Code ISIN (Part I) :** LU2533786898  
**Classification SFDR :** Art.8  
**Date de création :** 22/06/2023  
**Horizon d'investissement :** Minimum 5 ans  
**Devise :** Euro  
**Domiciliation :** Luxembourg  
**Forme juridique :** SICAV  
**Indicateur de référence :** MSCI Emerging Markets Daily Net TR EUR  
**Fréquence de calcul des VL :** Quotidienne  
**Société de gestion :** DNCA Finance

### Équipe de gestion :

Alexandre CARRIER, CFA  
YingYing WU, CFA  
Zhang ZHANG, CFA

**Minimum d'investissement :** 200 000 EUR

**Frais de souscription :** - max

**Frais de rachat :** -

**Frais de gestion :** 1%

**Frais courants au 31/12/2023 :** 1,20%

**Commission de surperformance :** 20% de la performance positive nette de tous frais par rapport à l'indice : MSCI Emerging Markets Daily Net TR EUR

**Dépositaire :** BNP Paribas - 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](http://www.dnca-investments.com) ou sur simple demande écrite adressée à [dnca@dnca-investments.com](mailto:dnca@dnca-investments.com) ou adressée directement au siège social de la société 19, Place Vendôme - 75001 Paris. Les investissements dans des 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.

DNCA Finance est une Société en Commandite Simple agréée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) en tant que société de gestion de portefeuille sous le numéro GP00-030 régie par le Règlement général de l'AMF, sa doctrine et le Code Monétaire et Financier. DNCA Finance est également Conseiller en Investissement non indépendant au sens de la Directive MIFID II. DNCA Finance - 19 Place Vendôme-75001 Paris - e-mail : [dnca@dnca-investments.com](mailto:dnca@dnca-investments.com) - tél : +33 (0)1 58 62 55 00 - site internet : [www.dnca-investments.com](http://www.dnca-investments.com)

Toute réclamation peut être adressée, gratuitement, soit auprès de votre interlocuteur habituel (au sein de DNCA Finance ou au sein d'un 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](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](http://www.carnegiefund-services.ch). Le service de paiement en Suisse est assuré par la Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'Île, CH-1204 Genève, Suisse. Pour les produits autorisés à la distribution auprès d'investisseurs non qualifiés, les dernières valeurs liquidatives sont disponibles sur [www.swissfunddata.ch](http://www.swissfunddata.ch).

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

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

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

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

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

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

#### DNCA FINANCE

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

#### DNCA INVEST

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

#### DNCA FINANCE LUXEMBOURG

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

#### NATIXIS INVESTMENT MANAGERS :

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