

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 (€)	14 758,15
Actif net (m€)	143
Nombre de lignes actions	50
Capitalisation moyenne (md€)	147
Price to Earning Ratio 2025 ^e	13,8x
Price to Book 2024	2,2x
VE/EBITDA 2025 ^e	7,1x
DN/EBITDA 2024	-0,6x
Rend. du free cash-flow 2025 ^e	5,31%
Rend. du dividende 2024 ^e	2,48%

Performance (du 31/12/2014 au 31/12/2024)

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

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



⁽¹⁾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	+7,63	+5,40	+0,40	+3,26	+3,45
Indicateur de référence	+14,68	+10,28	+3,24	+5,26	+5,51
Part I - volatilité	15,11	14,37	18,07	17,21	16,79
Indicateur de référence - volatilité	13,81	13,17	17,31	16,70	16,33

Performances cumulées (%)

	1 mois	YTD	1 an	2 ans	5 ans	10 ans
Part I	+0,81	+7,63	+7,63	+11,13	+2,02	+37,92
Indicateur de référence	+1,86	+14,68	+14,68	+21,69	+17,30	+67,02

Performances calendaires (%)

	2024	2023
Part I	+7,63	+3,25
Indicateur de référence	+14,68	+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	0,50	-0,16	0,02	0,19
Tracking error	6,47%	6,12%	6,21%	5,11%
Coef. corrélation	0,90	0,93	0,94	0,96
Ratio d'information	-1,08	-0,64	-0,46	-0,39
Bêta	0,99	1,00	0,98	0,98

Principaux risques : risque actions, risque lié à la gestion discrétionnaire, risque de liquidité, risque lié aux sociétés de petites et moyennes capitalisations, risque en perte de capital, risque de change, risque lié aux investissements dans les pays émergents, risque de contrepartie, risque ESG, risque lié à la détention d'obligations convertibles, échangeables ou remboursables, risque de durabilité, risque Stock Connect, risque lié à la détention d'ADR/GDR

Principales positions*

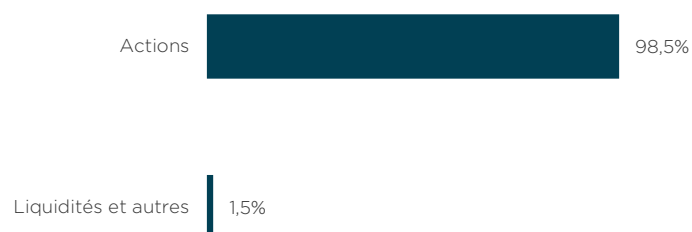
	Poids
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC (8,4)	9,49%
TENCENT HOLDINGS LTD (4,4)	5,59%
SAMSUNG ELECTRONICS-PREF (3,4)	5,53%
PING AN INSURANCE GROUP CO-H (6,5)	4,80%
TAL EDUCATION GROUP- ADR (4,6)	3,45%
SUNNY OPTICAL TECH (5,3)	3,38%
HDFC BANK LTD-ADR (4,5)	3,35%
CHINA RESOURCES BEER HOLDING (4,2)	2,81%
ZHEJIANG SANHUA INTELLIGEN-A (5,0)	2,77%
CHINA COMMUNICATIONS SERVI-H (6,0)	2,75%
	43,91%

Contribution à la performance du mois

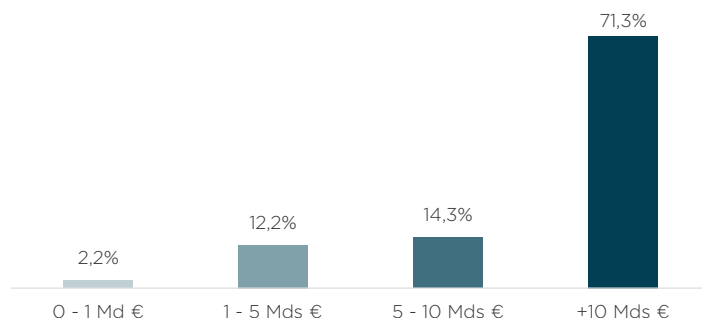
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Meilleures	Poids	Contribution
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	9,49%	+0,83%
TENCENT HOLDINGS LTD	5,59%	+0,37%
SUNNY OPTICAL TECH	3,38%	+0,36%
CHINA COMMUNICATIONS SERVI-H	2,75%	+0,34%
DELTA ELECTRONICS INC	1,77%	+0,24%
Moins bonnes	Poids	Contribution
SONA BLW PRECISION FORGINGS	1,71%	-0,21%
MERCADOLIBRE INC	1,23%	-0,17%
SUNGROW POWER SUPPLY CO LT-A	1,79%	-0,16%
NAURA TECHNOLOGY GROUP CO-A	2,65%	-0,12%
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF	1,85%	-0,12%

Répartition par classe d'actifs



Répartition par capitalisation



Répartition sectorielle (ICB)

	Fonds	Indice
Technologie	25,2%	30,5%
Banques	11,1%	17,6%
Produits et services de	11,0%	3,8%
Télécommunications	9,6%	4,1%
Assurance	8,6%	3,0%
Agroalimentaire, boisson et tabac	8,2%	3,0%
Biens et services industriels	6,1%	5,0%
Automobiles et équipementiers	4,6%	3,5%
Distribution	4,2%	3,8%
Énergie	3,6%	5,1%
Santé	3,4%	3,3%
Voyages et loisirs	1,6%	1,7%
Magasins de soin personnel, de	0,9%	1,5%
Services financiers	0,4%	3,0%
Liquidités et autres	1,5%	N/A

Répartition géographique

	Fonds	Indice
Chine	44,2%	26,5%
Inde	15,3%	19,4%
Taiwan	11,8%	19,7%
Corée du Sud	9,2%	9,0%
Bésil	4,3%	4,1%
Mexique	2,5%	1,8%
Indonesie	2,4%	1,5%
Hong Kong, SAR China	2,2%	0,3%
Thailand	1,9%	1,5%
South Africa	1,8%	2,8%
Grèce	1,6%	0,5%
Argentina	1,2%	-
Liquidités et autres	1,5%	N/A

Principaux mouvements*

Entrées : CONTEMPORARY AMPEREX TECHN-A (3,5)

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

Taiwan a continué sur sa lancée au cours du dernier mois de l'année (MSCI Taiwan +6,6 % en EUR), et a réalisé une performance totale de +44,2 % sur l'année, après une année 2023 déjà très bonne (+27,4 %). Sans surprise, les entreprises taïwanaises étant les bénéficiaires directs du boom des investissements dans l'IA (en tant que fournisseurs clés de Nvidia et d'autres sociétés d'IA), leur indice a suivi de près la performance du Nasdaq. Sa principale composante, TSMC, a enregistré un rendement de +83,7 % au cours de l'année, ce qui est énorme (et probablement la meilleure performance sur une année) pour un titre de type « compounder » au cours des dernières décennies. Sa capitalisation boursière a atteint près de 900 milliards d'USD au dernier sommet. Les fondamentaux de l'action restent solides comme le roc tant que la demande de puces d'intelligence artificielle reste aussi forte qu'elle l'est, étant donné que l'entreprise est le seul fournisseur de fabrication pour toutes les sociétés de conception de puces. Cela nous rappelle une fois de plus l'échec continu des efforts de Samsung dans son activité de fonderie. La dernière décision de rationalisation de l'activité a confirmé une fois de plus le fossé qui se creuse entre les deux entreprises.

Malgré la volatilité des marchés et les difficultés de l'économie, le MSCI China a réussi à dégager une performance décente de +28,3 %, grâce à des valorisations bon marché et à un message fort du gouvernement en faveur de l'économie et des marchés de capitaux. Cela dit, la performance est restée très inégale selon les secteurs et les actions. Les valeurs les plus performantes ont été principalement celles qui présentaient une marge de sécurité plus élevée (les valeurs à dividendes élevés ou les grandes capitalisations qui ont les poches pleines pour les rachats d'actions). Nous avons tout de même commencé à voir les premiers signes de stabilisation de l'économie, en particulier les ventes de biens immobiliers dans les grandes villes. D'ici à 2025, nous devons observer des améliorations plus régulières résultant des mesures de relance lancées depuis septembre, ainsi qu'un soutien plus important.

En dehors des deux marchés les plus performants de l'année, l'Inde a connu un bon début d'année, mais l'élan s'est essouffé au cours du dernier trimestre en raison de plusieurs facteurs : 1) le PIB du trimestre de septembre a ralenti pour atteindre 5,4 %, son plus bas niveau depuis sept trimestres, bien en deçà des prévisions de la RBI (7 %) ; entre-temps, l'inflation est restée obstinément élevée, ce qui a retardé la décision de réduire les taux ; 3) le rythme des flux entrants au premier semestre de l'année a ralenti en raison d'offres primaires importantes, d'un rebond significatif en septembre/octobre en Chine, qui a détourné une partie des flux, et, plus récemment, de l'effet Trump qui a attiré davantage de capitaux aux États-Unis. Dans l'ensemble, le MSCI India a enregistré un rendement de +19,2 % en 2024, une nouvelle année forte après les +17,4 % de l'année dernière. En 2025, la croissance du PIB sera la plus faible par rapport aux années précédentes, car l'affaiblissement du parti au pouvoir depuis les élections de juin entraîne un rééquilibrage des investissements et des cotisations sociales. Dans le passé, les investissements publics ont généré une croissance plus élevée. Un autre goulot d'étranglement pour la croissance économique à long terme de l'Inde résulte du gel des relations avec la Chine depuis les conflits frontaliers de 2020-21. Le fait d'empêcher les entreprises chinoises d'investir dans le pays ralentit la mise en place de la chaîne d'approvisionnement, qui est cruciale pour le développement de son industrie d'exportation (par exemple, l'électronique, où la Chine possède un grand savoir-faire). Toutefois, nous observons des signes de dégel dans les relations gelées.

Par ailleurs, plusieurs autres marchés émergents ont connu une année 2024 difficile. Le Mexique et le Brésil ont tous deux connu une dévaluation importante de leurs monnaies respectives : Le peso mexicain a chuté de 18,7 % par rapport au dollar américain et le real brésilien de 21,4 %. La faiblesse du peso mexicain et des marchés d'actions a été déclenchée par les incertitudes liées aux réformes du président nouvellement élu et à la future administration Trump (avec des sujets brûlants sur l'immigration et les tarifs douaniers). Au Brésil, les investisseurs ont vendu des actions en raison d'une situation budgétaire de plus en plus instable. Au cours du dernier mois de l'année, la Corée s'est avérée être le dernier cygne noir, le président Yoon ayant déclaré, à la surprise générale, la loi martiale. La destitution du président qui a suivi et le chaos politique qui s'en est suivi ont encore pesé sur les marchés d'actions, dont les performances étaient déjà tièdes avant les événements. La croissance du bénéfice par action des sociétés cotées en bourse ne devrait pas être trop affectée, car l'économie est principalement tirée par les exportations, d'où la demande extérieure. Nous pensons que ces trois marchés sont survendus et présentent des opportunités intéressantes. Toutefois, le moment du point d'inflexion ne semble pas encore clair.

Dans l'ensemble, l'indice MSCI Global Emerging Markets a enregistré une performance de +16,43%, contre +34,26% pour le MSCI USA, +9,46% pour le MSCI Europe et +17,30% pour le MSCI Japan.

Quant à notre fonds, sur le dernier mois de l'année, DNCA Invest Global Emerging Markets a délivré une performance de +0,81%, contre +1,99% pour son indice de référence. Le fonds a été pénalisé par la sous-pondération de Taiwan, la région la plus performante du mois (et de l'année). Nous pensons toujours que le marché a atteint un sommet à court terme malgré les fondamentaux inébranlables de TSMC, son poids le plus important. La sélection des titres en Chine a également pesé sur la performance du mois. Le MSCI China s'est bien comporté (+4,9%) au cours du mois, mais les actions A ont sous-performé, alors que la poche Chine de notre fonds avait davantage de paris. Nous pensons que le retour de la Chine cette fois-ci sera d'abord et avant tout tiré par les actions A domestiques pour deux raisons : 1) le gouvernement chinois sera le principal bailleur de fonds du marché boursier à l'avenir, alors qu'auparavant, comme pour de nombreux autres marchés émergents, les flux étrangers étaient la force dominante ; 2) les nouveaux leaders industriels (par exemple, la chaîne d'approvisionnement des véhicules électriques, la fabrication intelligente et la robotique, les semi-conducteurs), pour lesquels la Chine dispose d'avantages concurrentiels supérieurs, sont principalement cotés sur le marché national des actions A. Par conséquent, notre surpondération des actions A au sein de la poche Chine sera structurelle et à long terme. CATL, le leader mondial des batteries pour véhicules électriques et le dernier ajout au portefeuille en décembre, en est un exemple typique. Parmi les principaux contributeurs positifs du mois, nous aimerions mentionner tout particulièrement Sunny Optical, un leader mondial des caméras et des lentilles optiques utilisées dans les smartphones, les automobiles, les appareils intelligents, etc. L'entreprise a traversé une période difficile en raison de la baisse de la demande dans le secteur des smartphones pour des raisons à la fois cycliques et structurelles. Toutefois, pendant le cycle baissier, l'entreprise a réussi à améliorer sa gamme de produits en se concentrant sur des produits haut de gamme plus rentables, ce qui a permis de rétablir ses marges. De plus, l'entreprise bénéficie d'un

positionnement concurrentiel encore supérieur dans l'automobile, en particulier pour les caméras permettant les fonctions de conduite autonome. Nous pensons que les derniers progrès dans ce domaine (à la fois aux États-Unis et en Chine) montrent les signes du début d'un nouveau cycle de produits pour la société, ce qui renforce notre conviction sur le titre.

*Toutes les performances ont été calculées en EUR

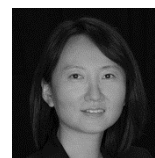
Achévé de rédiger le 14/01/2025.



Alexandre
Carrier, CFA



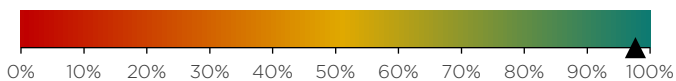
YingYing
Wu, CFA



Zhang
Zhang, CFA

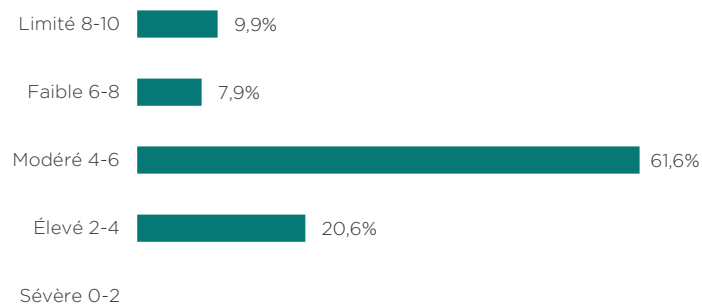
Analyse extra-financière interne

Taux de couverture ABA+ (97,7%)



Note Responsabilité moyenne : 5,0/10

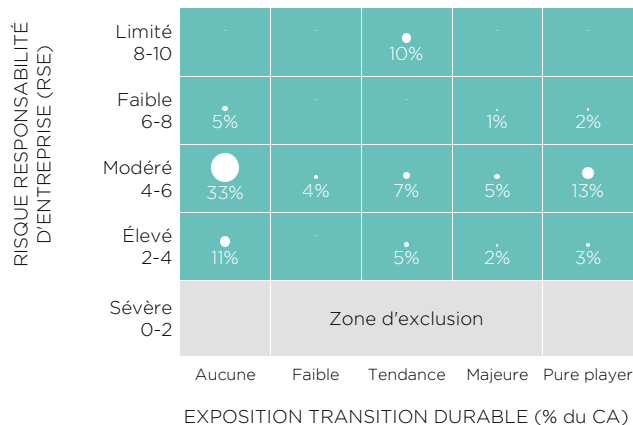
Répartition du risque de responsabilité⁽¹⁾



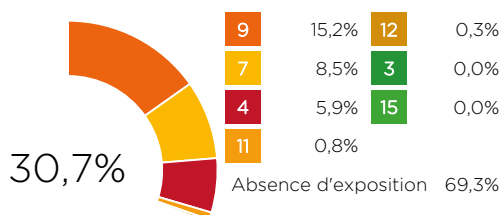
Taux d'exclusion de l'univers de sélectivité



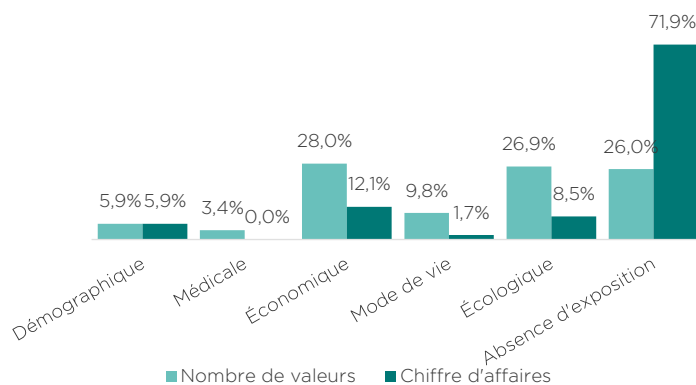
Exposition transition/RSE⁽²⁾



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



Exposition aux transitions durables⁽⁴⁾



Méthodologie d'analyse

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

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

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

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

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

* Le taux de couverture mesure la part des émetteurs (actions et obligations d'entreprises) pris en compte dans le calcul des indicateurs extra-financiers. Cette mesure est calculée en % de l'actif net 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 ₂	97%	1 632		
	29/12/2023	93%	2 925	100%	89 901
PAI Corpo 1_2 - Émissions de GES de niveau 2	T CO ₂	97%	2 782		
	29/12/2023	93%	3 899	100%	18 934
PAI Corpo 1_3 - Émissions de GES de niveau 3	T CO ₂	97%	39 657		
	29/12/2023	93%	49 193	100%	385 043
PAI Corpo 1T - Émissions de GES totale	T CO ₂	97%	44 071		
	29/12/2023	93%	57 759	100%	487 343
PAI Corpo 1T_SC12 - Émissions de GES totale (Scope 1+2)	T CO ₂	97%	4 414		
PAI Corpo 2 - Empreinte carbone	T CO ₂ /millions d'euros investis	97%	311	100%	610
	29/12/2023	93%	297	100%	751
PAI Corpo 3 - Intensité de GES	T CO ₂ /EUR millions de CA	97%	1 086	100%	1 306
	29/12/2023	96%	1 159	100%	1 433
PAI Corpo 4 - Part d'investissement dans des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles		97%	0%	99%	0%
	29/12/2023	4%	0%	10%	0%
PAI Corpo 5_1 - Part de consommation d'énergie non renouvelable		97%	89,0%	97%	87,8%
PAI Corpo 5_2 - Part de production d'énergie non renouvelable		0%	0,0%	4%	85,2%
PAI Corpo 6 - Intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique	GWh/EUR millions de CA	97%	0,4	99%	1,6
PAI Corpo 7 - Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité		97%	0,0%	99%	0,0%
	29/12/2023	1%	0,0%	1%	0,0%
PAI Corpo 8 - Rejets dans l'eau	T Émissions d'eau	8%	0	5%	0
	29/12/2023	14%	409	7%	2 493 732
PAI Corpo 9 - Ratio de déchets dangereux ou radioactifs	T Déchets dangereux/millions d'euros investis	95%	0,3	98%	1,6
	29/12/2023	51%	0,4	54%	1,6
PAI Corpo 10 - Violations des principes UNGC et OCDE		97%	0,0%	100%	0,0%
	29/12/2023	96%	0,0%	100%	0,0%
PAI Corpo 11 - Absence de processus et de mécanismes de conformité UNGC et OCDE		97%	0,0%	99%	0,0%
	29/12/2023	96%	0,5%	99%	0,7%
PAI Corpo 12 - Écart de rémunération hommes femmes non corrigé		53%	17,4%	55%	17,1%
	29/12/2023	9%	19,9%	9%	14,8%
PAI Corpo 13 - Mixité au sein des organes de gouvernance		97%	19,2%	100%	20,1%
	29/12/2023	96%	20,4%	100%	17,7%
PAI Corpo 14 - Exposition à des armes controversées		97%	0,0%	100%	0,0%
	29/12/2023	96%	0,0%	100%	0,0%
PAI Corpo OPT_1 - Utilisation de l'eau	m ³ /EUR millions de CA	70%	1 791	68%	4 163
	29/12/2023	17%	0	16%	7
PAI Corpo OPT_2 - Recyclage de l'eau		19%	0,7%	19%	0,7%
	29/12/2023	11%	0,0%	14%	0,0%
PAI Corpo OPT_3 - Investissements dans des entreprises sans politique de prévention des accidents du travail		97%	0,0%	99%	0,1%
	29/12/2023	19%	22,2%	18%	17,0%

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 : 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 ou sur simple demande écrite adressée à dnca@dnca-investments.com ou adressée directement au siège social de la société 19, Place Vendôme - 75001 Paris. Les investissements dans des compartiments comportent des risques, notamment le risque de perte en capital ayant pour conséquence la perte de tout ou partie du montant initialement investi. DNCA Finance peut recevoir ou payer une rémunération ou une rétrocession en relation avec le/les compartiments présentés. DNCA Finance ne peut en aucun cas être tenue responsable, envers quiconque, de toute perte ou de tout dommage direct, indirect ou de quelque nature que ce soit résultant de toute décision prise sur la base d'informations contenues dans ce document. Ces informations sont fournies à titre indicatif, de manière simplifiée et susceptibles d'évoluer dans le temps ou d'être modifiées à tout moment sans préavis.

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Compartiment de DNCA INVEST Société d'investissement à capital variable (SICAV) de droit luxembourgeois ayant la forme d'une Société Anonyme - domiciliée au 60 Av. J.F. Kennedy - L-1855 Luxembourg. Elle est agréée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) et soumise aux dispositions du Chapitre 15 de la Loi du 17 décembre 2010.

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 délégué 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