

DNCA INVEST GLOBAL CONVERTIBLES

OBLIGATIONS CONVERTIBLES INTERNATIONALES

Objectif de gestion

L'objectif d'investissement de DNCA Invest Global Convertibles (le « Compartiment ») est de surperformer l'Indice sur la période d'investissement minimale recommandée de 4 ans en investissant dans des marchés d'obligations convertibles mondiales. L'attention des investisseurs est attirée sur le fait que le style de gestion est discrétionnaire et intègre des critères environnementaux, sociaux/sociétaux et de gouvernance (ESG).

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

Indicateurs financiers

Valeur liquidative (€) 118,54
Actif net (m€) 37

Delta 51%
Taux actuariel moyen -1,99%
Prime moyenne 47,47%
Sensibilité moyenne 3,67
Maturité moyenne (années) 3,97
Nombre de lignes 99
Note moyenne BB+

Performance (du 01/12/2023 au 31/12/2024)

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

DNCA INVEST GLOBAL CONVERTIBLES (Part I) Performance cumulée Indicateur de référence⁽¹⁾



⁽¹⁾Refinitiv Convertibles Global Focus Hedged (EUR) Index

Performances annualisées et volatilités (%)

	1 an	Depuis la création
Part I	+2,58	+5,88
Indicateur de référence	+6,94	+10,31
Part I - volatilité	6,11	6,14
Indicateur de référence - volatilité	5,86	5,90

Performances cumulées (%)

	1 mois	3 mois	YTD	1 an
Part I	-1,27	-1,15	+2,58	+2,58
Indicateur de référence	-1,96	+1,67	+6,94	+6,94

Performances calendaires (%)

	2024
Part I	+2,58
Indicateur de référence	+6,94

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

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	Depuis la création
Ratio de Sharpe	0,42	0,96
Tracking error	3,02%	3,00%
Coef. corrélation	0,87	0,88
Ratio d'information	-1,43	-1,48
Bêta	0,91	0,91

Principaux risques : risque lié à la gestion discrétionnaire, risque de taux, risque de crédit, risque en perte de capital, risque de liquidité, risque lié aux investissements dans les pays émergents, risque actions, risque de change, risques spécifiques liés aux transactions sur instruments dérivés de gré à gré, risque de contrepartie, risque lié au programme Bond Connect, risque de titres notés en dessous d'Investment Grade ou titres non notés, risque de durabilité, risque ESG

Principales positions[†]

	Poids
Alibaba Group Holding Ltd 0.5% 2031 CV	3,82%
LEG Properties BV 1% 2030 CV	2,73%
Akamai Technologies Inc 1.13% 2029 CV	2,63%
JD.com Inc 0.25% 2029 CV	2,31%
Meituan 0% 2027 CV	2,26%
Uber Technologies Inc 0.88% 2028 CV	2,25%
Ping An Insurance Group Co of China Ltd 0.88% 2029 CV	2,17%
Snowflake Inc 0% 2029 CV	2,12%
STMicroelectronics NV 0% 2027 CV	1,94%
Cellnex Telecom SA 0.5% 2028 CV	1,92%
	24,16%

Répartition par maturité

	Poids (%)		Sensibilité	
	Fonds	Indice	Fonds	Indice
< 1 an	4,6%	12,5%	0,0	0,1
1 - 2 ans	8,8%	15,9%	0,1	0,2
2 - 3 ans	14,4%	16,5%	0,3	0,4
3 - 4 ans	17,7%	14,1%	0,6	0,5
4 - 5 ans	22,1%	21,5%	1,0	0,9
> 5 ans	28,2%	19,2%	1,6	1,0

Répartition par notation

	Fonds	Indice
A	5,7%	12,5%
BBB	12,0%	10,2%
BB	7,4%	6,3%
< BB	4,0%	3,9%
NR	70,9%	67,1%

Principaux mouvements*

Entrées : Basic-Fit NV 1.5% 2028 CV (4), BILL Holdings Inc 0% 2030 CV, Datadog Inc 0% 2029 CV (3,4), Nutanix Inc 0.5% 2029 CV (3,2) et Terawulf Inc 2.75% 2030 CV

Sorties : Bloom Energy Corp 3% 2029 CV (4)

Répartition géographique

	Fonds	Indice
USA	43,5%	61,5%
Chine	14,5%	10,5%
France	7,6%	3,2%
Allemagne	6,3%	3,8%
Japon	6,0%	6,2%
Pays-Bas	5,7%	1,3%
Espagne	5,3%	1,9%
Italie	2,7%	1,5%
Royaume-Uni	2,3%	0,8%
Taiwan	1,9%	1,7%
Corée du Sud	1,8%	1,0%
Hong Kong, SAR China	1,0%	0,7%
Irlande	0,8%	-
Autriche	0,5%	-
Autres pays	-	5,9%

Répartition sectorielle (ICB)

	Fonds	Indice
Technologie	28,2%	19,3%
Biens et services industriels	10,5%	8,3%
Voyages et loisirs	7,4%	10,4%
Distribution	7,2%	5,8%
Santé	7,1%	10,6%
Énergie	4,9%	2,6%
Télécommunications	4,8%	3,7%
Bâtiment et matériaux de	4,6%	1,2%
Automobiles et équipementiers	4,2%	4,4%
Immobilier	3,7%	5,2%
Produits et services de	3,7%	3,8%
Assurance	2,2%	2,3%
Services aux collectivités	1,8%	11,2%
Médias	1,6%	1,3%
Services financiers	1,5%	3,8%
Chimie	1,3%	1,5%
Matières premières	1,0%	2,7%
Agroalimentaire, boisson et tabac	0,8%	1,1%
Banques	-	0,8%
Liquidités et autres	3,6%	N/A

*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.

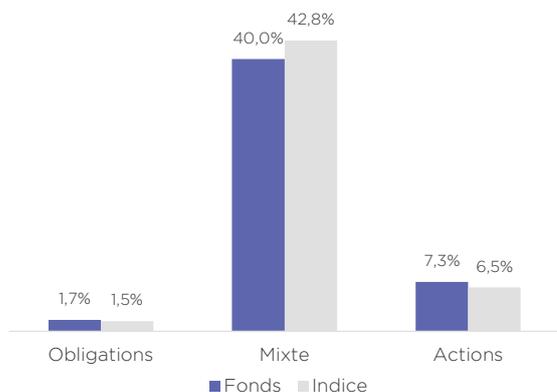
Delta

	Fonds	Indice
Delta	51,1%	50,7%
Delta effectif	40,1%	40,1%
Input spread	162,0	161,4
Implicite spread	128,4	115,1

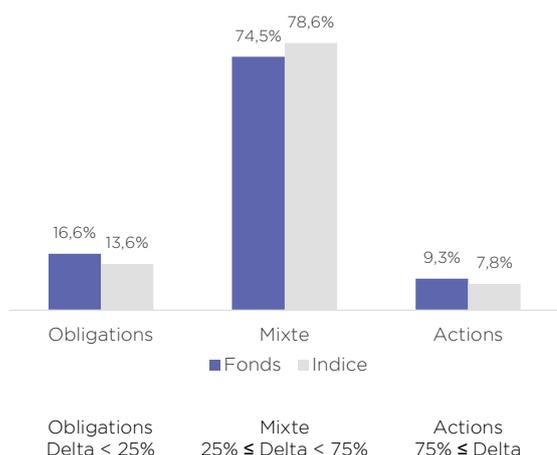
Principaux deltas

	%
Palo Alto Networks Inc 0.38% 2025 CV	100,0%
Amadeus IT Group SA 1.5% 2025 CV	91,5%
Terawulf Inc 2.75% 2030 CV	85,6%
SK Hynix Inc 1.75% 2030 CV	82,8%
Liberty Media Corp-Liberty Formula One 2.25% 2027 CV	81,7%
Merit Medical Systems Inc 3% 2029 CV	80,9%
Saipem SpA 2.88% 2029 CV	78,8%
Zscaler Inc 0.13% 2025 CV	77,5%
Salini SpA 4% 2028 CV	77,2%
Fluor Corp 1.13% 2029 CV	75,7%

Répartition par profil (contribution au delta)



Répartition par profil (poids)



Contribution au delta par pays

	Delta		Delta effectif	
	Fonds	Indice	Fonds	Indice
USA	23,8%	31,8%	18,7%	25,2%
Chine	7,0%	6,2%	5,1%	4,6%
France	3,3%	1,8%	2,8%	1,5%
Allemagne	2,8%	1,1%	1,9%	0,8%
Espagne	2,4%	1,2%	2,0%	1,1%
Japon	2,3%	2,8%	1,7%	2,3%
Pays-Bas	2,3%	0,3%	1,7%	0,2%
Italie	1,3%	0,5%	1,2%	0,3%
Royaume-Uni	1,3%	0,3%	1,0%	0,3%
Corée du Sud	0,8%	0,1%	0,7%	0,0%
Hong Kong, SAR China	0,7%	0,5%	0,6%	0,4%
Taiwan	0,6%	0,8%	0,4%	0,6%
Irlande	0,4%	-	0,3%	-
Autriche	0,0%	-	0,0%	-
Singapore	-	1,0%	-	0,9%
Australie	-	0,8%	-	0,6%
Îles Caïmans	-	0,5%	-	0,3%
Canada	-	0,4%	-	0,3%
South Africa	-	0,3%	-	0,3%
Suède	-	0,2%	-	0,2%
Bermuda	-	0,1%	-	0,1%
Luxembourg	-	0,1%	-	0,1%
Mexique	-	0,0%	-	0,0%
Israël	-	0,0%	-	0,0%
Belgique	-	0,0%	-	0,0%
Liquidités et autres	2,1%	-	2,1%	-

Contribution au delta par secteur

	Delta		Delta effectif	
	Fonds	Indice	Fonds	Indice
Technologie	14,4%	10,3%	11,4%	8,3%
Biens et services industriels	5,4%	3,9%	4,3%	3,1%
Distribution	4,5%	3,7%	3,2%	2,6%
Santé	4,0%	5,5%	3,0%	4,1%
Voyages et loisirs	3,9%	6,0%	3,2%	5,1%
Bâtiment et matériaux de construction	2,4%	0,8%	2,1%	0,6%
Énergie	2,0%	1,1%	1,5%	0,8%
Automobiles et équipementiers	1,9%	2,2%	1,2%	1,5%
Immobilier	1,8%	1,9%	1,4%	1,5%
Télécommunications	1,8%	1,9%	1,2%	1,5%
Produits et services de consommation	1,8%	1,7%	1,3%	1,3%
Assurance	1,6%	1,7%	1,2%	1,3%
Médias	0,9%	0,8%	0,8%	0,7%
Services financiers	0,9%	1,9%	0,8%	1,5%
Services aux collectivités	0,8%	5,0%	0,7%	4,3%
Agroalimentaire, boisson et tabac	0,4%	0,4%	0,3%	0,3%
Chimie	0,3%	0,3%	0,2%	0,2%
Matières premières	0,2%	1,3%	0,1%	1,0%
Banques	-	0,4%	-	0,4%
Liquidités et autres	2,1%	-	2,1%	-

*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 principaux indices actions occidentaux consolident sur le mois de décembre tandis que leurs homologues asiatiques terminent le dernier mois de l'année en hausse. La FED a abaissé ses taux directeurs de 25pb, en ligne avec les attentes des marchés, et s'attend désormais à uniquement 2 baisses en 2025. En zone Euro, la BCE a réduit son taux de dépôt de 25 bp. Malgré l'inflexion des politiques monétaires sur l'année écoulée, des tensions sur les niveaux de taux ont été constatés des deux côtés de l'Atlantique. Ces mouvements traduisent des ajustements d'anticipations à la suite notamment d'un discours désormais un peu moins accommodant de la FED. La situation est plus hétérogène sur la zone € qui souffre d'incertitudes politiques au sein de ses deux premiers contributeurs que sont l'Allemagne et la France, alors que les pays de l'Europe du Sud présentent un constat beaucoup plus flatteur. Ces dynamiques se retranscrivent sur le cours de l'€/ \$ qui tend désormais vers la parité. En Chine, le gouvernement chinois reste vague sur son projet de soutien à l'économie. Ses mesures de relance devraient reposer davantage sur la politique budgétaire, avec des détails à fournir au premier trimestre 2025.

Dans cet environnement, le marché primaire s'est relancé principalement aux Etats-Unis avec 9,5 milliards de dollars. Une seule émission a été placée en Europe pour près de 150m€ ainsi qu'une émission au Japon pour 10mds Yen. Le portefeuille a souscrit aux placements de Bill.com 2030 et Datadog 2029, deux émetteurs, bien connus du marché convertible, qui sont venus se refinancer. Sur le front secondaire, des renforcements ont été réalisés sur la partie américaine avec Fluor 2029, Wayfair 2027, Ford 2026, Guidewire 2029 ainsi que de nouveaux investissements sur Nutanix 2029 et Terawulf 2030. Ces opérations ont été financées par des prises de bénéfice sur des positions à delta élevé tels que Bloom Energy 2029, Daifuku 2030, SBI 2031, Saipem 2029, ainsi que des allègements sur Xiaomi 2027, JFE 2029 et Infroneer 2029.

Sur le mois de décembre, le fonds affiche une performance de -1,27% contre -1,96% pour son indice de référence, le Refinitiv Global Focus Hedged CB (EUR). La valorisation des obligations convertibles globales reste globalement stable sur le mois avec une légère progression pour les convertibles européennes. Les incertitudes géopolitiques restent nombreuses sur ce début d'année. L'année 2025 aura également son lot de défis : droits de douane américains, consolidation fiscale, tensions commerciales. Après deux années de contre-performance historiques en 2021 et 2022, le produit convertible confirme avoir retrouvé un comportement plus en adéquation avec son couple performance - volatilité traditionnel. Il fait partie des rares segments à ne pas encore avoir compensé le retournement de 2022. L'année à venir pourrait permettre un tel redressement grâce à une dynamique positive à la fois sur ses moteurs obligataires et actions. Le fonds affiche un positionnement équilibré au travers d'un delta proche de 51% et d'un rendement courant de 1.1%.

Achévé de rédiger le 09/01/2025.



Jean-Paul
Ing, CFA



Denis
Passot



Félix
Haron, CFA

Informations administratives

Nom : DNCA INVEST Global Convertibles

Code ISIN (Part I) : LU2595402327

Classification SFDR : Art.8

Date de création : 01/12/2023

Horizon d'investissement : Minimum 4 ans

Devise : Euro

Domiciliation : Luxembourg

Forme juridique : SICAV

Indicateur de référence : Refinitiv
Convertible Global Focus Hedged (EUR)
Index

Fréquence de calcul des VL : Quotidienne

Société de gestion : DNCA Finance

Équipe de gestion :

Jean-Paul ING, CFA

Denis PASSOT

Félix HARON, CFA

Minimum d'investissement : 200 000 EUR

Frais de souscription : - max

Frais de rachat : -

Frais de gestion : 0,90%

Frais courants au 31/12/2023 : 1,10%

Commission de surperformance : 20% de
la performance positive nette de tous frais
par rapport à l'indice : Refinitiv
Convertible Global Focus Hedged (EUR)
Index

Dépositaire : BNP Paribas - Luxembourg
Branch

Règlement / Livraison :

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