

# DNCA INVEST GLOBAL NEW WORLD

ACTIONS INTERNATIONALES



## Objectif de gestion

L'objectif d'investissement du Compartiment est de rechercher une performance en exploitant les évolutions des marchés boursiers sans contrainte géographique (y compris les marchés émergents) qui bénéficient de la transformation numérique des secteurs et de la société, sur la durée d'investissement recommandée de 5 ans. Dans ce contexte, le Compartiment applique une gestion active basée sur la conviction en sélectionnant des sociétés éligibles au thème d'investissement. Ces entreprises sont choisies pour leur qualité de leaders mondiaux ou locaux sur leurs marchés respectifs analysés par l'intégration systématique de critères environnementaux, sociaux / sociétaux et de gouvernance (ESG) (tels que la consommation d'énergie, les émissions de CO2), ou encore les pratiques éthiques de la société.

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

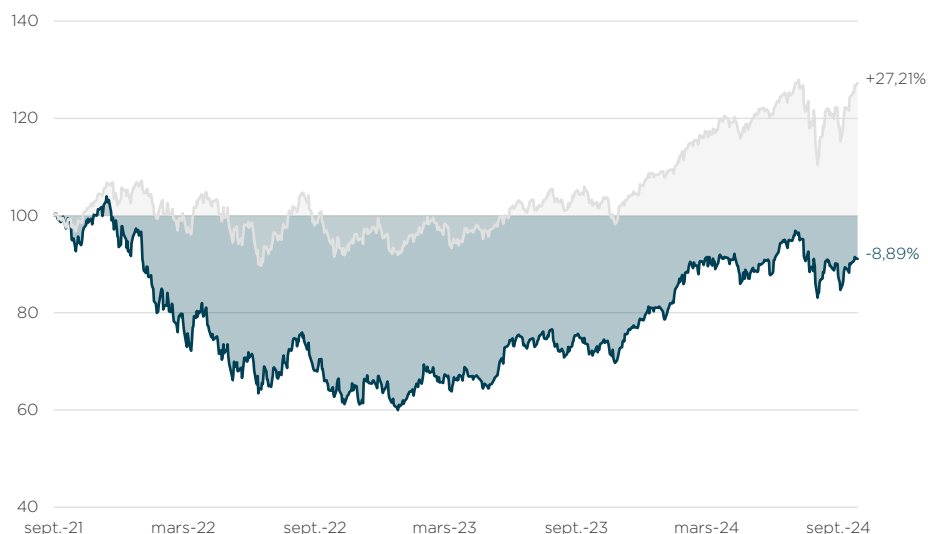
## Indicateurs financiers

Valeur liquidative (€)	91,33
Actif net (m€)	405
Nombre de lignes actions	42
Capitalisation moyenne (md€)	890
Price to Earning Ratio 2024 <sup>e</sup>	31,7x
Price to Book 2023	8,4x
VE/EBITDA 2024 <sup>e</sup>	20,4x
DN/EBITDA 2023	-0,1x
Rend. du free cash-flow 2024 <sup>e</sup>	2,85%
Rend. du dividende 2023 <sup>e</sup>	0,48%

## Performance (du 03/09/2021 au 30/09/2024)

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

↗ DNCA INVEST GLOBAL NEW WORLD (Part A) Performance cumulée ↗ Indicateur de référence<sup>(1)</sup>



<sup>(1)</sup>MSCI AC World IMI Digital Economy (NR) EUR

## Performances annualisées et volatilités (%)

	1 an	2 ans	3 ans	Depuis la création
Part A	+26,29	+20,53	-1,47	-2,98
Indicateur de référence	+24,41	+17,90	+9,28	+8,17
Part A - volatilité	17,07	18,20	21,70	21,59
Indicateur de référence - volatilité	13,89	13,14	14,53	14,44

## Performances cumulées (%)

	1 mois	3 mois	YTD	1 an	2 ans	3 ans
Part A	+1,05	-3,91	+12,41	+26,29	+45,34	-4,36
Indicateur de référence	+4,03	+2,05	+16,90	+24,41	+39,06	+30,52

## Performances calendaires (%)

	2023
Part A	+33,44
Indicateur de référence	+18,06

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	3 ans	Depuis la création
Ratio de Sharpe	1,53	-0,07	-0,14
Tracking error	8,01%	11,60%	11,55%
Coef. corrélation	0,89	0,87	0,87
Ratio d'information	0,23	-0,93	-0,97
Bêta	1,09	1,30	1,30

**Principaux risques :** risque d'investir dans des instruments dérivés ainsi que des instruments intégrant des dérivés, risque ESG, risque actions, risque lié à l'investissement en actions de petite capitalisation, risque de change, risque de contrepartie, risque de crédit, risque lié à la gestion discrétionnaire, risque lié aux investissements dans les pays émergents, risque de liquidité, risque lié à la détention d'obligations convertibles, échangeables ou remboursables, risque lié à l'investissement dans des produits dérivés, risque Stock Connect, risque de taux

### Principales positions\*

	Poids
NVIDIA CORP (4,8)	6,78%
MICROSOFT CORP (4,6)	6,49%
VISA INC-CLASS A SHARES (5,0)	5,71%
META PLATFORMS INC-CLASS A (3,8)	5,66%
ALPHABET INC-CL A (2,9)	5,42%
TENCENT HOLDINGS LTD (4,6)	4,86%
BROADCOM INC (4,9)	4,49%
AMAZON.COM INC (3,5)	4,19%
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR (8,9)	4,03%
SPOTIFY TECHNOLOGY SA (6,5)	2,95%
	<b>50,59%</b>

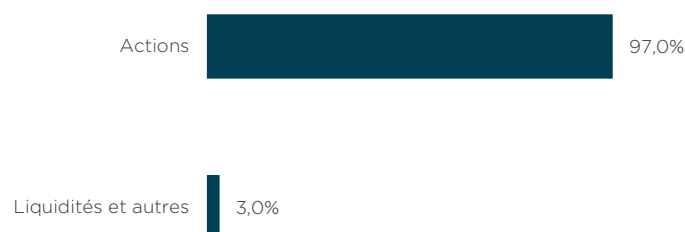
### Contribution à la performance du mois

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

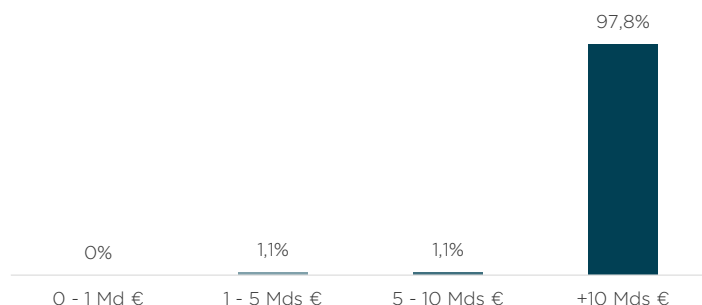
Meilleures	Poids	Contribution
TENCENT HOLDINGS LTD	4,86%	+0,64%
META PLATFORMS INC-CLASS A	5,66%	+0,48%
BROADCOM INC	4,49%	+0,26%
SPOTIFY TECHNOLOGY SA	2,95%	+0,19%
MICROSOFT CORP	6,49%	+0,16%

Moins bonnes	Poids	Contribution
ADOBE INC	2,63%	-0,29%
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	0,94%	-0,24%
ASML HOLDING NV	1,82%	-0,18%
SK HYNIX INC	Sorties	-0,17%
DOUBLEVERIFY HOLDINGS INC	Sorties	-0,16%

### Répartition par classe d'actifs



### Répartition par capitalisation



### Répartition sectorielle (ICB)

	Fonds	Indice
Technologie	67,9%	63,7%
Biens et services industriels	13,3%	14,6%
Santé	6,4%	0,3%
Médias	5,3%	2,3%
Distribution	4,2%	8,2%
Liquidités et autres	3,0%	N/A

### Répartition géographique

	Fonds	Indice
USA	68,8%	78,7%
Pays-Bas	5,1%	1,0%
Chine	4,9%	7,4%
Taiwan	4,0%	3,1%
Allemagne	3,8%	1,7%
France	3,6%	0,3%
Luxembourg	3,0%	-
Irlande	1,6%	-
Japon	1,3%	2,7%
Corée du Sud	0,9%	0,2%
Liquidités et autres	3,0%	N/A

### Principaux mouvements\*

**Entrées :** ANALOG DEVICES INC (6,9), PROSUS NV (4,6) et PUBLICIS GROUPE (4,8)

**Sorties :** BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES (4,4), DOUBLEVERIFY HOLDINGS INC (3), SK HYNIX INC (4,9) et STMICROELECTRONICS NV (6,2)

\*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

Deux évènements majeurs ont marqué les marchés financiers durant le mois de septembre. Tout d'abord, l'annonce de la Fed de sa première baisse de taux depuis 4 ans. Si cette annonce était attendue, l'ampleur de la baisse (-0,5%) a toutefois été une surprise. Les Etats-Unis entre désormais dans un cycle de baisse de taux.

La seconde surprise est venue de la Chine. Le pays, qui traverse une grave crise économique depuis le Covid-19, a décidé de réagir et a annoncé un ensemble de mesures de relance voué à stimuler son économie et redonner confiance aux consommateurs. La dégradation de l'activité chinoise ainsi que du secteur immobilier ont poussé le Politburo, à la tête de l'Etat chinois, à réduire le taux RRR de 0,5% (part des dépôts au sein des banques), à annoncer des aides pour le marché immobilier (réduction de l'acompte minimum à 15% pour les prêt immobiliers) ainsi que des mesures de soutien aux marchés financiers... La Chine démontre vouloir atteindre son objectif de croissance de 5% en déployant des dépenses budgétaires efficaces et ciblés. Le Gouvernement projette également d'injecter jusqu'à 130 milliards d'Euros dans ses banques afin d'accroître les liquidités de son système financier. Si ces différentes mesures, dans un premier temps, redonnent un peu de confiance aux consommateurs, l'impact sur une reprise soutenable de l'économie reste encore à démontrer.

Ces annonces de stimuli ont été suffisantes pour entraîner un fort rebond des valeurs chinoises, le HSTECH (indice Techno de Hong Kong) progressant de 32.8% en EUR et le MSCI Chine progressant de près de 23%. Dans le même temps, le MSCI Acwi ne progressait que de 1.4% en EUR.

Notre sous-exposition aux valeurs chinoises explique une partie significative de la sous-performance de DNCA Invest Global New World par rapport à son indice de référence (1,05% contre 4,03%).

En dehors de ce facteur, la performance a également souffert de la sous-performance globale des valeurs de technologie contre des valeurs de consommation en septembre, ainsi que de l'absence d'Oracle dans le portefeuille, qui a progressé de 20%.

De façon plus spécifique, nos expositions en Semiconducteurs ressortent parmi les plus gros détracteurs à la performance relative du fonds, notamment Samsung, ASML, Synopsys et Hynix. L'indice Sox a par ailleurs terminé septembre en baisse de 0.5% en EUR en raison d'une thématique intelligence artificielle qui ne reprend pas de couleur, ainsi que de la faiblesse généralisée des expositions au segment Automobile qui a multiplié les avertissements sur résultats (BMW, Mercedes, Stellantis etc).

A l'inverse, Tencent, Toast et Spotify figurent parmi les principaux contributeurs positifs à la performance relative du fonds.

En septembre, nous avons continué de désensibiliser le fonds à certaines expositions semiconducteurs, en particulier les mémoires qui pourraient connaître un retournement de cycle pour quelques trimestres, les équipementiers et les expositions Auto. Nous avons également pris des bénéfices sur Accenture. A l'inverse, nous avons renforcé nos positions en Tencent et Méta, et introduit des positions en Publicis, Prosus et Analog Devices

Achevé de rédiger le 08/10/2024.



Cédric  
Pointier



Alexandre  
Carrier, CFA



Ronan  
Poupon

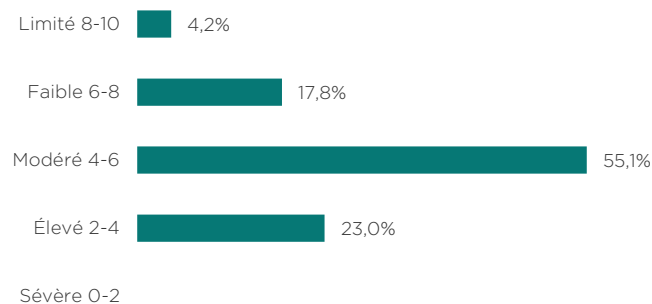
### Analyse extra-financière interne

#### Taux de couverture ABA+(100%)



Note Responsabilité moyenne : 5,0/10

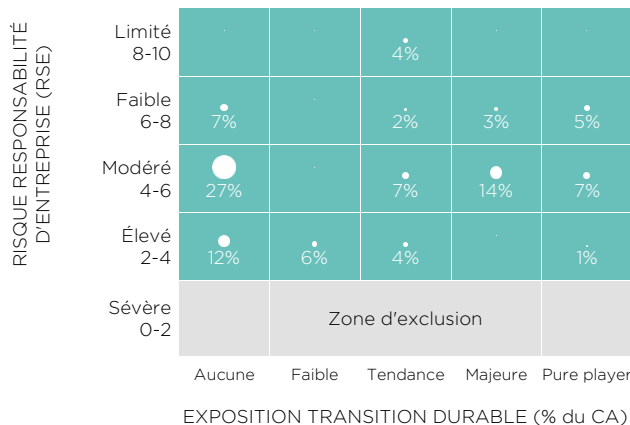
#### Répartition du risque de responsabilité<sup>(1)</sup>



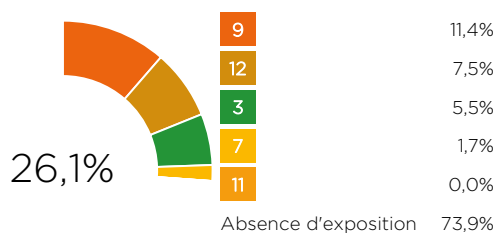
#### Taux d'exclusion de l'univers de sélectivité



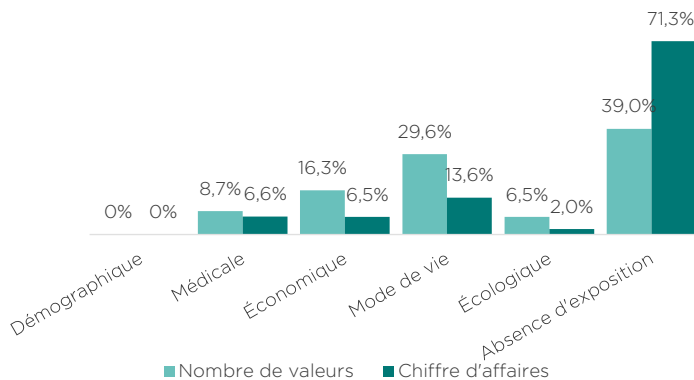
#### Exposition transition/RSE<sup>(2)</sup>



#### 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>	95%	345	100%	6 679
PAI Corpo 1_2 - Émissions de GES de niveau 2	T CO <sub>2</sub>	95%	910	100%	17 553
PAI Corpo 1_3 - Émissions de GES de niveau 3	T CO <sub>2</sub>	95%	17 705	100%	439 349
PAI Corpo 1T - Émissions de GES totale	T CO <sub>2</sub>	95%	18 347	100%	450 912
PAI Corpo 2 - Empreinte carbone	T CO <sub>2</sub> /millions d'euros investis	95%	45	100%	74
PAI Corpo 3 - Intensité de GES	T CO <sub>2</sub> /EUR millions de CA	95%	341	100%	329
PAI Corpo 4 - Part d'investissement dans des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles		95%	0%	100%	1%
PAI Corpo 5 - Part de consommation et de production d'énergie non renouvelable		95%	53%	100%	56%
PAI Corpo 6_TOTAL - Intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique NACE	GWh/EUR millions de CA	95%	0,0	100%	0,1
PAI Corpo 7 - Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité		95%	0%	100%	0%
PAI Corpo 8 - Rejets dans l'eau	T Émissions d'eau	0%	0	0%	1
PAI Corpo 9 - Ratio de déchets dangereux ou radioactifs	T Déchets dangereux	88%	46 235	94%	39 626
PAI Corpo 10 - Violations des principes UNGC et OCDE		95%	0%	100%	0%
PAI Corpo 11 - Absence de processus et de mécanismes de conformité UNGC et OCDE		95%	0%	100%	1%
PAI Corpo 12 - Écart de rémunération hommes femmes non corrigé		84%	13%	88%	14%
PAI Corpo 13 - Mixité au sein des organes de gouvernance		95%	34%	100%	33%
PAI Corpo 14 - Exposition à des armes controversées		96%	0%	100%	0%
PAI Corpo OPT_1 - Utilisation de l'eau	m <sup>3</sup> /EUR millions de CA	6%	0	4%	1
PAI Corpo OPT_2 - Recyclage de l'eau		6%	0%	4%	0%
PAI Corpo OPT_3 - Nombre de jours perdus pour cause de blessures, d'accidents, de décès ou de maladies		15%	0	19%	5

Source : MSCI

## Informations administratives

Nom : DNCA INVEST Global New World  
Code ISIN (Part A) : LU2194926775  
Classification SFDR : Art.8  
Date de création : 04/09/2021  
Horizon d'investissement : Minimum 5 ans  
Devise : Euro  
Domiciliation : Luxembourg  
Forme juridique : SICAV  
Indicateur de référence : MSCI AC World  
IMI Digital Economy (NR) EUR  
Fréquence de calcul des VL : Quotidienne  
Société de gestion : DNCA Finance

### Équipe de gestion :

Cédric POINTIER  
Alexandre CARRIER, CFA  
Ronan POUPON

Minimum d'investissement : Aucun

Frais de souscription : - max

Frais de rachat : -

Frais de gestion : 1,70%

Frais courants au 31/12/2023 : 1,80%

Commission de surperformance : 20% de la performance positive nette de tous frais par rapport à l'indice : MSCI AC World IMI Digital Economy (NR) 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.

L'obtention de ce label par le compartiment ne signifie ni que celui-ci réponde à vos propres objectifs en matière de durabilité ni que le label corresponde aux exigences de futures règles nationales ou européennes. Pour plus d'information à ce sujet, voyez le site : [www.lelabelisr.fr](http://www.lelabelisr.fr) et [www.lelabelisr.fr/comment-investir/fonds-labelises](http://www.lelabelisr.fr/comment-investir/fonds-labelises)

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 de 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)