



DNCA INVEST EURO DIVIDEND GROWER

ACTIONS EUROPÉENNES

Objectif de gestion

L'objectif de gestion du Compartiment, est de rechercher une performance en profitant de l'évolution des marchés d'actions de sociétés domiciliées dans des pays de l'Union européenne, sur une durée minimale de placement recommandée de cinq ans. Ces sociétés sont choisies selon une démarche ISR pour la qualité de leurs fondamentaux économiques et de leur responsabilité d'entreprise analysées à travers l'intégration systématique des critères environnementaux, sociaux/sociétaux et de gouvernance (ESG), tels que la consommation d'énergie, l'émission de CO2 ou encore les pratiques éthiques de la société.

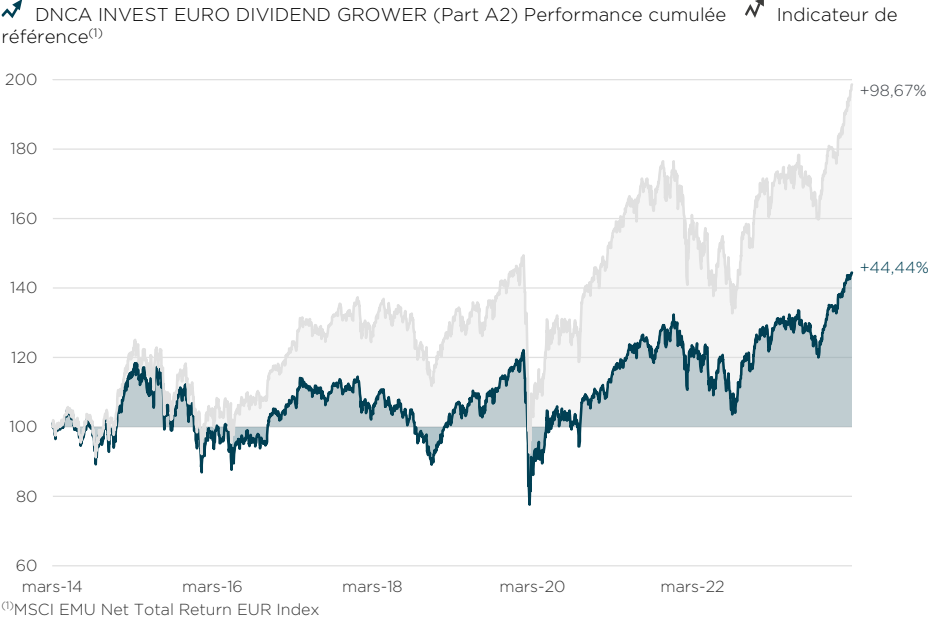
Pour atteindre son objectif d'investissement, la stratégie d'investissement s'appuie sur une gestion discrétionnaire active.

Indicateurs financiers

Valeur liquidative (€)	164,78
Actif net (m€)	473
Nombre de lignes actions	42
Capitalisation moyenne (md€)	116
Price to Earning Ratio 2024 ^e	18,2x
Price to Book 2023	3,4x
VE/EBITDA 2024 ^e	10,9x
DN/EBITDA 2023	1,1x
Rend. du free cash-flow 2024 ^e	4,93%
Rend. du dividende 2023 ^e	2,79%

Performance (du 31/03/2014 au 28/03/2024)

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures



Performances annualisées et volatilités (%)

	1 an	2 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Part A2	+12,49	+8,93	+7,15	+3,75	+2,77
Indicateur de référence	+16,70	+12,38	+9,21	+7,11	+4,91
Part A2 - volatilité	9,92	14,02	17,72	17,26	20,09
Indicateur de référence - volatilité	11,01	15,34	19,54	18,14	20,45

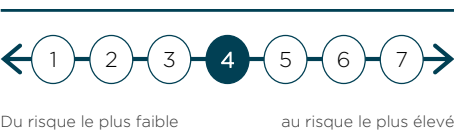
Performances cumulées (%)

	1 mois	YTD	1 an	2 ans	5 ans	10 ans
Part A2	+2,18	+7,08	+12,49	+18,61	+41,26	+44,44
Indicateur de référence	+4,45	+10,25	+16,70	+26,20	+55,36	+98,67

Performances calendaires (%)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Part A2	+15,60	-10,17	+19,85	-6,59	+27,46	-17,42	+6,24	-1,87	+7,74	-0,40
Indicateur de référence	+18,78	-12,47	+22,16	-1,02	+25,47	-12,71	+12,49	+4,37	+9,81	+4,32

Indicateur de risque



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
Tracking error	3,17%	4,12%	4,21%	3,54%
Coef. corrélation	0,96	0,97	0,98	0,98
Bêta	0,86	0,86	0,89	0,93

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 taux, risque de change, risque de crédit, 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 la détention d'obligations convertibles, échangeables ou remboursables, risque de durabilité

Principales positions*

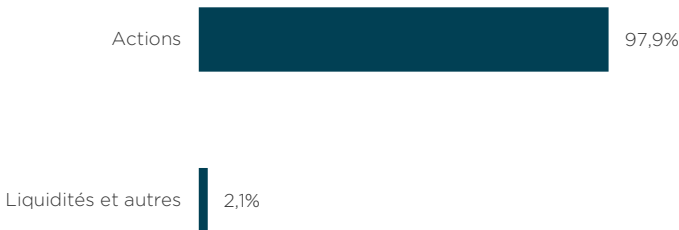
	Poids
ASML HOLDING NV (7,8)	6,27%
VINCI SA (5,3)	6,17%
SANOFI (5,2)	4,68%
GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA (6,2)	4,22%
THALES SA (5,4)	4,06%
KBC GROUP NV (5,6)	4,00%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI (4,7)	3,84%
INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL (5,6)	3,76%
AIR LIQUIDE SA (8,3)	3,48%
TRYG A/S (6,1)	3,37%
	43,85%

Contribution à la performance du mois
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

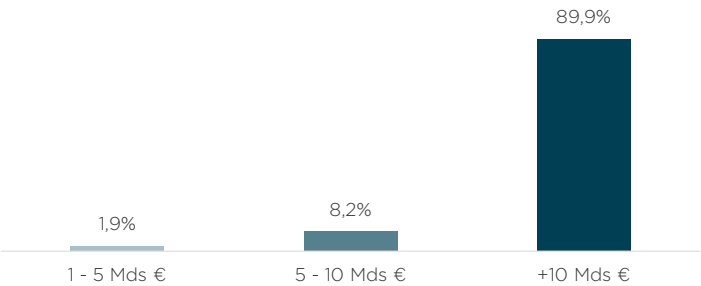
Meilleures	Poids	Contribution
THALES SA	4,06%	+0,53%
SPIE SA	2,36%	+0,28%
KBC GROUP NV	4,00%	+0,23%
ESSILORLUXOTTICA	3,03%	+0,22%
EDENRED	2,36%	+0,17%

Moins bonnes	Poids	Contribution
DHL GROUP	2,60%	-0,20%
ANTIN INFRASTRUCTURE PARTNER	1,12%	-0,16%
GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA	4,22%	-0,12%
SIEMENS AG-REG	2,53%	-0,11%
TRYG A/S	3,37%	-0,11%

Répartition par classe d'actifs



Répartition par capitalisation



Répartition sectorielle (ICB)

	Fonds	Indice
Biens et services industriels	19,9%	14,5%
Santé	12,6%	6,8%
Technologie	11,1%	15,0%
Bâtiment et matériaux de	11,0%	3,1%
Produits et services de	10,8%	9,7%
Énergie	6,1%	4,6%
Banques	5,5%	10,5%
Chimie	4,6%	4,3%
Télécommunications	4,3%	3,2%
Assurance	3,4%	6,3%
Médias	3,0%	1,7%
Automobiles et équipementiers	2,3%	5,7%
Magasins de soin personnel, de	1,9%	1,1%
Services financiers	1,1%	1,4%
Agroalimentaire, boisson et tabac	0,4%	4,0%
Liquidités et autres	2,1%	N/A

Répartition géographique

	Fonds	Indice
France	52,9%	33,2%
Allemagne	9,0%	25,5%
Pays-Bas	8,3%	18,6%
Italie	5,2%	7,1%
Danemark	5,1%	-
Royaume-Uni	4,2%	0,2%
Belgique	4,0%	2,6%
USA	3,5%	-
Espagne	1,8%	8,1%
Suisse	1,5%	-
Taiwan	1,5%	-
Finlande	1,0%	2,2%
Liquidités et autres	2,1%	N/A

Principaux mouvements*

Entrées : Aucune

Sorties : Aucune

Commentaire de gestion

La publication d'indicateurs macro-économiques favorables a donné un nouvel élan aux marchés financiers, en particulier sur les actifs risqués, malgré un éloignement de l'horizon de l'assouplissement des politiques monétaires. Dans ce contexte, les marchés actions continuent sur leur bonne lancée de début d'année en affichant des performances positives de l'ordre de +4.3% pour les marchés Européens (MSCI EMU) et +3.3% pour les marchés globaux.

La croissance économique mondiale semble désormais plus encourageante et pourrait atteindre +2,7% sur l'année 2024 selon certains organismes de prévisions. En parallèle, l'inflation a sensiblement reculé depuis la mi-2023. Le revers de la médaille de cette amélioration de l'activité est une réduction de l'amplitude des baisses de taux à venir.

La réunion de la banque centrale américaine a été l'un des événements majeurs du mois de mars. Tout en indiquant une économie robuste et un niveau d'inflation toujours élevé, son président Jérôme Powell a bien confirmé son intention de baisser les taux à trois reprises sur l'année 2024. La Fed se montre confiante quant à un ralentissement progressif de l'inflation et d'un marché de l'emploi qui resterait dynamique, un scénario quasi idéal jusqu'ici.

En Europe, les indicateurs macro-économiques continuent de pointer vers une amélioration de l'activité pour les mois à venir.

Sur le mois de mars, le fonds DNCA Invest Euro Dividend Grower affiche une performance de 2,18% contre 4,45% pour son indice de référence.

Une partie de la sous-performance du mois s'explique par la sous-exposition au secteur bancaire ainsi qu'au secteur de l'énergie.

Concernant les contributeurs spécifiques, GTT a pesé sur la performance du fonds sur le mois suite au placement d'Engie de sa participation résiduelle de 5,4% dans le groupe. Nous avons profité de ce placement pour renforcer notre position sur le leader mondial des systèmes de confinement pour le Gaz Naturel Liquéfié (GNL) à un prix attractif (rendement du free cash-flow de plus de 5%) compte tenu de la bonne visibilité sur la croissance en raison d'un carnet de commandes de €1,8 milliard sécurisant 3 années de chiffre d'affaires. Ce carnet de commande assure également une bonne génération de cash-flow qui devrait se traduire par une croissance du dividende d'environ +14% par an sur les 5 prochaines années selon nos estimations.

Tryg, un de plus grands assureurs des pays nordiques, a également pesé sur la performance du mois de mars. L'environnement sur le 1er trimestre 2024 est compliqué pour le groupe Tryg en raison d'intempéries qui occasionnent des remboursements pour les sinistrés plus élevés qu'anticipés.

Du côté des contributeurs positifs, notons la bonne performance de Thalès qui continue de bénéficier d'un environnement favorable pour les dépenses de défense. Par ailleurs la valorisation (rendement du free cash-flow de 5,2%) et le rendement du titre (2,2%) restent, à nos yeux, très attractifs.

Spie, société de taille moyenne spécialisée dans les services multi-techniques dans les domaines de l'énergie, a également contribué de manière positive à la performance. Après une rencontre avec le PDG, celui-ci nous a confirmé les solides perspectives de croissance dans son industrie, notamment en Allemagne où la transition vers une production d'électricité plus verte engendre la forte demande pour des services d'ingénierie et de construction pour le déploiement de panneaux photovoltaïques. Par ailleurs, au sein d'un secteur encore très fragmenté, la société continue sa stratégie de petites acquisitions afin de se renforcer sur des marchés en forte croissance. Spie offre un bel équilibre entre rendement actuel (>2%) et croissance du dividende (+10% par an sur les 5 prochaines années).

Concernant les mouvements réalisés en portefeuille, nous avons pris des profits sur Cap Gemini et LVMH afin de renforcer nos convictions sur Thalès, KBC et Spie.

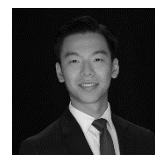
Achevé de rédiger le 09/04/2024.



Alexandre
Carrier, CFA



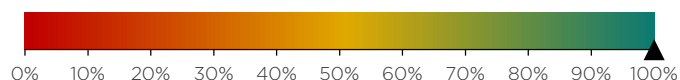
Ronan
Poupon



Kevin
Tran

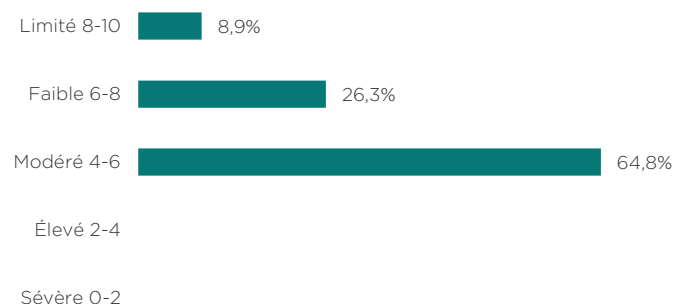
Analyse extra-financière interne

Taux de couverture ABA⁺ (100%)



Note Responsabilité moyenne : 5,9/10

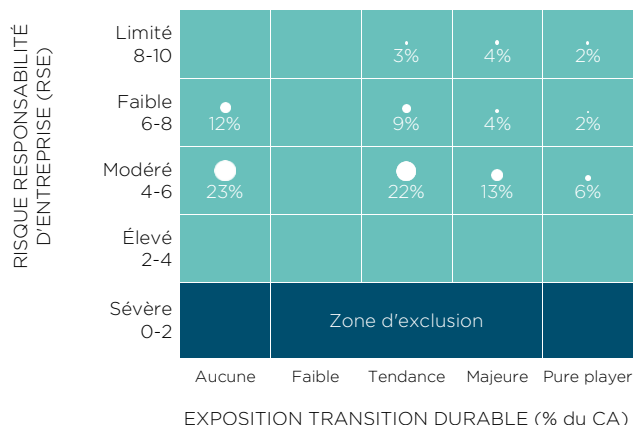
Répartition du risque de responsabilité⁽¹⁾



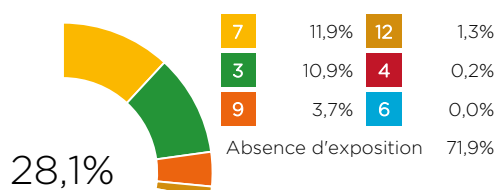
Taux d'exclusion de l'univers de sélectivité



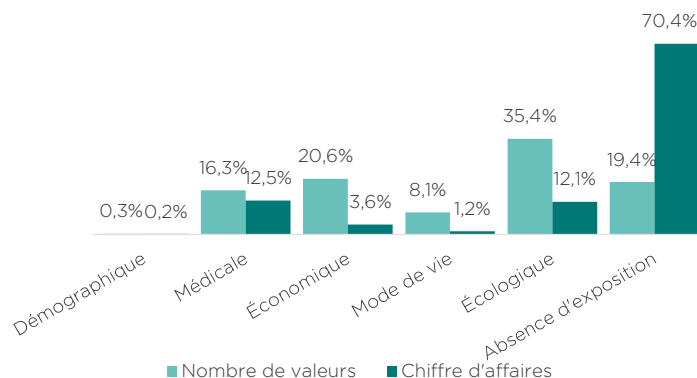
Exposition transition/RSE⁽²⁾



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 du fonds 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	99%	11 651	100%	52 305
PAI Corpo 1_2 - Émissions de GES de niveau 2	T CO ₂	99%	6 833	100%	11 973
PAI Corpo 1_3 - Émissions de GES de niveau 3	T CO ₂	99%	109 164	100%	446 308
PAI Corpo 1T - Émissions de GES totale	T CO ₂	99%	126 470	100%	509 562
PAI Corpo 2 - Empreinte carbone	T CO ₂ /millions d'euros investis	99%	267	100%	608
PAI Corpo 3 - Intensité de GES	T CO ₂ /EUR million sales	99%	661	100%	955
PAI Corpo 4 - Part d'investissement dans des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles		6%	6%	10%	10%
PAI Corpo 5 - Part de consommation et de production d'énergie non renouvelable		95%	64%	97%	61%
PAI Corpo 6_TOTAL - Intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique NACE	GWh / EUR million sales	95%	0,3	98%	0,4
PAI Corpo 7 - Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité		0%	0%	1%	1%
PAI Corpo 8 - Rejets dans l'eau	T Water Emissions	0%		4%	10 551
PAI Corpo 9 - Ratio de déchets dangereux ou radioactifs	T Hazardous Waste	60%	528 816	62%	661 146
PAI Corpo 10 - Violations des principes UNGC et OCDE		99%	0%	100%	1%
PAI Corpo 11 - Absence de processus et de mécanismes de conformité UNGC et OCDE		99%	14%	99%	8%
PAI Corpo 12 - Écart de rémunération hommes femmes non corrigé		38%	12%	33%	12%
PAI Corpo 13 - Mixité au sein des organes de gouvernance		99%	42%	100%	42%
PAI Corpo 14 - Exposition à des armes controversées		99%	0%	100%	0%
PAI Corpo OPT_1 - Utilisation de l'eau	m ³ /EUR mln sales	10%	0	10%	0
PAI Corpo OPT_2 - Recyclage de l'eau		8%	0%	9%	0%
PAI Corpo OPT_3 - Nombre de jours perdus pour cause de blessures, d'accidents, de décès ou de maladies		50%	61	38%	47

Source : MSCI

Informations administratives

Nom : DNCA INVEST Euro Dividend Grower
Code ISIN (Part A2) : LU2343999004
Classification SFDR : Art.8
Date de création : 02/12/2021
Horizon d'investissement : Minimum 5 ans
Devise : Euro
Domiciliation : Luxembourg
Forme juridique : SICAV
Indicateur de référence : MSCI EMU Net Total Return EUR Index
Fréquence de calcul des VL : Quotidienne
Société de gestion : DNCA Finance
Équipe de gestion :
Alexandre CARRIER, CFA
Ronan POUPON
Kevin TRAN

Minimum d'investissement : Aucun
Frais de souscription : - max
Frais de rachat : -
Frais de gestion : 1,40%
Frais courants au 30/12/2022 : 1,50%
Commission de surperformance : -
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.

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 et www.lelabelisr.fr/comment-investir/fonds-labelisés

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

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

Toute réclamation peut être adressée, gratuitement, soit auprès de votre interlocuteur habituel (au sein de DNCA Finance ou au sein d'un délégataire de DNCA Finance), soit directement auprès du Responsable de la Conformité et du Contrôle Interne (RCCI) de DNCA Finance en écrivant au siège social de la société (19 Place Vendôme, 75001 Paris, France). En cas de désaccord persistant, vous pouvez avoir accès à la médiation. La liste des organismes de résolution extrajudiciaire des litiges ainsi que leurs coordonnées en fonction de votre pays et/ou de celui du prestataire concerné est librement consultable en suivant le lien https://finance.ec.europa.eu/consumer-finance-and-payments/retail-financial-services/financial-dispute-resolution-network-fin-net/members-fin-net-country_fr.

Un résumé des droits des investisseurs est disponible en français au lien suivant : <https://www.dnca-investments.com/informations-reglementaires>

Cet 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'Ile, 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