

DNCA EVOLUTIF PEA

MIXTE FLEXIBLE



Objectif de gestion

L'objectif de performance du Fonds est la recherche d'une performance, nette de frais de gestion, supérieure à l'indicateur de référence STOXX EUROPE 600 (75%) et €STR (25%) calculé dividendes réinvestis et libellé en euro sur la période d'investissement recommandée (5 ans), notamment en sélectionnant des valeurs répondant à des critères d'investissement socialement responsables. Pour atteindre son objectif d'investissement, la stratégie d'investissement s'appuie sur une gestion discrétionnaire active.

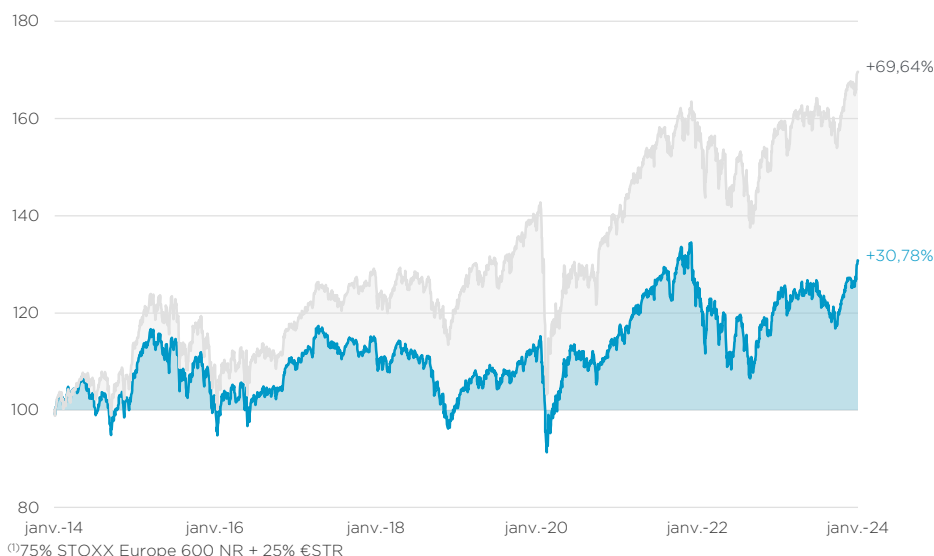
Indicateurs financiers

Valeur liquidative (€)	179,71
Actif net (m€)	40
Nombre de lignes actions	36
Price to Earning Ratio 2024 ^e	14,1x
Price to Book 2023	2,5x
VE/EBITDA 2024 ^e	8,2x
DN/EBITDA 2023	0,6x
Rend. du free cash-flow 2024 ^e	5,61%
Rend. du dividende 2023 ^e	2,77%
Nombre d'émetteurs	10
Sensibilité moyenne	3,26
Maturité moyenne (années)	3,89
Taux actuariel moyen	4,30%
Note moyenne	BBB-

Performance (du 31/01/2014 au 31/01/2024)

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

↗ DNCA EVOLUTIF PEA (Part C) Performance cumulée ↗ Indicateur de référence⁽¹⁾



Performances annualisées et volatilités (%)

	1 an	2 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Part C	+7,37	+2,50	+5,34	+2,72	+3,41
Indicateur de référence	+8,18	+3,88	+6,99	+5,43	+4,38
Part C - volatilité	9,32	12,44	12,02	10,99	11,04
Indicateur de référence - volatilité	8,67	11,56	13,26	12,50	14,22

Performances cumulées (%)

	1 mois	YTD	1 an	2 ans	5 ans	10 ans
Part C	+2,99	+2,99	+7,37	+5,07	+29,68	+30,78
Indicateur de référence	+1,19	+1,19	+8,18	+7,90	+40,17	+69,64

Performances calendaires (%)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Part C	+9,99	-13,84	+18,75	+1,31	+13,62	-12,42	+2,29	+0,80	+6,32	+1,75
Indicateur de référence	+12,32	-7,78	+18,18	-0,87	+19,53	-8,14	+7,81	+1,59	+7,49	+5,55

Indicateur de risque



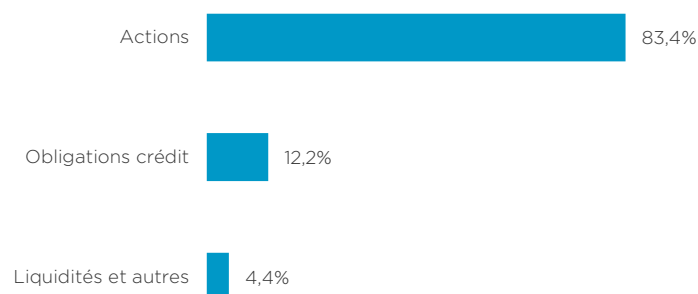
Du risque le plus faible au risque le plus élevé

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	0,79	0,44	0,46	0,27
Tracking error	3,79%	4,50%	5,97%	5,24%
Coef. corrélation	0,91	0,93	0,89	0,91
Ratio d'information	-0,21	-0,54	-0,28	-0,52
Bêta	0,98	1,00	0,81	0,80

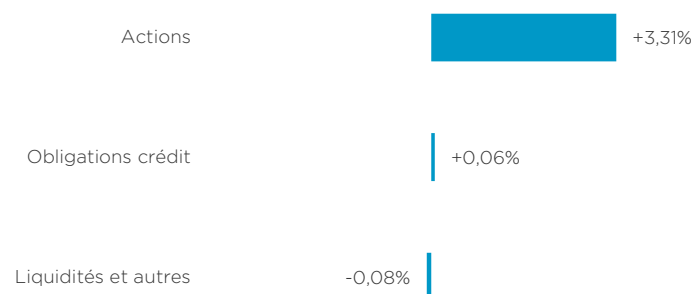
Principaux risques : risque lié à la gestion discrétionnaire, risque en perte de capital, risque actions, risque de crédit, risque de taux, risque de change, risque de liquidité, risque lié aux investissements dans des titres spéculatifs, risque lié à l'investissement en actions de petite capitalisation, risque de durabilité, risque lié à l'investissement dans des produits dérivés

Répartition par classe d'actifs



Contribution à la performance du mois

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures



Répartition sectorielle (ICB)

	Fonds	Indice
Biens et services industriels	16,1%	9,9%
Technologie	14,2%	6,2%
Bâtiment et matériaux de	9,8%	2,8%
Produits et services de	9,3%	4,9%
Automobiles et équipementiers	9,1%	1,9%
Santé	5,7%	11,6%
Banques	5,5%	6,5%
Télécommunications	5,4%	1,9%
Chimie	4,0%	2,0%
Distribution	3,7%	0,8%
Médias	3,0%	1,4%
Voyages et loisirs	2,9%	0,9%
Assurance	2,9%	4,0%
Énergie	2,8%	4,5%
Services aux collectivités	1,1%	2,8%
Magasins de soin personnel, de	-	2,1%
Immobilier	-	1,1%
Services financiers	-	2,9%
Agroalimentaire, boisson et tabac	-	5,2%
Matières premières	-	1,8%
Liquidités et autres	4,4%	N/A

Répartition géographique

	Fonds	Indice
France	50,5%	13,0%
Pays-Bas	15,1%	6,6%
Allemagne	10,8%	9,3%
Italie	6,2%	2,8%
Espagne	4,8%	3,1%
Danemark	4,7%	3,9%
USA	3,0%	0,3%
Suisse	0,5%	11,2%
Autres pays	-	24,8%
Liquidités et autres	4,4%	N/A

Composition et indicateurs du portefeuille obligataire

	Poids	Maturité (années)	Sensibilité	Rendement	Nombre de lignes
Obligations taux fixe	10,90%	3,68	3,16	4,33%	9
Obligations taux variable	1,31%	5,66	4,08	4,05%	1
Total	12,21%	3,89	3,26	4,30%	10

Principaux mouvements*

Entrées : CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG (4,9), IBERDROLA SA (6,8), Schaeffler AG 4.75% 2029 (5,8), SIEMENS AG-REG (4,9), SODEXO SA (3,6) et Valeo 5.88% 2029 (5,1)

Sorties : Intesa Sanpaolo SpA 0.63% 2026 (7,2), KBC Group NV 2026 FRN (5,6) et Wienerberger AG 4.88% 2028 (4,8)

*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.

Portefeuille action (83,4%)

Principales positions⁺

	Poids
NOVO NORDISK A/S-B (6,3)	4,72%
ASML HOLDING NV (7,8)	4,30%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI (4,7)	4,28%
AIR LIQUIDE SA (8,4)	4,01%
VINCI SA (5,3)	3,80%

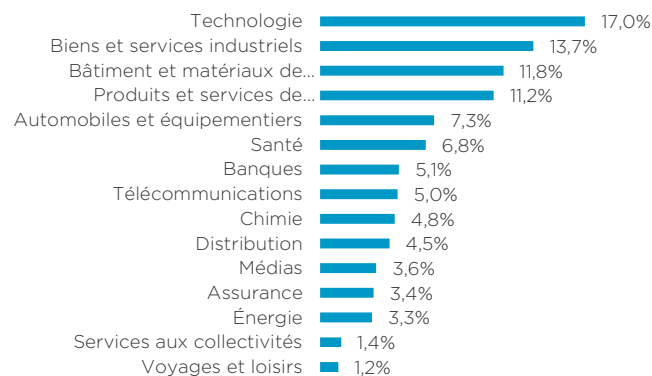
Contribution à la performance du mois

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Meilleures	Poids	Contribution
ASML HOLDING NV	4,30%	+0,66%
NOVO NORDISK A/S-B	4,72%	+0,44%
PUBLICIS GROUPE	3,01%	+0,31%
SAFRAN SA	2,73%	+0,24%
DASSAULT SYSTEMES SE	1,92%	+0,22%

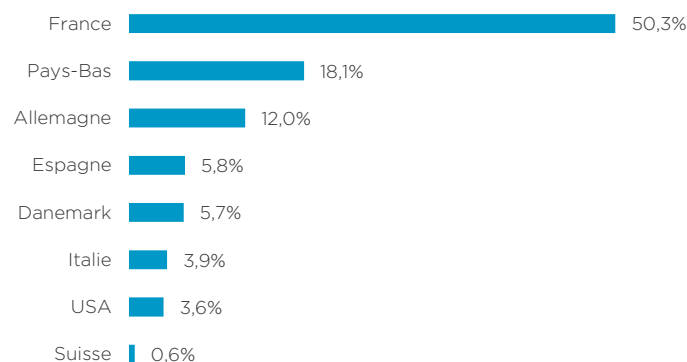
Moins bonnes	Poids	Contribution
STMICROELECTRONICS NV	1,52%	-0,19%
STELLANTIS NV	3,58%	-0,10%
IBERDROLA SA	1,13%	-0,07%
AIR LIQUIDE SA	4,01%	-0,06%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	3,03%	-0,04%

Répartition sectorielle (ICB)



Poche action (base 100)

Répartition géographique



Poche action (base 100)

Portefeuille obligataire (12,2%)

Principales positions⁺

	Poids
Teleperformance 5.25% 2028 (3,1)	2,12%
Wizz Air Finance Co BV 1% 2026 (4,6)	1,96%
Faurecia SE 3.75% 2028 (5,6)	1,45%
Societe Generale SA 2029 FRN (3,5)	1,31%
Iliad Holding SASU 5.13% 2025 (5,0)	1,26%

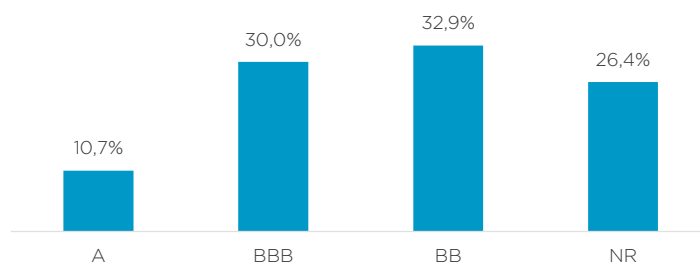
Contribution à la performance du mois

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Meilleures	Poids	Contribution
Teleperformance 5.25% 2028	2,12%	+0,03%
Wizz Air Finance Co BV 1% 2026	1,96%	+0,03%
Schaeffler AG 4.75% 2029	0,76%	+0,01%
Iliad Holding SASU 5.13% 2025	1,26%	+0,01%
Valeo 5.88% 2029	0,80%	+0,01%

Moins bonnes	Poids	Contribution
Faurecia SE 3.75% 2028	1,45%	-0,01%
Intesa Sanpaolo SpA 0.63% 2026	Sorties	-0,01%
Nexi SpA 1.63% 2026	0,94%	+0,00%
Thales SA 4.13% 2028	0,78%	+0,00%
Wienerberger AG 4.88% 2028	Sorties	+0,00%

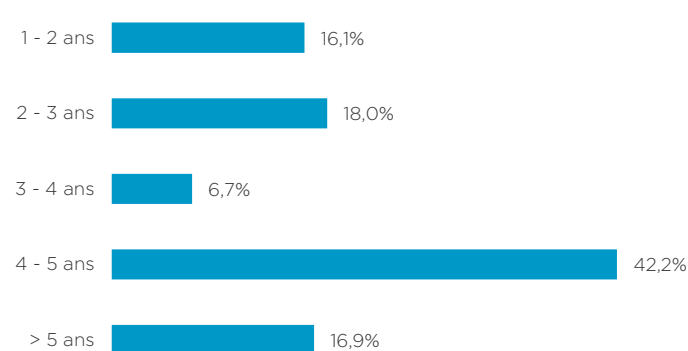
Répartition par notation



Poche obligataire (base 100)

Ces données sont fournies à titre indicatif. La société de gestion ne recourt pas systématiquement et mécaniquement à des notations émises par des agences de notation et procède à sa propre analyse crédit.

Répartition par maturité



Poche obligataire (base 100)

*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

Après une légère baisse lors des deux premières semaines de l'année le Stoxx600 s'est offert un rebond pour finir le mois de janvier en hausse de +1.39% dans la continuité de la fin d'année 2023 et du scénario d'atterrissage en douceur des économies.

L'économie américaine, soutenue par un consommateur résilient et une politique budgétaire expansionniste, demeure dynamique avec un PIB en croissance de 3,3% au T4 2023 (contre un consensus à +2%) après une hausse de +4,9% au T3. Dans ce contexte, la FED devrait maintenir les taux d'intérêts à un niveau élevé "pendant un certain temps", avec une première baisse de taux attendue désormais pour le mois de mai qui plus est avec la légère réaccélération de l'inflation passant de 3,1 % en glissement annuel à 3,4% en décembre.

La zone euro a stagné au T4 avec une la croissance du PIB stable mais avec un chômage de retour au point bas historique à 6.4%, des PMI en hausse pour le 4e mois d'affilé et un ralentissement de l'inflation sous-jacente passant de 3,6% à 3,4%.

Coté micro-économie, les publications solides de ASML (4.56% du fonds, carnet de commande record, largement au-dessus des attentes, soutenu par la demande EUV), LVMH (4.40% du fonds, des résultats au-dessus des attentes, avec un message positif sur la croissance du groupe en 2024 et un message rassurant sur la Chine le « pire est derrière nous » selon le CEO Bernard Arnault) puis SAP (1.10% du fonds) dont la guidance 2024 a convaincu les investisseurs en raison de la croissance dans la division cloud et du dynamisme des nouvelles licences.

Dans ce contexte favorable aux actifs risqués, DNCA Evolutif PEA a enregistré une hausse de +2,99% contre 1,19% pour son indice de référence.

L'exposition nette aux actions s'élève à 78% % (dont 58% qualité-croissance et 42% value-cycliques) en hausse de 4.5 points par rapport au mois précédent.

Nous avons réduit notre position à la vente sur les futures Eurostoxx50 (7% de l'encours) et nous avons initié 3 nouvelles positions en Richemont (publication de qualité et valorisation attractive), Siemens (reprise des PMI et valorisation raisonnable) et enfin Sodexo (Spin off Pluxee).

Nous profiterons des prochaines phases de consolidation des marchés pour réduire notre position à la vente compte tenu de la valorisation attractive du Stoxx600 avec un PE 2024 à 12.8x vs une moyenne 10 ans à 14.3x pour des résultats attendus en hausse de 7%.

Coté obligataire, notre exposition (12.55% du fonds) est essentiellement constituée d'obligations d'entreprises européennes de maturité moyenne 4 ans offrant un rendement attractif en légère hausse à 4.32%.

Achevé de rédiger le 07/02/2024.



Augustin
Picquendar



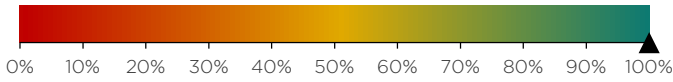
Alexis
Albert



Valérie
Hanna

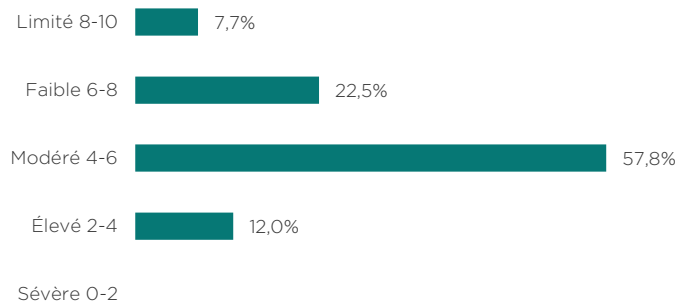
Analyse extra-financière interne

Taux de couverture ABA+(100%)

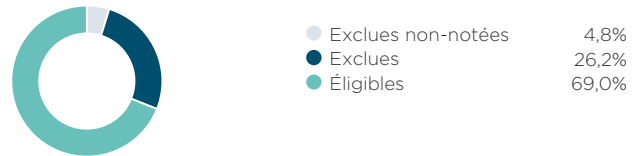


Note Responsabilité moyenne : 5,5/10

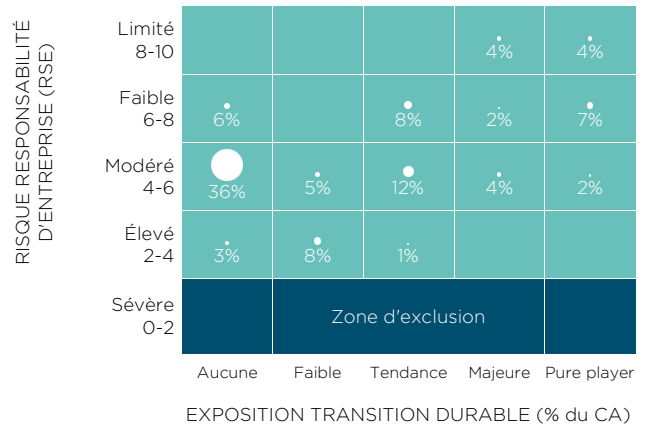
Répartition du risque de responsabilité⁽¹⁾



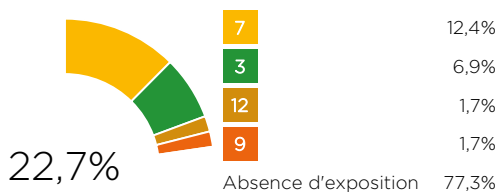
Taux d'exclusion de l'univers de sélectivité



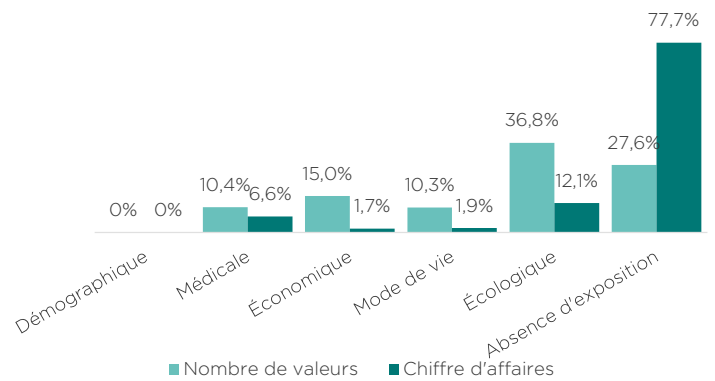
Exposition transition/RSE⁽²⁾



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 CO2	97 %	2 108	100 %	29 257
PAI Corpo 1_2 - Émissions de GES de niveau 2	T CO2	97 %	755	100 %	5 659
PAI Corpo 1_3 - Émissions de GES de niveau 3	T CO2	97 %	22 898	100 %	247 133
PAI Corpo 1T - Émissions de GES totale	T CO2	97 %	25 340	100 %	278 211
PAI Corpo 2 - Empreinte carbone	T CO2	97 %	629	100 %	444
PAI Corpo 3 - Intensité de GES	T CO2/EUR million sales	99 %	1 055	100 %	917
PAI Corpo 4 - Part d'investissement dans des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles		4 %	4%	11 %	8%
PAI Corpo 5 - Part de consommation et de production d'énergie non renouvelable		97 %	63%	98 %	61%
PAI Corpo 6_TOTAL - Intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique NACE	GWh / EUR million sales	97 %	0	98 %	0
PAI Corpo 7 - Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité		0%	0%	0 %	0%
PAI Corpo 8 - Rejets dans l'eau	T Water Emissions	5 %	10	4 %	4 215
PAI Corpo 9 - Ratio de déchets dangereux ou radioactifs	T Hazardous Waste	57 %	351 340	55 %	6 139 791
PAI Corpo 10 - Violations des principes UNGC et OCDE		97 %	0%	100 %	1%
PAI Corpo 11 - Absence de processus et de mécanismes de conformité UNGC et OCDE		97 %	3%	99 %	12%
PAI Corpo 12 - Écart de rémunération hommes femmes non corrigé		28 %	13%	48 %	14%
PAI Corpo 13 - Mixité au sein des organes de gouvernance		97 %	43%	100 %	41%
PAI Corpo 14 - Exposition à des armes controversées		97 %	0%	100 %	0%
PAI Corpo OPT_1 - Utilisation de l'eau	m3/EUR mln sales	9 %	0	7 %	0
PAI Corpo OPT_2 - Recyclage de l'eau		5 %	0%	6 %	0%
PAI Corpo OPT_3 - Nombre de jours perdus pour cause de blessures, d'accidents, de décès ou de maladies		40 %	5	24 %	20

Source : MSCI

* 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".

Informations administratives

Nom : DNCA Evolutif Pea
Code ISIN (Part C) : FR0010354837
Classification SFDR : Art.8
Date de création : 03/08/2006
Horizon d'investissement : Minimum 5 ans
Devise : Euro
Domiciliation : France
Forme juridique : FCP
Indicateur de référence : 75% STOXX Europe 600 NR + 25% €STR
Fréquence de calcul des VL : Quotidienne
Société de gestion : DNCA Finance

Équipe de gestion :

Augustin PICQUENDAR
Alexis ALBERT
Valérie HANNA

Minimum d'investissement : 1 part

Frais de souscription : 2% max

Frais de rachat : -

Frais de gestion : 2,39%

Frais courants au 31/12/2021 : 3,50%

Commission de surperformance : -

Dépositaire : CIC

Règlement / Livraison : T+2

Cut off : 12:30 Paris 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 Fonds 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 Fonds 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 Fonds 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.

DNCA EVOLUTIF PEA, Fonds Commun de Placement de droit français domicilié au 19 place Vendôme 75001 Paris conforme à la Directive 2009/65/CE.

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).

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.

Delta. Le delta est un indicateur qui mesure la sensibilité de la prime d'une option par rapport à un déterminant donné (le cours du sous-jacent, le temps, la volatilité).

Maturité. La maturité ou échéance d'un instrument financier (options, warrants, emprunts, obligations...) correspond à sa date d'échéance, c'est-à-dire la date de fin de sa durée de vie.

Obligations convertibles. Obligation pouvant être convertie en un nombre prédéterminé d'actions de la société à certains moments au cours de son existence, généralement à la discrétion du détenteur de l'obligation convertible.

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 : $\text{Ratio d'information} = \text{Performance Annualisée Relative} / \text{Tracking Error}$.

Sensibilité. La sensibilité d'une obligation mesure la variation de sa valeur en pourcentage induite par une variation donnée du taux d'intérêt.

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