

DNCA INVEST SÉRÉNITÉ PLUS

OBLIGATIONS ZONE EURO COURT TERME



Objectif de gestion

Le Compartiment recherche une performance supérieure à l'indice Bloomberg Euro-Aggregate 1-3 year (ticker Bloomberg : LE13TREU), calculé dividendes réinvestis, sur la période d'investissement recommandée. 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

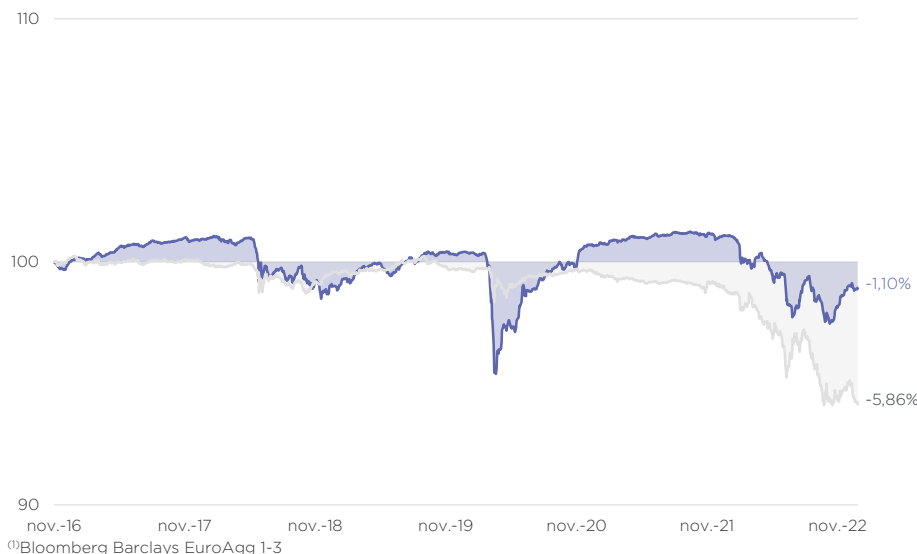
Valeur liquidative (€) 98,90
Actif net (m€) 161

Nombre d'émetteurs 98
Sensibilité moyenne 1,07
Sensibilité nette 0,90
Maturité moyenne (années) 1,42
Taux actuariel moyen 4,27%
Note moyenne BBB-

Performance (du 03/11/2016 au 30/12/2022)

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

▲ DNCA INVEST SÉRÉNITÉ PLUS (Part B) Performance cumulée ▲ Indicateur de référence⁽¹⁾



Performances annualisées et volatilités (%)

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création
Part B	-2,16	-0,50	-0,40	-0,18
Indicateur de référence	-4,65	-1,88	-1,18	-0,98
Part B - volatilité	1,50	1,61	1,42	1,29
Indicateur de référence - volatilité	2,28	1,51	1,33	1,21

Performances cumulées (%)

	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
Part B	+0,05	+1,38	-2,16	-2,16	-1,49	-2,00
Indicateur de référence	-0,69	-0,45	-4,65	-4,65	-5,53	-5,74

Performances calendaires (%)

	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Part B	-2,16	+0,41	+0,27	+1,40	-1,89	+0,84
Indicateur de référence	-4,65	-0,78	-0,15	+0,07	-0,29	-0,31

Profil de risque et de rendement

Du risque le plus faible au risque le plus élevé



Du rendement potentiel le plus faible au rendement potentiel le plus élevé

L'exposition au marché d'actions et/ou de taux, explique le niveau de risque de cet OPCVM.

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création
Tracking error	2,22%	1,72%	1,56%	1,42%
Coef. corrélation	0,37	0,39	0,36	0,36
Ratio d'information	1,13	0,80	0,49	0,56
Bêta	0,24	0,41	0,38	0,38

Principaux risques : risque lié à la gestion discrétionnaire, risque de taux, risque de crédit, risque en perte de capital, risque de liquidité, risque de titres convertibles, risque lié à l'investissement dans des Contingent Convertibles Bonds et/ou des obligations échangeables, risque lié aux obligations perpétuelles, risque lié à l'investissement dans des produits dérivés, risque de contrepartie, risque actions, risque d'investir sur des titres à revenu fixe, risques spécifiques liés aux transactions sur instruments dérivés de gré à gré, risque lié aux titres en difficultés, risque de durabilité, risque lié aux investissements dans des titres spéculatifs

Principales positions⁺

	Poids
Italy I/L 2024	2,26%
UBS Group AG 1% 2025 (2,9)	1,98%
SPIE SA 3.13% 2024 (6,4)	1,77%
Vodafone Group PLC PERP (4,4)	1,76%
Banca IFIS SpA 2% 2023 (5,5)	1,69%
Ford Motor Credit Co LLC 2023 FRN (4,8)	1,65%
Barclays PLC 2% 2028 (4,3)	1,57%
ArcelorMittal SA 1% 2023 (2,5)	1,54%
thyssenkrupp AG 1.88% 2023 (4,5)	1,51%
iliad SA 0.75% 2024 (5,1)	1,44%
Total	17,17%

Répartition géographique

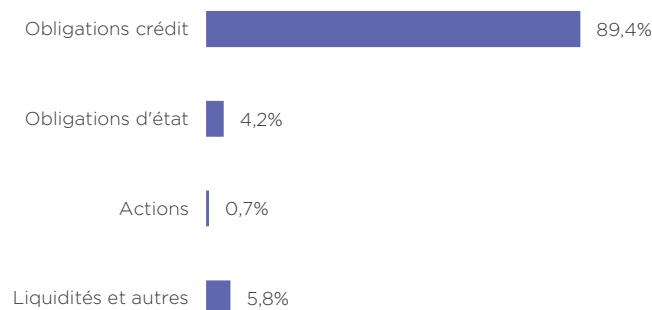
	Fonds	Indice
France	29,7%	20,3%
Espagne	14,7%	10,4%
Italie	12,9%	13,9%
Allemagne	9,4%	21,5%
USA	4,9%	3,7%
Pays-Bas	4,3%	4,4%
Suisse	4,2%	0,8%
Royaume-Uni	4,1%	2,6%
Luxembourg	2,6%	0,5%
Belgique	1,9%	2,3%
Irlande	1,7%	1,0%
Danemark	1,5%	0,6%
Finlande	0,7%	1,5%
Portugal	0,5%	1,0%
Norvège	0,5%	0,6%
République Tchèque	0,4%	0,1%
Suède	0,3%	1,2%
Autres pays	-	8,8%
Liquidités et autres	5,8%	N/A

Principaux mouvements*

Entrées : Credit Agricole SA 4% 2026 (7), GN Store Nord AS 0% 2024 CV (5,3), Intesa Sanpaolo SpA 2024 FRN (7), SEB SA 1.5% 2024 (8,5) et Societe Generale SA 1.13% 2026 (4,1)

Sorties : BALL CORP 4.375% 12/15/2023 (5,8), ILIAD SA 2.125% 12/05/2022 (5,1), ORANO SA 3.125% 03/20/2023 (4,4), SOCIETE GENERALE 2.625% 02/27/2025 (4,1) et VOLKSWAGEN INTL FIN NV 2.7% (3,3)

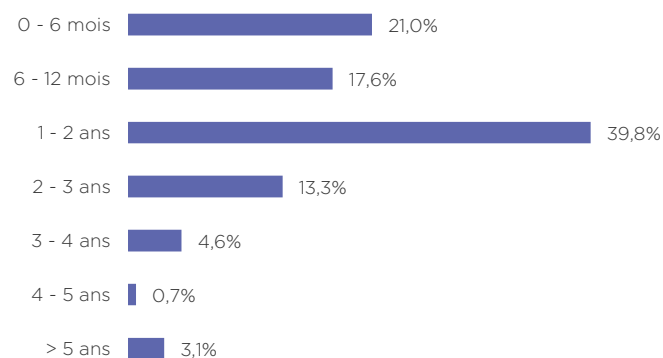
Répartition par classe d'actifs



Composition et indicateurs du portefeuille obligataire

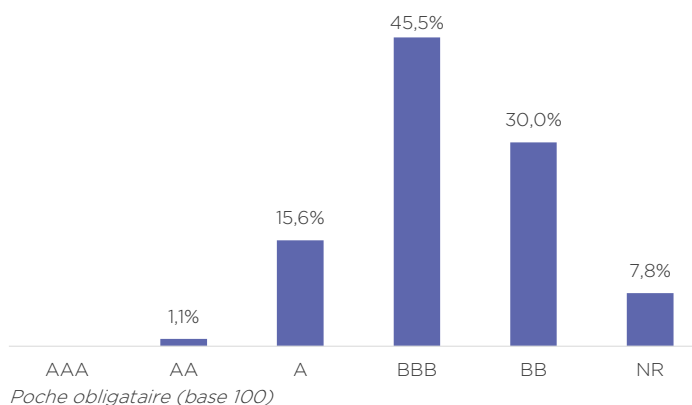
	Poids	Maturité (années)	Sensibilité	Rendement	Nombre de lignes
Obligations taux fixe	63,84%	1,54	1,15	4,21%	94
Participatifs et perpétuels	15,60%	0,98	1,04	5,18%	22
Obligations taux variable	6,13%	1,34	0,09	4,01%	8
Obligations indexées sur l'inflation	4,18%	1,62	1,59	3,02%	4
Obligations convertibles	3,78%	1,14	0,91	3,15%	6
Total	93,53%	1,42	1,07	4,26%	134

Répartition par maturité



Poche obligataire (base 100)

Répartition par notation



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

Le dernier mois de l'année confirme que les banques centrales ont été le principal déterminant des marchés. En évoquant la possibilité de plusieurs hausses de taux de 50bp, la BCE a maintenu et même amplifié son positionnement restrictif. A 2.6%, le taux à 10 ans de l'Allemagne termine l'année sur un plus haut depuis 11 ans. Cette normalisation à marche forcée a des conséquences sur tous les pans financiers de l'économie. Les spreads de crédit en zone euro sont en hausse de 60% à 75% sur l'année, malmenés par cette volatilité des taux et par les incertitudes économiques liées à l'inflation et à la guerre en Ukraine. Les actions résistent finalement plutôt bien, avec un EURO STOXX 50 NR à -11.4% sur l'année, soit une performance similaire au crédit à haut rendement (-10.6%), et meilleure que le crédit investment grade (-13.7%), pénalisé par sa sensibilité plus importante aux taux d'intérêt. L'indice obligataire agrégé 1-3 ans en zone euro est en baisse de 5.0%.

Grâce notamment à une faible sensibilité aux taux d'intérêts, DNCA Invest Sérénité Plus affiche une baisse limitée à -2,16% sur l'année écoulée.

Outre l'entrée de Seb 5/2024 et Intesa SanPaolo à taux variable 9/2024, des renforcements sont opérés sur des maturités courtes : Ford 11/2023, Banca Ifis 4/2023, ING Tier 2 call 4/2023, Indra Sistemas 10/2023, Ipsen 6/2023, Santander taux variable 5/2024, Lagardère 4/2023 et Traton 6/2024. Deux arbitrages sont effectués : vente de Société Générale Tier 2 2/2025 aux profits de senior non-preferred Société Générale 4/2026 et Crédit Agricole 4/2026 ; allègement de GN Store Nord 11/2024 et achat de GN Store Nord convertible 5/2024. Dans le premier cas, le risque de crédit est diminué pour un rendement supérieur (ajusté de la maturité), et dans le second cas, le rendement est amélioré pour un risque de crédit similaire (et une maturité inférieure). Enfin, dans le cadre de l'OPA de l'Etat français sur le capital d'EDF et sur ses obligations convertibles, les convertibles 9/2024 sont sorties du portefeuille.

Les caractéristiques extra-financières du portefeuille montrent une performance responsabilité de 4,86 et une exposition à la transition durable de 62,13%.

Après une année particulièrement éprouvante, le changement de paradigme sur les taux est acté. Le marché nous semble encore trop complaisant vis-à-vis du risque d'une inflation structurellement plus élevée en Europe. A l'aube d'une récession attendue, le positionnement du fonds est ainsi largement conservé : très faible sensibilité obligataire, sélectivité renforcée sur le crédit et part importante de liquidités.

Achévé de rédiger le 04/01/2023.



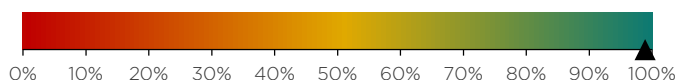
Romain
Grandis, CFA



Baptiste
Planchard, CFA

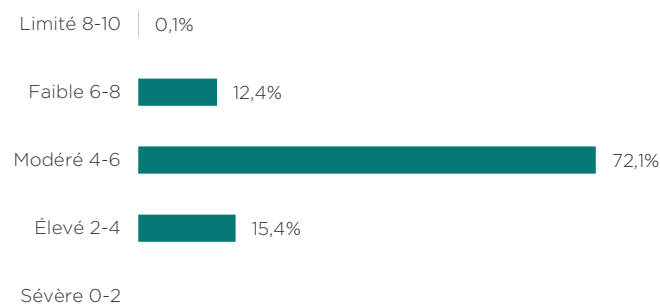
Analyse extra-financière interne

Taux de couverture ABA⁺ (98,9%)



Note Responsabilité moyenne : 4,9/10

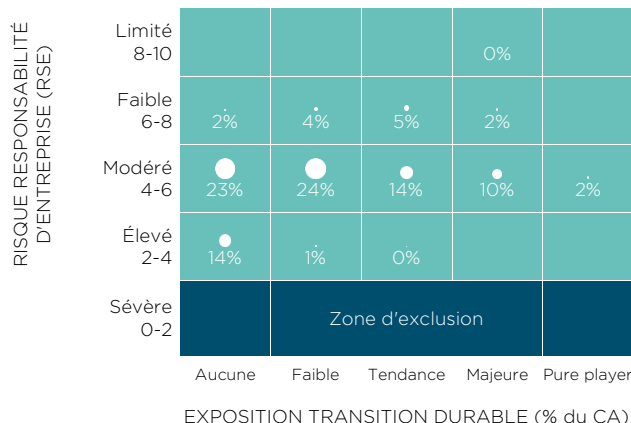
Répartition du risque de responsabilité⁽¹⁾



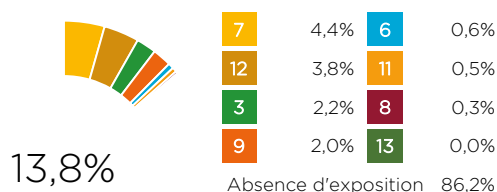
Taux d'exclusion de l'univers de sélectivité



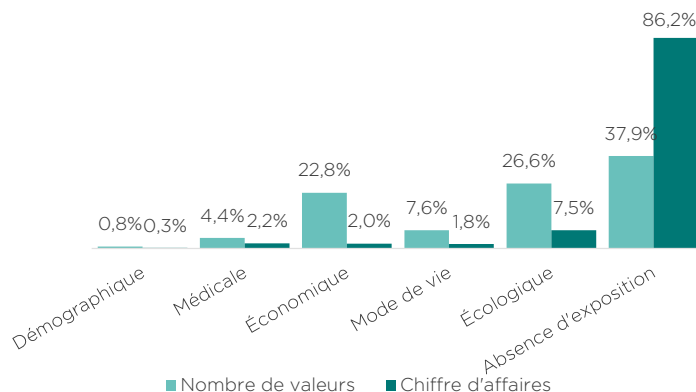
Exposition transition/RSE⁽²⁾



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.

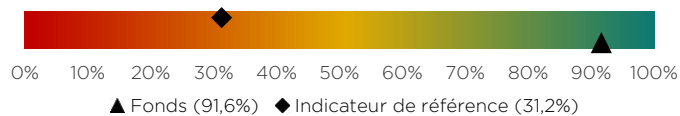
⁽³⁾ 1 Pas de pauvreté. 2 Faim « zéro ». 3 Bonne santé et bien-être. 4 Éducation de qualité. 5 Égalité entre les sexes. 6 Eau propre et assainissement. 7 Énergie propre et d'un coût abordable. 8 Travail décent et croissance économique. 9 Industrie, innovation et infrastructure. 10 Inégalités réduites. 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". Le taux de couverture du portefeuille et de l'indicateur de référence est identique pour tous les indicateurs présentés.

Analyse extra-financière externe

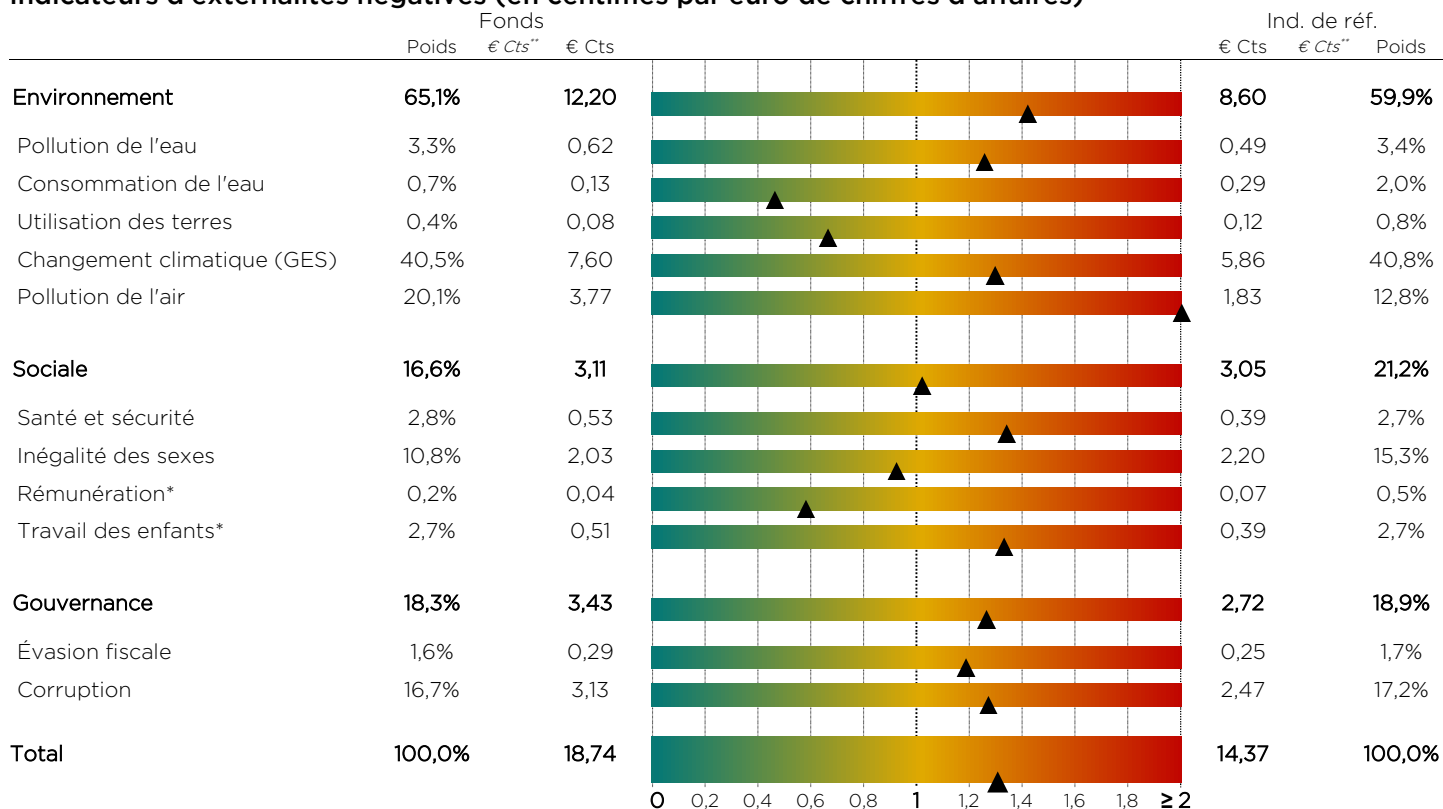
Taux de couverture des indicateurs externes⁺



Notation ESG

	E	S	G	Total
Fonds	6,5	5,9	6	6,7/10
Indicateur de référence	7,3	6	7	7,4/10

Indicateurs d'externalités négatives (en centimes par euro de chiffres d'affaires)



Source : Scope (Scoperating). ** Données au .

Les jauges indiquent le positionnement du portefeuille par rapport à son indice de référence en terme d'externalités négatives. Une jauge inférieure à 1 indique que le portefeuille a des externalités négatives inférieures à celles de son indice de référence sur les dimensions considérées. A l'inverse, une jauge supérieure à 1 indique que le portefeuille génère des externalités négatives supérieures à son indice de référence sur les dimensions considérées.

Données carbone

Empreinte carbone (t CO ₂ / m\$ investis)	730	Intensité carbone (t CO ₂ / m\$ revenus)	180
(au 31 août 2022)		(au 31 août 2022)	

Source : MSCI

* Respect des droits humains.

⁺ 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". Le taux de couverture du portefeuille et de l'indicateur de référence est identique pour tous les indicateurs présentés.

Définitions des indicateurs SCOPE*

Description	Données intermédiaires	Coût total	Source
<p>Emission de gaz à effet de serre</p> <p>Cet indicateur comprend les émissions CO₂, CH₄ et N₂O (équivalent-CO₂) et reflète la contribution à l'effet de serre d'une tonne de GES relativement à une tonne de CO₂.</p>	GES en tonnes équivalentes de CO ₂ émis	7,5 trillions USD	EXIOBASE
<p>Pollution de l'air et de l'eau</p> <p>Cet indicateur prend en considération :</p> <p>i) Air : l'oxyde de soufre, l'oxyde d'azote, les particules fines et les substances organiques toxiques.</p> <p>ii) Eau : les émissions d'azote et de phosphate, les substances organiques toxiques et les métaux lourds.</p>	Oxyde de soufre en kg Oxyde d'azote en kg Particules fines en kg	4,8 trillions USD	EXIOBASE
<p>Consommation d'eau</p> <p>Cet indicateur prend en considération :</p> <p>i) L'eau en surface</p> <p>ii) L'eau souterraine</p> <p>La rareté de la ressource en eau est prise en compte dans la modélisation.</p>	Consommation d'eau en mètres cubes	2,2 trillions USD	EXIOBASE
<p>Utilisation des terres</p> <p>Cet indicateur prend en considération :</p> <p>i) Terres arables</p> <p>ii) Pâturages et des prairies</p> <p>iii) Forêts non durables</p>	Utilisation des terres arables en kilomètres carrés. Utilisation des pâturages et des prairies en kilomètres carrés.	1,2 trillions USD	EXIOBASE
<p>Rémunération</p> <p>Cet indicateur considère les salaires inférieurs à 60% à la moyenne nationale, communément accepté comme le seuil de pauvreté. Le concept est appliqué globalement, indépendamment de la définition spécifique du seuil de pauvreté de chaque pays. L'objectif est de matérialiser l'exposition à des rémunérations anormalement faibles selon les statistiques ILO sur les heures de travail et l'estimation du salaire horaire par secteur.</p> <p>Calcul : Basé selon les statistiques ILO sur les heures de travail et l'estimation du salaire horaire par secteur.</p>	Nombre d'heures de travail par semaine Moyenne mensuelle des salaires par employés, secteur et sexe en PPP\$ (Purchasing Power Parity).	0,5 trillion USD	ILO https://ilostat.ilo.org/data
<p>Egalité des sexes</p> <p>Cet indicateur prend en compte les inégalités de salaires entre les hommes et les femmes au regard de leur position et de leur formation. L'objectif est d'intégrer les inégalités structurelles. L'écart de salaire se calcule en fonction des différences de salaire horaire, la part de des hommes et des femmes dans les effectifs selon les secteurs, la différence de temps de travail entre les hommes et les femmes.</p> <p>Calcul : L'écart salarial comprend :</p> <ul style="list-style-type: none"> - Les différences de salaires horaires. - La part des hommes et des femmes dans un secteur donné - induite par les différences de temps de travail entre les hommes et les femmes) 	Ecart de salaire en euros par heures de travail effectuées, par pays et par secteur.	2,8 trillions USD	ILO https://ilostat.ilo.org/data Programme de développement des Nations Unies
<p>Travail des enfants</p> <p>Cet indicateur prend en compte le manque à gagner futur des salaires du travail des enfants et le coût de l'éducation.</p> <p>Calcul : Combinaison des heures de risque social de l'ILO dues au travail des enfants et du facteur de monétisation du prix réel.</p>	Pourcentage d'enfants employés	3,2 trillions USD	ILO https://ilostat.ilo.org/data UNICEF Prix réel
<p>Santé et sécurité</p> <p>Cet indicateur prend en compte les coûts des accidents et des décès liés au travail. Il couvre les dépenses de santé, la perte de revenus et de valeur suite à un décès.</p> <p>Calcul : Combinaison des heures de risque social de l'ILO dues à la santé et à la sécurité</p>	Nombre d'accidents mortels pour 100'000 employés par activité économique et par an.	2,8 trillions USD	ILO https://ilostat.ilo.org/data EU-OSHA
<p>Corruption et évasion fiscale</p> <p>Cet indicateur prend en compte la taxation et les aspects liés à la corruption :</p> <ul style="list-style-type: none"> - Éthique des affaires et corruption dans les activités privées et publiques, - Manque à gagner des gouvernements due à l'évasion fiscale. 	NA	4,0 trillions pour la corruption 1,1 trillions USD pour l'évasion fiscale	IMF - Transparency International Évasion fiscale : re-estimation et résultats par pays country - Cobham / Jansky

Source : Scope (Scoperating)

* Pour chaque indicateur, coût total annuel mondial indicatif des externalités négatives selon la source mentionnée. Par exemple, les externalités négatives de la consommation d'eau mondiale annuelle représentent un coût de 2,2 trillions USD.

Le passage entre les données intermédiaires et le coût total est réalisé en affectant un coût d'externalité négative unitaire par euro de chiffre d'affaires réalisé. Par exemple, un portefeuille qui émet 1 kg de CO₂ par euro de chiffre d'affaires pour un coût de 40 euros la tonne de CO₂, a un coût d'externalités négatives de 4 centimes.

Informations administratives

Nom : DNCA INVEST Sérénité Plus
Code ISIN (Part B) : LU1490785505
Classification SFDR : Art.8
Date de création : 03/11/2016
Horizon d'investissement : Minimum 2 ans
Devise : Euro
Domiciliation : Luxembourg
Forme juridique : SICAV
Indicateur de référence : Bloomberg Barclays EuroAgg 1-3
Fréquence de calcul des VL : Quotidienne
Société de gestion : DNCA Finance

Équipe de gestion :
Romain GRANDIS, CFA
Baptiste PLANCHARD, CFA

Minimum d'investissement : Aucun
Frais de souscription : 1% max
Frais de rachat : -
Frais de gestion : 0,90%
Frais courants au 31/12/2021 : 1,03%
Commission de surperformance : 20% de la performance positive nette de tous frais par rapport à l'indice : Bloomberg Euro Aggregate 1-3 year bond

Dépositaire : BNP Paribas SA - Luxembourg Branch
Règlement / Livraison : T+2
Cut off : 12:00 Luxembourg time

Mentions légales

Ceci est une communication publicitaire. Veuillez vous référer au Prospectus de l'OPC et au Document d'Informations Clés avant de prendre toute décision finale d'investissement. Ce document est un document promotionnel à usage d'une clientèle de non professionnels au sens de la Directive MIFID II. Ce document est un outil de présentation simplifiée et ne constitue ni une offre de souscription ni un conseil en investissement. Les informations présentées dans ce document sont la propriété de DNCA Finance. Elles ne peuvent en aucun cas être diffusées à des tiers sans l'accord préalable de DNCA Finance. Le traitement fiscal dépend de la situation de chacun, est de la responsabilité de l'investisseur et reste à sa charge. Le Document d'Informations Clés et le prospectus doivent être remis à l'investisseur qui doit en prendre connaissance préalablement à toute souscription. L'ensemble des documents réglementaires du compartiment sont disponibles gratuitement sur le site de la société de gestion www.dnca-investments.com ou sur simple demande écrite adressée à dnca@dnca-investments.com ou adressée directement au siège social de la société 19, Place Vendôme - 75001 Paris. Les investissements dans des compartiments comportent des risques, notamment le risque de perte en capital ayant pour conséquence la perte de tout ou partie du montant initialement investi. DNCA Finance peut recevoir ou payer une rémunération ou une rétrocession en relation avec le/les compartiments présentés. DNCA Finance ne peut en aucun cas être tenue responsable, envers quiconque, de toute perte ou de tout dommage direct, indirect ou de quelque nature que ce soit résultant de toute décision prise sur la base d'informations contenues dans ce document. Ces informations sont fournies à titre indicatif, de manière simplifiée et susceptibles d'évoluer dans le temps ou d'être modifiées à tout moment sans préavis.

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

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

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. À 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.

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.

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