DNCA INVEST
SRI NORDEN EUROPE
ACTIONS EUROPE DU NORD

Objectif de gestion

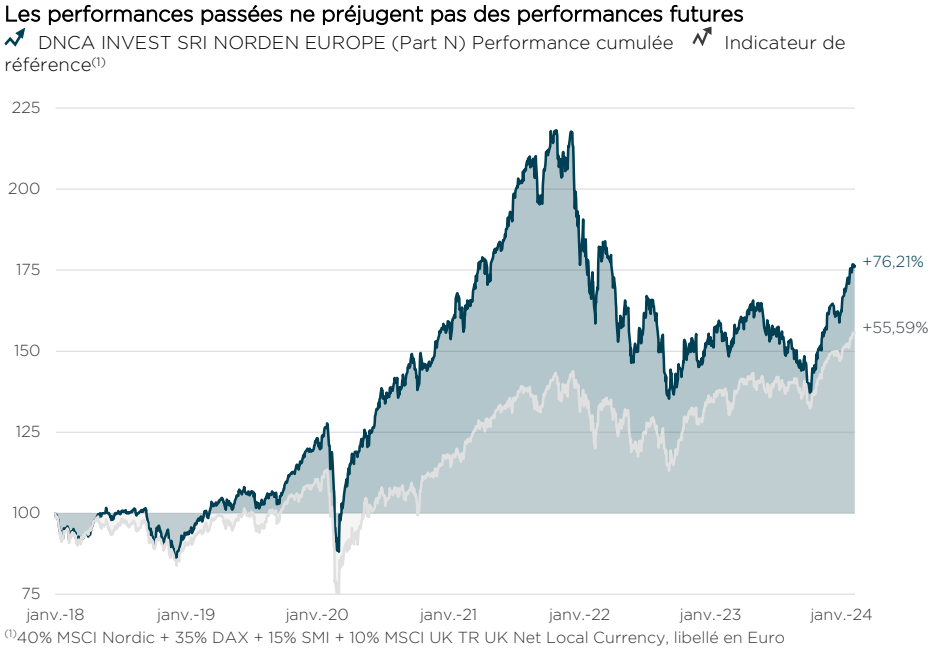
Le Compartiment cherche à surperformer l'indice composite libellé en euros: 40 % MSCI Nordic, 35 % DAX, 15 % SMI, 10 % MSCI UK TR UK Net Local Currency calculé dividendes nets réinvestis, sur la durée d'investissement recommandée (5 ans). L'attention des investisseurs est attirée sur le fait que le style 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 (€)	176,21
Actif net (m€)	441
Nombre de lignes actions	42
Capitalisation moyenne (md€)	72
Price to Earning Ratio 2024e	27,7x
Price to Book 2023	4,8x
VE/EBITDA 2024e	16,9x
DN/EBITDA 2023	0,9x
Rend. du free cash-flow 2024e	2,93%
Rend. du dividende 2023e	1,41%

Performance (du 23/01/2018 au 29/02/2024)

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures



(1)40% MSCI Nordic + 35% DAX + 15% SMI + 10% MSCI UK TR UK Net Local Currency, libellé en Euro

Performances annualisées et volatilités (%)

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création
Part N	+14,22	+3,21	+12,49	+9,73
Indicateur de référence	+13,48	+10,31	+10,62	+7,52
Part N - volatilité	14,69	19,14	18,97	18,09
Indicateur de référence - volatilité	11,33	14,81	17,57	16,90

Performances cumulées (%)

	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
Part N	+4,20	+14,30	+7,01	+14,22	+9,98	+80,27
Indicateur de référence	+2,64	+8,54	+3,91	+13,48	+34,33	+65,73

Performances calendaires (%)

	2023	2022	2021	2020	2019
Part N	+12,83	-32,78	+39,49	+30,82	+34,51
Indicateur de référence	+17,04	-10,04	+24,09	+6,58	+25,28

Indicateur de risque

1 2 3 **4** 5 6 7

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	Depuis la création
Ratio de Sharpe	0,97	0,17	0,66	0,54
Tracking error	7,60%	9,52%	9,58%	9,16%
Coef. corrélation	0,86	0,87	0,87	0,87
Ratio d'information	0,10	-0,75	0,20	0,24
Bêta	1,12	1,13	0,93	0,93

Principaux risques : risque actions, risque lié à la gestion discrétionnaire, risque de liquidité, risque en perte de capital, risque de taux, risque de change, risque de crédit, risque de contrepartie, risque ESG, risque de durabilité

DNCA INVEST
SRI NORDEN EUROPE
ACTIONS EUROPE DU NORD

Principales positions*

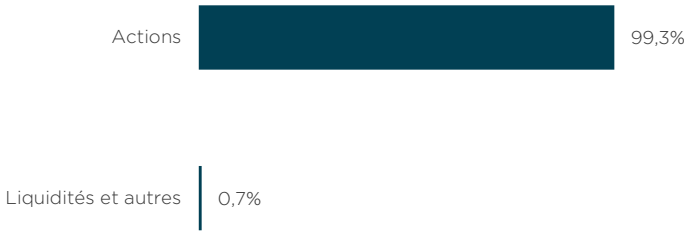
	Poids
NOVO NORDISK A/S-B (6,4)	9,36%
NKT A/S (5,5)	6,35%
ASML HOLDING NV (7,8)	6,34%
TRYG A/S (6,1)	5,80%
FLUTTER ENTERTAINMENT PLC-DI (4,3)	5,33%
BONESUPPORT HOLDING AB (4,3)	3,92%
ATLAS COPCO AB-A SHS (5,5)	3,70%
SARTORIUS STEDIM BIOTECH (4,5)	3,52%
MUSTI GROUP OY (4,7)	3,30%
ASTRAZENECA PLC (4,9)	3,07%
	50,70%

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

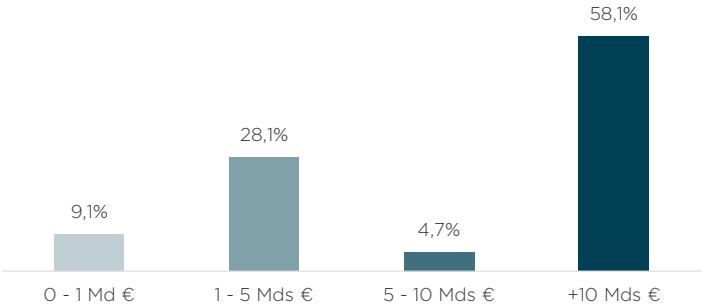
Meilleures	Poids	Contribution
NOVO NORDISK A/S-B	9,36%	+0,59%
HARVIA OYJ	2,91%	+0,54%
ASML HOLDING NV	6,34%	+0,54%
NKT A/S	6,35%	+0,48%
FORTNOX AB	2,13%	+0,45%

Moins bonnes	Poids	Contribution
DSV A/S	1,94%	-0,24%
ASTRAZENECA PLC	3,07%	-0,13%
SAFESTORE HOLDINGS PLC	0,94%	-0,10%
CVS GROUP PLC	0,56%	-0,09%
MIPS AB	0,79%	-0,08%

Répartition par classe d'actifs



Répartition par capitalisation



Répartition sectorielle (ICB)

	Fonds	Indice
Santé	28,9%	23,1%
Biens et services industriels	19,9%	19,0%
Technologie	14,7%	6,1%
Produits et services de	8,1%	3,1%
Assurance	7,2%	7,5%
Voyages et loisirs	5,3%	1,0%
Chimie	4,7%	2,6%
Bâtiment et matériaux de	4,0%	3,2%
Distribution	3,3%	0,5%
Immobilier	3,2%	0,8%
Agroalimentaire, boisson et tabac	0,0%	4,1%
Énergie	-	3,5%
Services financiers	-	4,8%
Services aux collectivités	-	2,1%
Télécommunications	-	4,1%
Automobiles et équipementiers	-	3,9%
Banques	-	6,1%
Matières premières	-	2,4%
Médias	-	0,5%
Magasins de soin personnel, de	-	1,8%
Liquidités et autres	0,7%	N/A

Répartition géographique

	Fonds	Indice
Danemark	24,8%	17,1%
Suède	17,6%	16,3%
Suisse	11,3%	15,2%
Pays-Bas	9,1%	2,7%
Allemagne	8,2%	32,3%
Irlande	8,1%	0,2%
Finlande	7,9%	3,7%
Royaume-Uni	6,1%	9,4%
France	3,5%	-
Norvège	1,9%	2,9%
Iceland	0,7%	-
Liquidités et autres	0,7%	N/A

Principaux mouvements*

Entrées : BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES (4,4), INVISIO AB et OSSUR HF (5,4)

Sorties : Aucune

*Le chiffre entre parenthèses représente la note de responsabilité de l'instrument. Veuillez vous référer à la page Analyse extra-financière interne pour la méthodologie d'analyse.

Commentaire de gestion

Les marchés Actions sont restés bien orientés au mois de février, malgré des taux longs qui sont repartis à la hausse aux USA et en Europe. En effet, les statistiques récentes ne plaident pas franchement pour une réduction des taux directeurs à très court terme.

Le mois de février a été riche en publication. La société Fortnox, leader dans les logiciels de Gestion pour les PME en Suède, a publié une croissance organique remarquable (+26%), associée à une marge de 41%. De toute évidence, la pénétration croissante de la digitalisation sur ce segment de l'économie, associée à d'importants gains de parts de marché, expliquent la relative immunisation de Fortnox à l'augmentation des faillites d'entreprises en Suède.

DKSH, le conglomérat familial Suisse, nous a rassurés. En effet, malgré une conjoncture difficile dans la Chimie, le groupe est parvenu a généré une croissance honorable de son résultat d'exploitation grâce à ses divisions Santé et Tech. Les perspectives 2024 sont plus encourageantes car le déstockage dans la Chimie de spécialités est (a priori) achevé, et les prévisions macro-économiques en Asie du Sud Est / Océanie (80% du CA) sont bien orientées. Le bilan est toujours aussi solide, ce qui devrait soutenir une politique de M&A, que nous espérons plus dynamiques.

MTU, le motoriste Allemand, a confirmé ses estimations quant à l'ampleur des coûts associés à la réparation des moteurs GFT. La société profitera en 2024 (et au-delà) de l'utilisation prolongée des avions par les compagnies aériennes. En effet, Boeing et Airbus accusent des retards de livraison. Or, ces « vieux » appareils nécessitent de services de maintenance réguliers et de fréquents remplacements de pièces détachées … pour le plus grand bénéfice des sociétés telles que Safran et MTU.

Straumann (Implants dentaires) a enregistré une forte croissance organique au 4eme trimestre (+13.2%), et la tendance devrait se prolonger en 2024 avec le lancement de nombreux nouveaux produits.

Smartcraft, le leader des logiciels dédiés aux professionnels du BTP en Scandinavie, a généré une progression organique de +12% de ses revenus récurrents. Pourtant, le cycle actuel est particulièrement défavorable au sein de la zone. Une fois encore, une pénétration encore très modeste des solutions digitales, et les difficultés de productivité de cette industrie, expliquent le succès grandissant des solutions proposées par cette smallcap Norvégienne.

Parmi les relatives déceptions, nous pouvons citer NCAB (Distributeur de circuits imprimés), qui ne bénéficie toujours pas d'une nette reprise de son activité.

Achevé de rédiger le 06/03/2024.



Carl Auffret, CFA

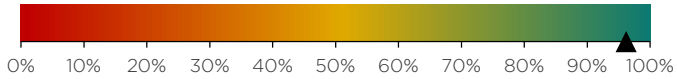


Alexandre Steenman

DNCA INVEST
SRI NORDEN EUROPE
ACTIONS EUROPE DU NORD

Analyse extra-financière interne

Taux de couverture ABA+ (96,2%)

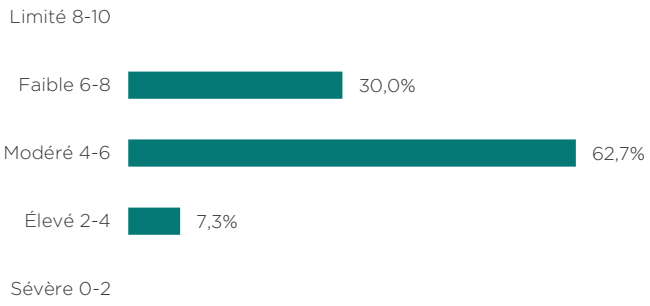


Note Responsabilité moyenne : 5,4/10

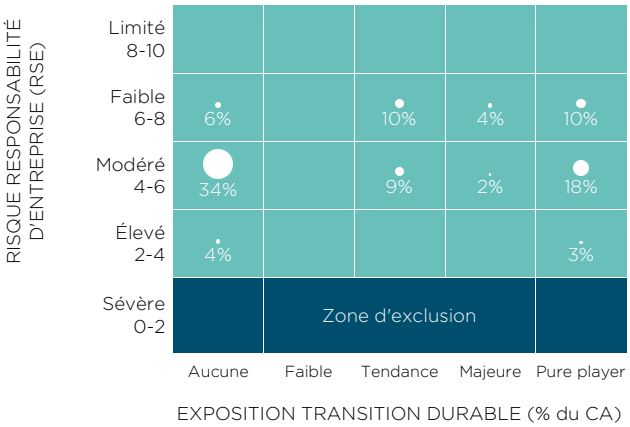
Taux d'exclusion de l'univers de sélectivité



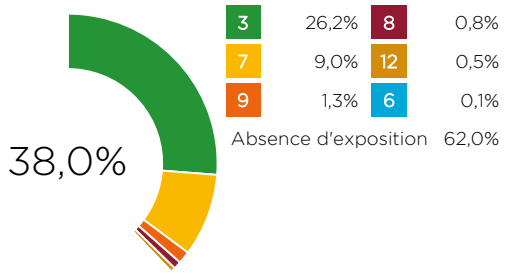
Répartition du risque de responsabilité(1)



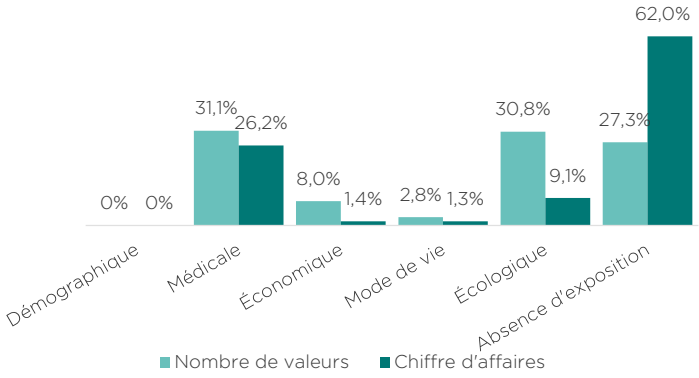
Exposition transition/RSE(2)



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 maitrisons 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	93%	1 569	100%	47 844
PAI Corpo 1_2 - Émissions de GES de niveau 2	T CO_2	91%	1 510	100%	7 863
PAI Corpo 1_3 - Émissions de GES de niveau 3	T CO_2	91%	73 116	100%	448 847
PAI Corpo 1T - Émissions de GES totale	T CO_2	91%	75 689	100%	504 497
PAI Corpo 2 - Empreinte carbone	T CO_2/millions d'euros investis	91%	171	100%	585
PAI Corpo 3 - Intensité de GES	T CO_2/EUR million sales	94%	615	100%	889
PAI Corpo 4 - Part d'investissement dans des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles		0%	0%	6%	6%
PAI Corpo 5 - Part de consommation et de production d'énergie non renouvelable		78%	65%	98%	55%
PAI Corpo 6_TOTAL - Intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique NACE	GWh / EUR million sales	78%	0,1	99%	0,3
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	2%	89	6%	15 565
PAI Corpo 9 - Ratio de déchets dangereux ou radioactifs	T Hazardous Waste	46%	490 233	53%	4 215 245
PAI Corpo 10 - Violations des principes UNGC et OCDE		93%	0%	100%	0%
PAI Corpo 11 - Absence de processus et de mécanismes de conformité UNGC et OCDE		87%	22%	100%	10%
PAI Corpo 12 - Écart de rémunération hommes femmes non corrigé		28%	20%	36%	13%
PAI Corpo 13 - Mixité au sein des organes de gouvernance		91%	42%	100%	40%
PAI Corpo 14 - Exposition à des armes controversées		93%	0%	100%	0%
PAI Corpo OPT_1 - Utilisation de l'eau	m^3/EUR mln sales	6%	0	4%	0
PAI Corpo OPT_2 - Recyclage de l'eau		6%	0%	3%	0%
PAI Corpo OPT_3 - Nombre de jours perdus pour cause de blessures, d'accidents, de décès ou de maladies		33%	11	35%	13

Source : MSCI

Informations administratives

Nom : DNCA INVEST Sri Norden Europe
Code ISIN (Part N) : LU1718488734
Classification SFDR : Art.8
Date de création : 23/01/2018
Horizon d'investissement : Minimum 5 ans
Devise : Euro
Domiciliation : Luxembourg
Forme juridique : SICAV
Indicateur de référence : 40% MSCI Nordic + 35% DAX + 15% SMI + 10% MSCI UK TR UK Net Local Currency, libellé en Euro
Fréquence de calcul des VL : Quotidienne
Société de gestion : DNCA Finance

Équipe de gestion :
Carl AUFFRET, CFA
Alexandre STEENMAN

Minimum d'investissement : Aucun
Frais de souscription : 2% max
Frais de rachat : -
Frais de gestion : 1,05%
Frais courants au 30/12/2022 : 1,17%
Commission de surperformance : 20% de la performance positive nette de tous frais par rapport à l'indice : 40% MSCI Nordic + 35% DAX + 15% SMI + 10% MSCI UK TR UK Net Local Currency, libellé en Euro

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.

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).

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 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