

DNCA INVEST

SRI NORDEN EUROPE

ACTIONS EUROPE DU NORD

Objectif de gestion

Le compartiment recherche une performance supérieure à l'indice composite libellé en Euro : 35% MSCI Nordic, 25% DAX , 15% SMI, 15% AEX, 10% MSCI UK TR UK Net Local Currency 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 qu'il 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

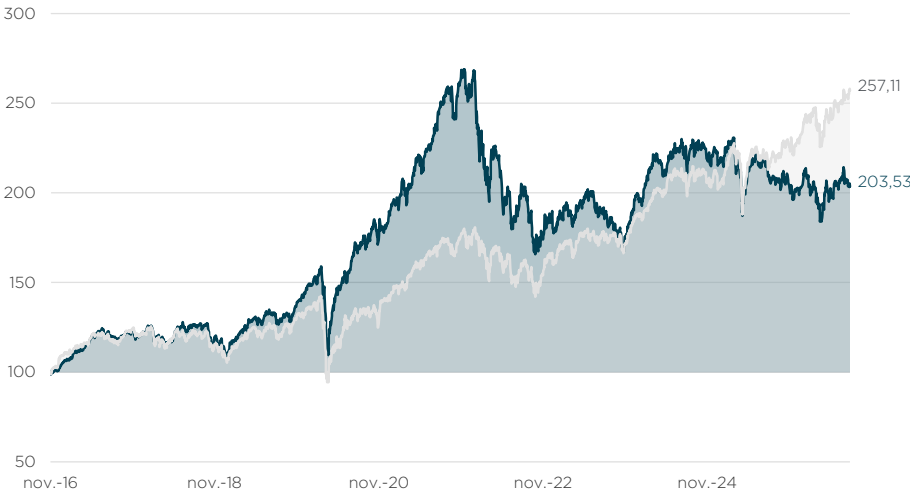
|                                           |        |
|-------------------------------------------|--------|
| Valeur liquidative (EUR)                  | 203,53 |
| Actif net (m€)                            | 280    |
| Nombre de lignes actions                  | 50     |
| Capitalisation moyenne (md€)              | 78     |
| Price to Earning Ratio 2026 <sup>e</sup>  | 24,8x  |
| Price to Book 2025                        | 4,7x   |
| VE/EBITDA 2026 <sup>e</sup>               | 17,3x  |
| DN/EBITDA 2025                            | 0,7x   |
| Rend. du free cash-flow 2026 <sup>e</sup> | 2,32%  |
| Rend. du dividende 2025 <sup>e</sup>      | 1,53%  |

Facset, consensus des analystes au 31/07/2026. Les données financières présentées dans ce document sont fournies à titre indicatif et sont basées sur les consensus de marché disponibles à la date de rédaction du document. Ces données reposent sur des hypothèses de marché actuelles et sont susceptibles d'évoluer. Elles ne constituent pas une garantie de performance future.

Performance base 100 (du 02/11/2016 au 31/07/2026)

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

↗ DNCA INVEST SRI NORDEN EUROPE (Part A) Performance cumulée ↗ Indicateur de référence<sup>(1)</sup>



<sup>(1)</sup>35 % MSCI Nordic, 25 % DAX, 15 % SMI, 15 % AEX, 10 % MSCI UK TR UK Net Local Currency, libellé en Euro  
Les performances sont calculées nettes de frais de gestion.

Performances annualisées et volatilités (%)

|                                      | 1 an   | 3 ans  | 5 ans | Depuis la création |
|--------------------------------------|--------|--------|-------|--------------------|
| Part A                               | -4,17  | +1,99  | -3,79 | +7,56              |
| Indicateur de référence              | +18,75 | +12,93 | +8,61 | +10,17             |
| Part A - volatilité                  | 15,09  | 15,02  | 17,64 | 16,48              |
| Indicateur de référence - volatilité | 12,29  | 12,66  | 14,25 | 15,23              |

Performances cumulées (%)

|                         | 1 mois | 3 mois | YTD    | 1 an   | 3 ans  | 5 ans  |
|-------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Part A                  | -3,76  | +3,02  | -0,30  | -4,17  | +6,08  | -17,60 |
| Indicateur de référence | +2,00  | +6,02  | +10,04 | +18,75 | +44,08 | +51,21 |

Performances calendaires (%)

|                         | 2025   | 2024  | 2023   | 2022   | 2021   | 2020   | 2019   | 2018   | 2017   |
|-------------------------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Part A                  | -6,03  | +8,72 | +11,98 | -33,28 | +38,63 | +30,24 | +33,80 | -9,57  | +15,67 |
| Indicateur de référence | +14,54 | +8,40 | +17,04 | -10,04 | +24,09 | +6,58  | +25,28 | -10,93 | +10,63 |

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 | Depuis la création |
|---------------------|-------|-------|-------|--------------------|
| Ratio de Sharpe     | -0,41 | -0,06 | -0,33 | 0,40               |
| Tracking Error      | 6,62% | 6,71% | 8,18% | 8,07%              |
| Coef. corrélation   | 0,90  | 0,90  | 0,89  | 0,87               |
| Ratio d'information | -3,46 | -1,63 | -1,52 | -0,32              |
| Bêta                | 1,11  | 1,06  | 1,10  | 0,95               |

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

### Principales positions\*

|                              | Poids         |
|------------------------------|---------------|
| ASML HOLDING NV              | 6,55%         |
| NOVONESIS (NOVOZYMES) B      | 5,22%         |
| NKT A/S                      | 4,62%         |
| HARVIA OYJ                   | 4,03%         |
| ALM. BRAND A/S               | 3,75%         |
| ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC     | 3,69%         |
| GALDERMA GROUP AG            | 3,64%         |
| CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG | 3,58%         |
| ERSTE GROUP BANK AG          | 3,50%         |
| NORDEA BANK ABP              | 3,49%         |
|                              | <b>42,06%</b> |

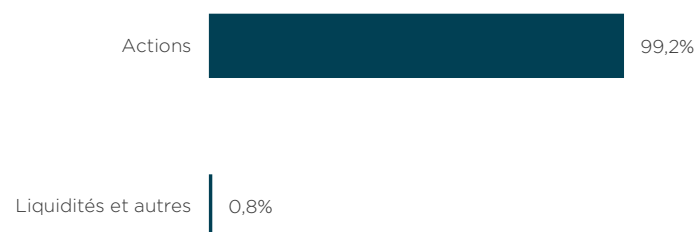
### Contribution à la performance du mois

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

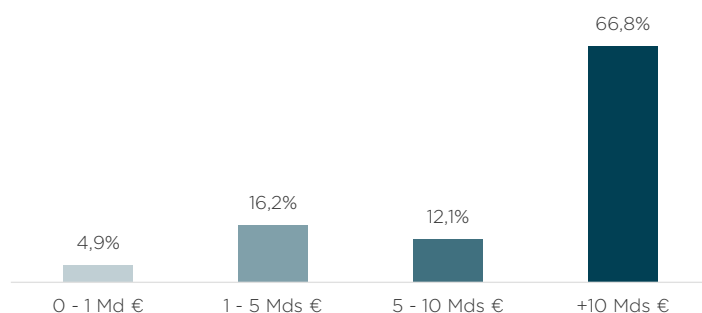
| Meilleures              | Poids | Contribution |
|-------------------------|-------|--------------|
| MIPS AB                 | 2,27% | +0,85%       |
| ALM. BRAND A/S          | 3,75% | +0,17%       |
| NORDEA BANK ABP         | 3,49% | +0,16%       |
| NOVONESIS (NOVOZYMES) B | 5,22% | +0,10%       |
| KONGSBERG GRUPPEN ASA   | 3,34% | +0,08%       |

| Moins bonnes     | Poids | Contribution |
|------------------|-------|--------------|
| ASML HOLDING NV  | 6,55% | -1,23%       |
| NCAB GROUP AB    | 2,28% | -0,46%       |
| NKT A/S          | 4,62% | -0,46%       |
| SIEMENS ENERGY A | 3,09% | -0,44%       |
| UCB SA           | 2,27% | -0,42%       |

### Répartition par classe d'actifs



### Répartition par capitalisation



### Répartition sectorielle (ICB)

|                                   | Fonds | Indice |
|-----------------------------------|-------|--------|
| Santé                             | 29,5% | 14,0%  |
| Biens et services industriels     | 20,2% | 19,5%  |
| Technologie                       | 14,6% | 8,8%   |
| Produits et services de           | 11,4% | 1,8%   |
| Banques                           | 7,5%  | 9,8%   |
| Assurance                         | 4,6%  | 7,1%   |
| Bâtiment et matériaux de          | 4,3%  | 2,9%   |
| Énergie                           | 3,1%  | 7,4%   |
| Agroalimentaire, boisson et tabac | 2,0%  | 4,4%   |
| Télécommunications                | 1,0%  | 4,5%   |
| Services financiers               | 0,8%  | 5,2%   |
| Distribution                      | 0,2%  | 0,4%   |
| Voyages et loisirs                | -     | 0,3%   |
| Services aux collectivités        | -     | 2,1%   |
| Automobiles et équipementiers     | -     | 1,1%   |
| Ressources de base                | -     | 2,6%   |
| Chimie                            | -     | 1,7%   |
| Médias                            | -     | 2,0%   |
| Magasins de soin personnel, de    | -     | 3,8%   |
| Immobilier                        | -     | 0,5%   |
| Liquidités et autres              | 0,8%  | N/A    |

### Répartition géographique

|                      | Fonds | Indice |
|----------------------|-------|--------|
| Danemark             | 19,5% | 8,4%   |
| Suède                | 16,2% | 17,3%  |
| Suisse               | 15,3% | 15,2%  |
| Finlande             | 8,7%  | 4,3%   |
| Royaume-Uni          | 8,4%  | 15,2%  |
| Allemagne            | 7,7%  | 23,2%  |
| Pays-Bas             | 7,7%  | 9,3%   |
| Belgique             | 4,2%  | 0,1%   |
| Autriche             | 3,5%  | -      |
| France               | 3,4%  | 2,1%   |
| Norvège              | 3,3%  | 3,2%   |
| Irlande              | 1,4%  | -      |
| Liquidités et autres | 0,8%  | N/A    |

### Principaux mouvements

Entrées : Aucune

Sorties : BALTIC CLASSIFIEDS GROUP et KARNOV GROUP AB

## Commentaire de gestion

Au cours du mois de juillet, alors que les indices européens et américains sont restés globalement stables (S&P 500 -1%, MSCI EMU -0,5%, CAC 40 +1,2%), une violente rotation a eu lieu entre secteurs et thématiques. À l'image du SOX, l'indice américain des semi-conducteurs, qui a perdu 21% sur le mois, les valeurs européennes de semi-conducteurs ont abandonné une partie de leurs gains de l'année. À l'inverse, le secteur des logiciels, désigné par le marché comme potentiellement victime de la technologie disruptive de l'intelligence artificielle générative, a fortement rebondi.

Quel a été l'élément déclencheur de cette rotation ? Le facteur momentum et les valeurs exposées à l'IA ont très fortement progressé depuis le début de l'année, attirant des flux spéculatifs à l'image des ETFs à levier coréens. L'indice coréen (Kospi), dont la moitié est composée de sociétés de semi-conducteurs de mémoire comme SK Hynix et Samsung, a ainsi perdu 44% entre son plus haut du 19 juin et son plus bas du 30 juillet. En outre, le consensus de marché est devenu au fil du mois plus négatif sur l'IA américaine. Les cash-flows des hyperscalers ne suffisent plus à financer les hausses colossales des investissements dans les data centers. Les hyperscalers ont levé entre 150 et 200 Md\$ de dette depuis fin 2025 et leurs CDS se sont tendus récemment, ce qui pose la question de la soutenabilité des capex. Parallèlement, la hausse des factures de tokens adressées aux directions financières des grands groupes oblige les entreprises à adopter des modèles chinois open source (ex : Kimi-3 de Moonshot), qui coûtent environ trois fois moins que les modèles américains tout en étant très proches en termes de performance. Les volumes de tokens de modèles open source chinois consommés sont désormais supérieurs à ceux d'Anthropic ou d'OpenAI (source : OpenRouter).

Entre-temps, le vrai sujet pourrait se situer ailleurs. Le maintien des taux courts par la Fed a entraîné une hausse des taux longs américains, et dans son sillage des taux européens, le 30 ans atteignant 5,2%, tandis que K. Warsh a réduit la lisibilité de la politique monétaire américaine en supprimant la « forward guidance ». La fin du cessez-le-feu en Iran, la remontée du prix du baril de pétrole et du 10 ans américain (Brent à 90\$, taux à 4,73% à fin juin) ont aussi contribué au débouclage d'une partie des positions momentum à valorisation élevée.

La saison des résultats du T2 s'est révélée jusqu'ici très positive avec une croissance organique moyenne du portefeuille qui s'élève à +21%, mais la réaction des cours de bourse a parfois été décevante. Ainsi, ASML, principal détracteur du mois (-17%), a publié des résultats et des perspectives très supérieurs aux attentes, avec une excellente croissance organique (+21%), couplée à une nette amélioration de la rentabilité. L'équipe dirigeante a confirmé une demande toujours très dynamique et diversifiée, à la fois en mémoire et en logique, en Asie comme aux États-Unis. ASML a également confirmé une croissance potentielle des livraisons d'EUV de 30% sur 2027. À l'issue de la publication, les attentes du consensus ont progressé de 25-30% sur les résultats 2027/28. Compte tenu de la baisse du titre, ses multiples de valorisation se sont fortement comprimés. ASML se valorise à présent 28x PE 2027. De même, les autres sociétés de « Semi-Capex », telles que BE Semiconductors, Atlas Copco et Comet, ont publié des prises de commandes en très forte croissance. De même, NCAB, le leader mondial dans la distribution de circuits imprimés premium, bénéficie à plein régime des pénuries qui apparaissent sur son marché, en raison de l'explosion des besoins liés à l'AI.

UCB (-15%) a également été sanctionné malgré une publication solide, avec une croissance de +22% du chiffre d'affaires et près d'un doublement du résultat au premier semestre. Le cours a perdu 13% le jour de la publication, des ventes légèrement sous les attentes de leur médicament phare Bimzelx, et l'absence de catalyseur majeur au second semestre explique ce repli. Nous avons allégé la position en amont de la publication. Dans le secteur du « Life Science », Sartorius Stedim Biotech a dévoilé une publication plutôt solide (lfl = 8%), mais le marché a mal réagi à une communication quelque peu maladroite (révision à la baisse de l'objectif du chiffre d'affaires liée à des remboursements de tarifs + décalage de deux projets clients).

Dans le domaine de l'aéronautique civil, comme prévu, le groupe Britannique Roll Royce a substantiellement revu à la hausse sa « guidance » annuelle. Le ralentissement du trafic aérien provoqué par la crise au Moyen Orient, n'a pas eu d'impact notable sur l'activité du motoriste. Son segment Défense est également très dynamique.

Au sein du secteur de la Beauté, Galderma a démontré une fois encore sa capacité à gagner des parts de marché. Le groupe Helvétique affiche une brillante croissance organique de +24%, ce qui explique la révision à la hausse de l'objectif annuel. Cette performance remarquable s'explique en partie par le succès de leur médicament dermatologique, Nemludio.

En revanche, le secteur du luxe a connu des évolutions contrastées au T2, mais Richemont (Cartier, VC&A, etc) excelle à nouveau grâce à sa branche Joaillerie (+24% !!).

Au niveau des small caps, Harvia, Vaisala ou bien encore MIPS confirment leur statut de croissance/qualité avec des croissances organiques respectives de +13%, +6% et +42% ! En revanche, Invisio et Bonesupport ont déçu les attentes, mais leur poids au sein du portefeuille sont plus modestes.

Parmi les soi-disant « AI looser », les sociétés de logiciels, telles que SAP et Nemetschek, ou bien encore Relx dans le domaine des données professionnelles, publient des accélérations de leur croissance au cours du dernier trimestre. Bien qu'il soit trop tôt pour crier victoire, les faits, pour l'instant, ne corroborent pas la thèse pessimiste du marché sur ce secteur d'activité.

Achévé de rédiger le 07/08/2026.



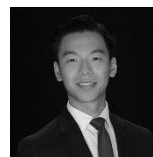
Carl  
Auffret, CFA



Alexandre  
Steenman



Ronan  
Poupon



Kevin  
Tran

Analyse extra-financière interne

Taux de couverture ABA+: 100%

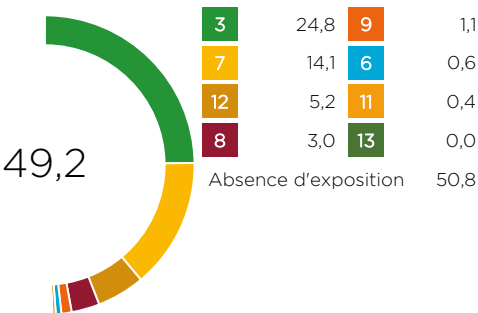
Note Responsabilité moyenne : 5,3/10

% of issuers with an analysis of transition plans : 100,0%

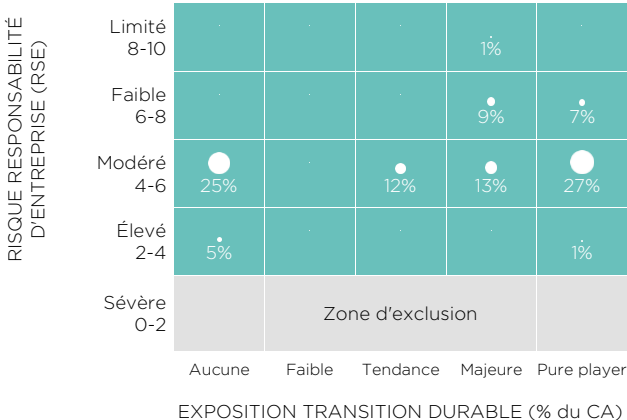
Taux d'exclusion de l'univers de sélectivité



Exposition aux ODD(3) (% de chiffre d'affaires)



Exposition transition/RSE(2)



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.

Principales Incidences Négatives (PAI / Principal Adverse Impacts)

Table with 6 columns: PAI, Unité, Fonds (Couverture, Valeur), Ref. Index (Couverture, Valeur). Rows include PAI Corpo 2 - Empreinte carbone and PAI Corpo 9 - Ratio de déchets dangereux ou radioactifs.

Source : MSCI

Il est précisé que DNCA Finance a changé de fournisseur de données extra-financières en octobre 2023 passant d'un suivi des externalités négatives par le fournisseur Scope Rating au profit d'un suivi des indicateurs de performance (PAI) par le fournisseur MSCI. Ce changement de fournisseur et de typologie d'indicateurs empêche DNCA Finance de produire un comparatif de performances ESG sur 3 ans. DNCA Finance s'engage à produire cet historique à compter des données disponibles en décembre 2023.

\*Le taux de couverture mesure la part des émetteurs (actions et obligations d'entreprises) pris en compte dans le calcul des indicateurs extra-financiers. Cette mesure est calculée en % de l'actif net retraité des liquidités, des instruments monétaires, des instruments dérivés et de tout véhicule hors périmètre "actions et obligations d'entreprises cotées".

Principales Incidences Négatives (PAI / Principal Adverse Impacts)

| PAI                                                     | Unité                                   | Fonds      |        | Ref. Index |        |
|---------------------------------------------------------|-----------------------------------------|------------|--------|------------|--------|
|                                                         |                                         | Couverture | Valeur | Couverture | Valeur |
| PAI Corpo 2 - Empreinte carbone                         | T CO <sub>2</sub> /EUR million invested | 99%        | 251    | 100%       | 600    |
|                                                         |                                         | 31/12/2025 | 93%    | 100%       | 574    |
|                                                         |                                         | 31/12/2024 | 94%    | 98%        | 599    |
|                                                         |                                         | 29/12/2023 | 90%    | 100%       | 612    |
| PAI Corpo 9 - Ratio de déchets dangereux ou radioactifs | T Hazardous Waste                       | 99%        | 0,4    | 100%       | 5,1    |
|                                                         |                                         | 31/12/2025 | 93%    | 100%       | 4,3    |
|                                                         |                                         | 31/12/2024 | 94%    | 98%        | 3,6    |
|                                                         |                                         | 29/12/2023 | 42%    | 54%        | 5,2    |

Source : MSCI

Il est précisé que DNCA Finance a changé de fournisseur de données extra-financières en octobre 2023 passant d'un suivi des externalités négatives par le fournisseur Scope Rating au profit d'un suivi des indicateurs de performance (PAI) par le fournisseur MSCI.

Ce changement de fournisseur et de typologie d'indicateurs empêche DNCA Finance de produire un comparatif de performances ESG sur 3 ans. DNCA Finance s'engage à produire cet historique à compter des données disponibles en décembre 2023.

### Informations administratives

**Nom du compartiment :** Sri Norden Europe  
**Nom de la SICAV :** DNCA INVEST  
**Code ISIN (Part A (EUR)) :** LU1490785091  
**Politique de distribution :** capitalisation  
**Classification SFDR :** Art.8  
**Date de création :** 02/11/2016  
**Horizon d'investissement :** Minimum 5 ans  
**Devise :** Euro  
**Pays de domiciliation du fonds :** Luxembourg  
**Forme juridique :** SICAV  
**Type de fonds :** OPCVM  
**Indicateur de référence :** 35 % MSCI Nordic, 25 % DAX, 15 % SMI, 15 % AEX, 10 % MSCI UK TR UK Net Local Currency, libellé en Euro  
**Fréquence de calcul des VL :** Quotidienne  
**Société de gestion :** DNCA Finance  
**Pays de domiciliation de la société de gestion :** France  
**Dépositaire :** BNP Paribas - Luxembourg Branch  
**Cut off :** 12 h 00, heure de Luxembourg  
**Règlement / Livraison :** T+2  
  
**Equipe de gestion :**  
Carl AUFFRET, CFA  
Alexandre STEENMAN  
Ronan POUPON  
Kevin TRAN

### Frais

**Minimum d'investissement :** 2 500 EUR  
**Coûts d'entrée :** 2% max  
**Coûts de sortie :** -  
**Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation :** 1,95%  
**Coûts de transaction :** 0,15%  
**Commissions liées aux résultats :** 0,63%.  
Correspondant à 20% de la performance positive nette de tous frais par rapport à l'indice : /translate(35 % MSCI Nordic, 25 % DAX, 15 % SMI, 15 % AEX, 10 % MSCI UK TR UK Net Local Currency, /translate(denominated in Euro,fr,en-gb),fr,en-gb) . Le montant réel variera en fonction de la performance de votre investissement. L'estimation des coûts agrégés ci-dessus comprend la moyenne des 5 dernières années.

### 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 (Price/Cash Flow).** 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.

**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.

**Volatilité.** Mesure des fluctuations de valeur d'un actif autour de sa valeur moyenne. Elle se calcule mathématiquement par l'écart-type des rentabilités de l'actif. La volatilité constitue un indicateur de risque : plus elle est élevée, plus le risque est statistiquement grand.

## 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 de l'OPC sont disponibles gratuitement sur le site de la société de gestion [www.dnca-investments.com](http://www.dnca-investments.com) ou sur simple demande écrite adressée à [dnca@dnca-investments.com](mailto:dnca@dnca-investments.com) ou adressée directement au siège social de la société 19, Place Vendôme - 75001 Paris. Les investissements dans des OPC 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 OPC 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 l'OPC ne signifie ni que celui-ci réponde à vos propres objectifs en matière de durabilité ni que le label corresponde aux exigences de futures règles nationales ou européennes. Pour plus d'information à ce sujet, voyez le site : [www.lelabelisr.fr](http://www.lelabelisr.fr) et [www.lelabelisr.fr/comment-investir/fonds-labelises](http://www.lelabelisr.fr/comment-investir/fonds-labelises)

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

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

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

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

Cet produit 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 »). Nous vous précisons que la décision d'investir dans le Fonds doit prendre en compte l'ensemble des caractéristiques de celui-ci ainsi que l'ensemble de ses objectifs tels que décrits dans le prospectus.

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.



Le présent document a été rédigé par DNCA Finance. Les analyses, les opinions et certains des thèmes et processus d'investissement mentionnés dans les présents représentent le point de vue du (des) gestionnaire(s) de portefeuille à la date indiquée. Ils sont susceptibles de changer, de même que les titres et les caractéristiques du portefeuille indiqués dans les présentes. Il n'y a aucune garantie que les développements futurs correspondront à ceux prévus dans le présent document.

Le présent document est fourni uniquement à des fins d'information aux prestataires de services d'investissement ou aux autres Clients Professionnels, ou Investisseurs Qualifiés et/ou non-Qualifiés en Suisse et, lorsque la réglementation locale l'exige, uniquement sur demande écrite de leur part. Le présent document ne peut pas être utilisé auprès des clients non-professionnels. Il relève de la responsabilité de chaque prestataire de services d'investissement de s'assurer que l'offre ou la vente de titres de fonds d'investissement ou de services d'investissement de tiers à ses clients respecte la législation nationale applicable.

**En France :** le présent document est fourni par Natixis Investment Managers International - Société de gestion de portefeuilles agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le n° GP 90-009, société anonyme immatriculée au RCS de Paris sous le numéro 329 450 738. Siège social: 43 avenue Pierre Mendès France, 75013 Paris.

**Considérations particulières à destination des investisseurs Suisses :** DNCA Finance n'ayant pas le statut de Distributeur en Suisse, le prospectus pour la Suisse, les Informations Clés pour l'Investisseur, les statuts et/ou le règlement, les rapports semestriel et annuel en français et d'autres informations peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant en Suisse des fonds. Le représentant des Fonds en Suisse est Carnegie Fund Services S.A., 11 rue du Général-Dufour, CH- 1204 Genève, Suisse, web : [www.carnegiefund-services.ch](http://www.carnegiefund-services.ch). Le service de paiement en Suisse est assuré par la Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'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](http://www.swissfunddata.ch).

**En Suisse** le présent document est fourni aux Investisseurs Qualifiés ou non-Qualifiés par Natixis Investment Managers, Switzerland Sàrl, Rue du Vieux Collège 10, 1204 Genève, Suisse ou son bureau de représentation à Zurich, Schweizergasse 6, 8001 Zürich.

Les entités susmentionnées sont des unités de développement commercial de Natixis Investment Managers, la holding d'un ensemble divers d'entités de gestion et de distribution de placements spécialisés présentes dans le monde entier. Les filiales de gestion et de distribution de Natixis Investment Managers mènent des activités réglementées uniquement dans et à partir des pays où elles sont autorisées. Les services qu'elles proposent et les produits qu'elles gèrent ne s'adressent pas à tous les investisseurs dans tous les pays.

Bien que Natixis Investment Managers considère les informations fournies dans le présent document comme fiables, y compris celles des tierces parties, elle ne garantit pas l'exactitude, l'adéquation ou le caractère complet de ces informations.

La remise du présent document et/ou une référence à des valeurs mobilières, des secteurs ou des marchés spécifiques dans le présent document ne constitue en aucun cas un conseil en investissement, une recommandation ou une sollicitation d'achat ou de vente de valeurs mobilières, ou une offre de services. Les investisseurs doivent examiner attentivement les objectifs d'investissements, les risques et les frais relatifs à tout investissement avant d'investir. Les analyses et les opinions mentionnées dans le présent document représentent le point de vue de (des) l'auteur (s) référencé(s). Elles sont émises à la date indiquée, sont susceptibles de changer et ne sauraient être interprétées comme possédant une quelconque valeur contractuelle.

Le présent document ne peut pas être distribué, publié ou reproduit, en totalité ou en partie.

Tous les montants indiqués sont exprimés en USD, sauf indication contraire.

#### DNCA FINANCE

Société de gestion agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le numéro GP 00-030 en date du 18 août 2000, affilié de Natixis Investment Managers  
19, place Vendôme - 75001 Paris  
tél. : +33 (0)1 58 62 55 00 - email : [dnca@dnca-investments.com](mailto:dnca@dnca-investments.com)  
[www.dnca-investments.com](http://www.dnca-investments.com)

#### DNCA INVEST

Société d'investissement à capital variable Siège social : 60, avenue J.F. Kennedy L-1855 Luxembourg

#### DNCA FINANCE LUXEMBOURG

Société de gestion agréée par Commission de Surveillance du Secteur Financier sous le numéro B131734 en date du 29 août 2007  
1, Place d'Armes - L-1136 Luxembourg - tel. : +352.28.48.01.55.10  
email : [dnca@dnca-investments.com](mailto:dnca@dnca-investments.com) - [www.dnca-investments.com](http://www.dnca-investments.com)

#### NATIXIS INVESTMENT MANAGERS :

RCS Paris n° 453 952 681,  
43 avenue Pierre Mendès-France  
75648 Paris cedex 13  
Société anonyme au capital de €178 251 690  
[www.im.natixis.com](http://www.im.natixis.com)