

Rapport extra-financier 2021 ESG et Engagement

DNCA GLOBAL EMERGING EQUITY*¹

** FCP de droit Français agréé par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) dont la société de gestion est Natixis Investment Managers International.
DNCA Finance est délégataire de la gestion financière*

*¹ Le dénomination du fonds DNCA Global Emerging Equity a été modifiée le 01/10/2020.
Avant cette date, le fonds s'appelait Ostrum Global Emerging Equity*

30.09.2021

DNCA
INVESTMENTS

A DESTINATION DE TOUT CLIENT PROFESSIONNEL ET NON PROFESSIONNEL AU SENS DE LA DIRECTIVE MIF

La gestion actions qualité GARP responsable de DNCA Finance a pris l'engagement dans son approche responsable d'avoir à tout moment une qualité ESG de portefeuille élevée, ce qui se traduit par un score ESG de portefeuille significativement au-dessus de celui de l'indice de référence.

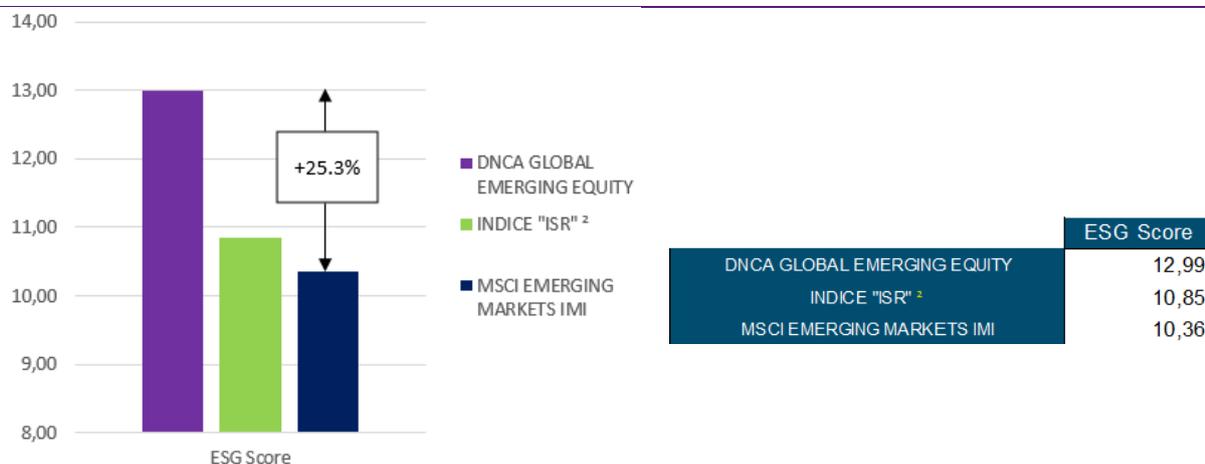
L'évaluation ESG des sociétés en portefeuille est effectuée par nos analystes sur la base de notre outil propriétaire construit autour d'une double analyse qualitative d'une part et quantitative d'autre part. La partie quantitative est construite à partir de nos propres indicateurs sur la base des données extra-financières publiées par les entreprises. La partie qualitative est nourrie des résultats des entretiens de nos analystes avec les équipes dirigeantes des sociétés.

Notre stratégie d'investissement consiste à se concentrer sur les valeurs dont la qualité et la croissance sont élevées afin de garantir le couple rendement/risque sur un horizon de 5 ans. La croissance est un prérequis car sans croissance des résultats, la performance d'une action ne peut être durable. Par qualité, nous entendons la qualité de la franchise (solidité du modèle économique : intensité concurrentielle, avantages compétitifs, parts de marché, innovation), la qualité du management (vision, capacité à allouer le capital de manière adéquate, expérience) et la solidité bilantielle. Les éléments extra-financiers ou ESG* viennent naturellement enrichir et compléter notre évaluation de la qualité. En effet, les risques environnementaux liés aux produits et services d'une société peuvent être considérés comme un passif venant fragiliser le bilan et les risques sociaux sont pour nous un signal fort de fragilisation de la franchise. Enfin, gouvernance et management sont naturellement liés.

COMMENTAIRE DE L'ÉQUIPE DE GESTION

La note ESG du portefeuille s'est améliorée tout au long du 1er semestre avec des notes qui progressent sur chacun des piliers E, S et G. En effet, nous avons décidé de vendre nos positions en Coca-Cola HBC (score social), Raia Drogasil (score gouvernance) et Largan Precision, trois sociétés ayant des scores ESG inférieurs à la moyenne du portefeuille. En parallèle, nous avons investi sur des sociétés comme SBI Cards ou ASML, des groupes ayant des scores ESG significativement supérieurs à la moyenne du portefeuille.

PROFIL ESG DU PORTEFEUILLE*



Le « score ESG » est la note de synthèse, donc la moyenne des scores Environnement, Sociale et Gouvernance. Le « E » correspond à la responsabilité environnementale (chaîne de production, l'eau et énergie, émissions de CO2, traitement des déchets...) des entreprises détenues en portefeuille par rapport à l'indice de référence. Le « S » correspond à la responsabilité sociale (notamment assurer la sécurité des employés, attirer les talents, les former et les garder). Enfin, le « G » correspond à la qualité de la gouvernance, c'est-à-dire la prise en compte des organes de surveillance et de contrôle, l'analyse des pratiques comptables, l'alignement des intérêts entre l'équipe dirigeante et les actionnaires.

* Voir Lexique & Avertissement à la fin du document

Engagement Actionnarial



Analyste :

Matthieu Belondrade

Secteur :

Banques

Pays :

Russie

Thématiques :

Gouvernance (Rémunération de l'équipe dirigeante)

Social (Climat d'entreprise)

Social (Droits de l'homme)

En mai 2021, lors d'une visioconférence à notre initiative, nous avons pu échanger avec la société Sberbank et discuter de nos attentes par rapport aux sujets ESG. Par rapport à leur rapport ESG notamment, nous avons félicité la société pour leur bon niveau de transparence globale et la granularité apportée sur de nombreux indicateurs, particulièrement remarquable pour une société issue de la sphère publique. Nous leur avons également fait part de nos souhaits d'amélioration sur les points suivants :

- manque global de transparence en ce qui concerne la rémunération de l'équipe dirigeante pour laquelle nous souhaitons pouvoir rentrer plus dans le détail et comprendre les différents éléments qui composent la rémunération ;
- absence d'indicateurs sur ce qui relève du climat social dans l'entreprise, pour lequel nous leur avons fait part de nos besoins précis (données en termes d'absentéisme notamment) ;
- Manque de précisions concernant leur package social (couverture des frais de santé), et les opportunités de formation et d'évolution de carrière au sein de la banque.

Enfin, nous leur avons demandé des précisions sur la date de publication de leur politique « droits de l'homme », que la banque présente comme « l'aboutissement du travail continu de Sberbank pour protéger les droits de l'homme aux niveaux national et international ».



Analyse :

Zhang Zhang

Secteur :

Livraison de repas

Pays :

Chine

Thématiques :

Social (Conditions de travail)

Meituan est une société de livraison de repas basée en Chine. Ayant des doutes et des interrogations, notamment sur les conditions de travail et le traitement des employés, nous avons pris contact avec la société.

Voici le retour de Meituan sur les différentes problématiques soulevées :

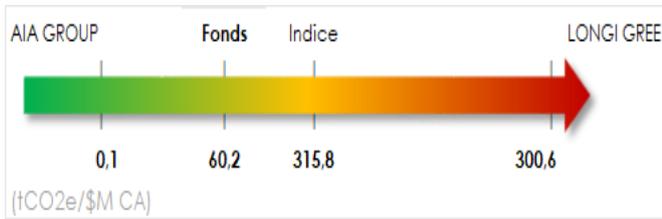
- Protection des livreurs : Meituan demande actuellement aux partenaires tiers de payer une assurance contre les accidents pour les livreurs à temps plein et les livreurs de livraison rapide, tandis que les coureurs de « Crowdsourcing » la paient eux-mêmes, à raison de 3 CNY/jour. Le gouvernement chinois a l'intention de mettre en place une "assurance contre les accidents" dans le cadre du système d'assurance sociale et Meituan le prendra à sa charge pour tous les livreurs à l'avenir, l'impact étant de 0,05 CNY/commande => **Réponse satisfaisante de la société.**
- Accident : Meituan recueille des données sur les accidents. Ces données sont utilisées pour améliorer la protection des livreurs, y compris l'équipement comme le casque et l'algorithme pour rendre le temps de livraison / zone plus flexible => **Réponse convaincante**
- Revenu du livreur: les livreurs de Meituan sont mieux payés que les ouvriers. Par ailleurs, leur salaire est au-dessus du smic. Pour certains livreurs qui travaillent 10 heures par jour à Pékin, ils peuvent gagner 10K CNY/mois, ce qui est assez élevé => **Réponse satisfaisante**
- Heures de travail : Meituan va mettre en place un système obligeant les livreurs à faire une pause de 15-20 min toutes les 4 heures. Le système est en cours de test. Il y a des heures de pointe et des heures creuses pour la livraison de nourriture, les coureurs peuvent donc se reposer pendant les heures creuses. Le congé payé n'est pas encore envisagé, il sera étudié en même temps que la mise en place de l'assurance sociale => **Réponse peu satisfaisante**
- Délai de livraison : pour réduire le taux d'accidents, Meituan a assoupli la règle du délai de livraison. Auparavant, les commandes devaient être livrées dans un certain délai (40-60 minutes). Il s'agit d'une fourchette pour informer les utilisateurs que les commandes seront livrées dans un certain laps de temps. Meituan étudie activement la possibilité de faire livrer des repas par des robots => **réponse convaincante**
- Assurance sociale : le système d'assurance sociale pour les livreurs de Meituan n'existe pas encore en Chine. Meituan est en avance en terme de réglementation. En Chine, le système actuel de Hukou ne permet pas à un employé de payer une assurance sociale dans la ville A et d'en profiter dans la ville B après sa retraite, et beaucoup de livreurs ne sont pas prêts à payer une assurance sociale. C'est un projet à long terme et Meituan collabore étroitement avec le gouvernement, qui en est satisfait => **Mise en place du projet à surveiller**

L'objectif final du gouvernement chinois en matière de réglementation est de protéger les droits des travailleurs qui sont de plus en plus nombreux à être soumis à cette nouvelle forme d'emploi (livraison de repas, taxis..).

En conclusion, les différentes mesures mises en œuvre par la société concernant les conditions de travail de ses employés nous ont rassurés. Ceci étant dit, à l'avenir, nous continuerons de surveiller de près la bonne application de ces mesures et ainsi que leur impact.

Engagement pour le Climat

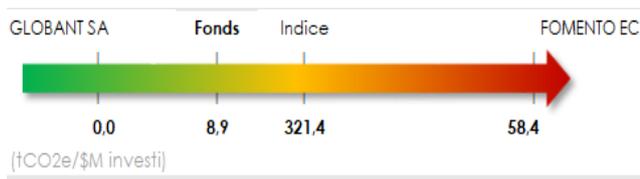
CLIMAT INTENSITÉ CARBONE



L'intensité carbone représente les émissions générées par les émetteurs du portefeuille. Ces émissions sont calculées par le rapport des émissions de CO₂ ou équivalent (CO₂e), publiées par les entreprises (Scope 1 et 2 uniquement), à leur chiffre d'affaires. Elles sont exprimées en tonnes de CO₂e par million de dollars de chiffre d'affaires. Ainsi plus l'indicateur est élevé plus le portefeuille investi émet du CO₂e pour générer un dollar de chiffre d'affaires.

Couverture Portefeuille (% par nombre de valeur) : 45.1 % Couverture Portefeuille (% par poids des valeurs) : 54.7 %
 Couverture Benchmark (% par nombre de valeur) : 25.4 % Couverture Benchmark (% par poids des valeurs) : 55.9 %

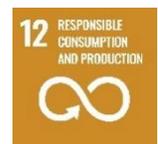
EMPREINTE CARBONE



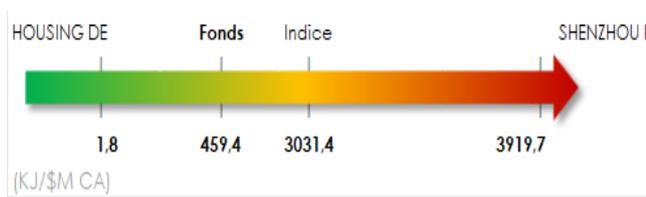
L'empreinte carbone indique la part des émissions qui est attribuable à l'investissement dans notre portefeuille. Elle est calculée par le rapport des émissions de CO₂ ou équivalent (CO₂e), publiées par les entreprises (Scope 1-2 uniquement), à leur capitalisation boursière. Cette part est exprimée en tonnes de CO₂e par million de dollars investis. Ainsi plus l'indicateur est élevé plus le portefeuille finance des émissions importantes de CO₂e.

Couverture Portefeuille (% par nombre de valeur) : 43.1 % Couverture Portefeuille (% par poids des valeurs) : 53.7 %
 Couverture Benchmark (% par nombre de valeur) : 25.1 % Couverture Benchmark (% par poids des valeurs) : 55.5 %

Engagement pour l'Environnement



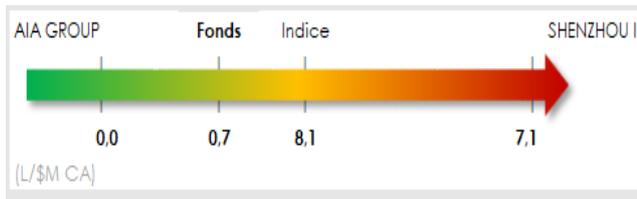
INTENSITÉ ÉNERGÉTIQUE



L'intensité énergétique représente la consommation d'énergie des émetteurs du portefeuille. Cette intensité est calculée par le rapport de la consommation d'énergie (Gj), publiée par les entreprises, à leur chiffre d'affaires. L'intensité est exprimée en GigaJoules par million de dollars de chiffre d'affaires. Ainsi plus l'indicateur est élevé plus le portefeuille investi consomme de l'énergie pour générer un dollar de chiffre d'affaires.

Couverture Portefeuille (% par nombre de valeur) : 49 % Couverture Portefeuille (% par poids des valeurs) : 56.6 %
 Couverture Benchmark (% par nombre de valeur) : 31.7 % Couverture Benchmark (% par poids des valeurs) : 62.3 %

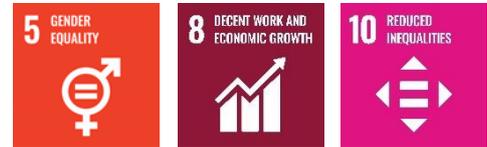
CONSOMMATION D'EAU



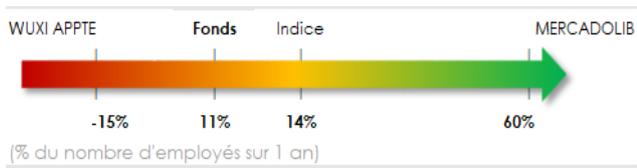
Cet indicateur représente l'intensité de la consommation d'eau des émetteurs du portefeuille. Cette intensité est calculée par le rapport de la consommation d'eau (M3), publiée par les entreprises, à leur chiffre d'affaires. L'intensité est exprimée en litres par million de dollars de chiffre d'affaires. Ainsi plus l'indicateur est élevé plus le portefeuille investi consomme de l'eau pour générer un dollar de chiffre d'affaires.

Couverture Portefeuille (% par nombre de valeur) : 47.1 % Couverture Portefeuille (% par poids des valeurs) : 53 %
 Couverture Benchmark (% par nombre de valeur) : 31.4 % Couverture Benchmark (% par poids des valeurs) : 61.0 %

Engagement Social



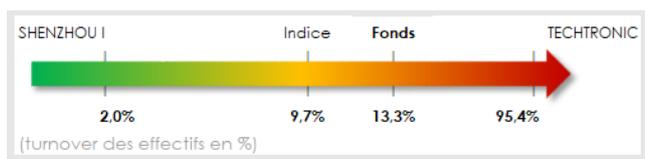
ÉVOLUTION DES EFFECTIFS



L'évolution des effectifs reflète l'évolution du nombre d'employés des deux dernières années publiées. Elle n'est pas retraitée des mouvements de fusions et acquisitions qui peuvent la déformer. Cet indicateur est exprimé en pourcentage. Un pourcentage négatif peut constituer un signe de restructuration ou de réorientation stratégique.

Couverture Portefeuille (% par nombre de valeur) : 84.3 % Couverture Portefeuille (% par poids des valeurs) : 85.8 %
 Couverture Benchmark (% par nombre de valeur) : 58.1 % Couverture Benchmark (% par poids des valeurs) : 83.5 %

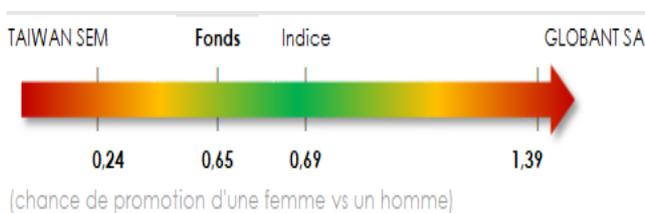
ROTATION DES EMPLOYÉS



La rotation des employés équivaut au renouvellement des employés d'une entreprise. Il est calculé en prenant le nombre de salariés démissionnaires plus celui des embauchés sur la période et le compare au nombre d'employés total du début de la période. Cet indicateur est exprimé en pourcentage. Une rotation élevée reflète une certaine instabilité du capital humain, ce qui est dans certains cas un risque pour l'entreprise.

Couverture Portefeuille (% par nombre de valeur) : 43.1 % Couverture Portefeuille (% par poids des valeurs) : 48.8 %
 Couverture Benchmark (% par nombre de valeur) : 24.9 % Couverture Benchmark (% par poids des valeurs) : 47.9 %

DIVERSITÉ DES GENRES – ÉGALITÉ PROFESSIONNELLE



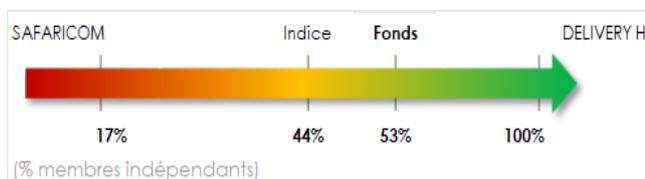
L'analyse de la diversité est basée sur un indicateur d'égalité des chances. Il prend en compte l'accès des hommes et des femmes au management de la société, en les comparant. L'accès au management se calcule en divisant la proportion d'employés (homme ou femme) représentés au niveau du management par la proportion dans l'effectif total. L'indicateur est exprimé par un chiffre supérieur à 0. Ainsi un ratio égal à 1 indique une égalité parfaite. Si le ratio est inférieur à 1, alors les sociétés ont tendance à favoriser la promotion des hommes alors que si le ratio est supérieur à 1, c'est en faveur des femmes.

Couverture Portefeuille (% par nombre de valeur) : 35.3 % Couverture Portefeuille (% par poids des valeurs) : 43.2%
 Couverture Benchmark (% par nombre de valeur) : 19.6 % Couverture Benchmark (% par poids des valeurs) : 39.5 %

Engagement pour la Gouvernance



INDÉPENDANCE DU CONSEIL D'ADMINISTRATION



L'indépendance du Conseil d'administration correspond au pourcentage de membres indépendants au sein du conseil d'administration des entreprises. Une indépendance majoritaire au conseil d'administration est fortement souhaitée, car cela nous permet d'avoir confiance dans la capacité du management à mettre, en priorité, les intérêts long terme de l'entreprise dans ses décisions. Ainsi les entreprises avec un actionariat fort et concentré (comme les entreprises familiales) sont généralement défavorisé par cet indicateur.

Couverture Portefeuille (% par nombre de valeur) : 84.3 % Couverture Portefeuille (% par poids des valeurs) : 85.8 %
 Couverture Benchmark (% par nombre de valeur) : 57.9 % Couverture Benchmark (% par poids des valeurs) : 83.5 %

Gestion des Controverses sur le respect des droits humains



Aucune controverse sur le respect des droits humains dans le portefeuille.

Les controverses sur le droit humain sont issues de Refinitiv (Reuters) et représentent le nombre de mention ""à charge"" paru dans les médias (les ONG ont aussi une part importante dans ces controverses), en rapport avec des violations du droit humain.

Les controverses sont importantes pour déceler les failles potentielles des émetteurs, qui peuvent déboucher sur des scandales réputationnels et/ou judiciaires.

0 Nombre de controverses en portefeuille

0 Nombre de controverses dans l'indice de référence

Couverture Portefeuille (% par nombre de valeur) : 84.3 % Couverture Portefeuille (% par poids des valeurs) : 85.8 %
Couverture Benchmark (% par nombre de valeur) : 58.1 % Couverture Benchmark (% par poids des valeurs) : 83.5 %

LEXIQUE

ESG :

Ce sigle international est utilisé par la communauté financière pour désigner les critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance (ESG) qui constituent généralement les trois piliers de l'analyse extra-financière. Ils sont pris en compte dans la gestion socialement responsable. Grâce aux critères ESG, on peut évaluer l'exercice de la responsabilité des entreprises vis-à-vis de l'environnement et de leurs parties prenantes (salariés, partenaires, sous-traitants et clients).

Source : novethic.fr

ISR :

L'Investissement Socialement Responsable (ISR) consiste à intégrer de façon systématique et traçable des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) à la gestion financière.

L'ISR favorise une économie responsable en incitant les sociétés de gestion de portefeuille (SGP) à prendre en compte des critères extra-financiers lorsqu'elles sélectionnent des valeurs mobilières pour leurs actifs financiers.

On parle aussi « d'application des principes du développement durable à l'investissement ». Ce placement financier cherche à concilier performance économique, impact social et impact environnemental en finançant les entreprises qui contribuent au développement durable.

Source : novethic.fr

Indice de référence :

Le MSCI Emerging Markets Investable Market Index (IMI) est l'indice représentatif des marchés actions émergents du monde entier. Il inclut les grandes, moyennes et petites capitalisations et recouvre de façon exhaustive ces tailles de capitalisation avec au sein de chaque pays une couverture proche de 99 % de la capitalisation boursière ajustée du flottant.

L'indice est calculé et publié par l'administrateur MSCI Ltd. et peut être consulté sur le site Internet www.msci.com

Indice ISR :

L'indice ISR est l'équivalent de l'indice de référence, moins les 20% d'émetteurs les moins bien notés. Il sert de référence « exigeante » dans la détermination de notre performance extra-financière. Plus d'informations méthodologiques dans le [code de transparence](#), qui est disponible sur le site internet : www.dnca-investments.com

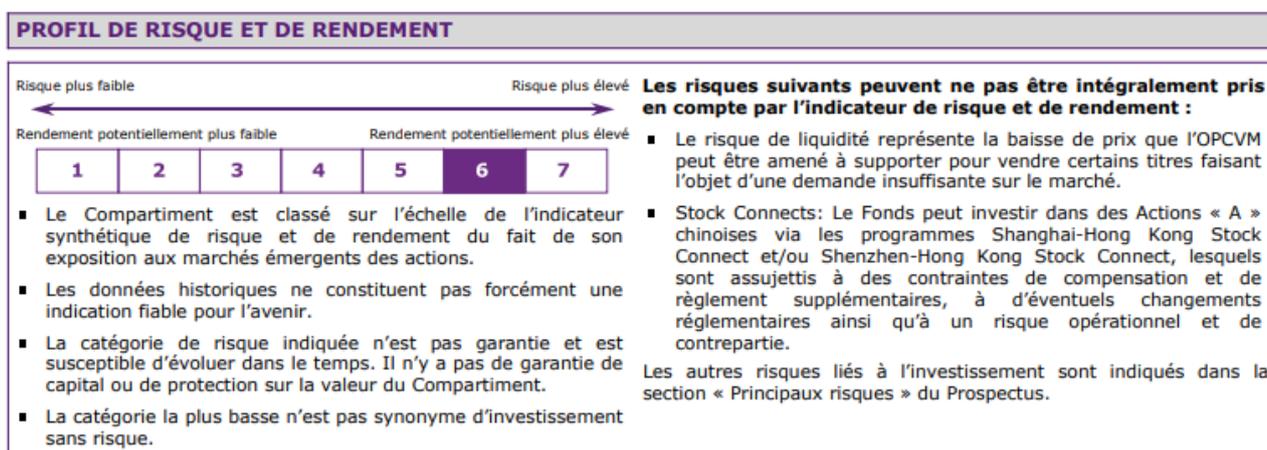
AVERTISSEMENT

Ces informations sont non contractuelles, purements informatives et variables au cours du temps. Le nombre d'émetteurs, leurs poids et les caractéristiques du portefeuille ainsi que la comparaison avec l'indice de référence sont en date du 30 Juin 2020

OBJECTIF DE GESTION

L'objectif d'investissement du Compartiment est, pour cette catégorie d'actions, de surperformer l'indice MSCI Emerging Markets Investable Market Index (IMI) sur sa durée minimale de placement recommandée de 5 ans. Le MSCI Emerging Markets Investable Market Index (IMI) est un indice suivant la performance des marchés mondiaux d'actions des pays émergents. Il inclut les grandes, moyennes et petites capitalisations et recouvre de façon exhaustive ces tailles de capitalisation.

PROFIL DE RISQUE



L'indicateur de risque et de rendement, présenté sous la forme d'une échelle allant de 1 à 7 correspondant à des niveaux de risques et de rendements croissants, vous permet d'appréhender le potentiel de performance d'un OPCVM par rapport au risque qu'il présente. La méthodologie générale du calcul de cet indicateur réglementaire s'appuie sur la volatilité historique annualisée de l'OPCVM calculé à partir des rendements hebdomadaires sur une période de 5 ans. Contrôlé périodiquement cet indicateur peut évoluer. Le niveau de SRRI indiqué dans ce document est celui en vigueur à la date de rédaction du document.

Ce Fonds est exposé à un ensemble de risques (risque de perte en capital, risque lié aux actions, risque lié aux sociétés de petites et moyennes capitalisations, risque lié à l'utilisation des instruments dérivés financiers, risque de taux, risque de crédit, risque de contrepartie, risque lié aux d'acquisitions et de cessions temporaires de titres et à la gestion des garanties financières).

Pour une description plus complète des risques, se référer au [prospectus](#) du Fonds, disponible auprès de Natixis Investment Managers International sur simple demande ou à l'adresse électronique suivante : ClientServicingAM@natixis.com

INFORMATIONS COMMERCIALES

DNCA GLOBAL EMERGING EQUITY

ACTIONS R	
Souscripteurs concernés	Destinées aux investisseurs personnes physiques
Code ISIN	LU0935236520
Affectation des sommes distribuables	Résultat net : Capitalisation
Montant minimum de souscription initiale	50'000 euros
Devise de libellé	Euro
ACTIONS I	
Souscripteurs concernés	Destinées aux investisseurs institutionnels et personnes morales
Code ISIN	LU0935237098
Affectation des sommes distribuables	Résultat net : Capitalisation
Montant minimum de souscription initiale	Néant
Devise de libellé	Euro

MENTIONS LÉGALES

DNCA Investments est une marque de DNCA Finance.

DNCA Finance - 19, place Vendôme - 75001 Paris - tél.: +33 (0)1 58 62 55 00 - Fax.: +33 (0)1 58 62 55 18

Société de gestion agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le numéro GP 00-030 en date du 18 août 2000 - SCS au capital social de 1.634.319,43 Euros. Conseiller en investissement non indépendant au sens de la Directive MIFID II.

Avertissement sur les sociétés citées :

Ce document n'a pas été élaboré afin de promouvoir les sociétés éventuellement citées mais afin d'illustrer une partie du processus de sélection qualitative réalisé par les gérants.

Ces présentations ne peuvent être assimilées à des analyses financières puisqu'elles n'ont pas été produites conformément aux dispositions réglementaires visant à promouvoir l'indépendance des analyses financières. DNCA FINANCE n'est pas soumis à l'interdiction d'effectuer des transactions sur les instruments financiers concernés.

Il ne doit pas être considéré comme une recommandation d'acheter, de conserver ou de vendre les valeurs concernées.

Ce document ne doit en aucun cas être assimilée à un engagement de DNCA Finance de conserver ou de renforcer ses investissements sur les sociétés citées. A la date de cette publication, DNCA Finance pourrait avoir désélectionné tout ou partie des sociétés citées.

A destination de tout client professionnel et non professionnel au sens de la directive MIF. Il ne peut être utilisé dans un but autre que celui pour lequel il a été conçu et ne peut pas être reproduit, diffusé ou communiqué à des tiers en tout ou partie sans l'autorisation préalable et écrite de DNCA Finance.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les performances sont calculées nettes de frais de gestion par DNCA Finance.

Dans le cadre de sa politique de responsabilité sociétale et conformément aux conventions signées par la France, DNCA Finance exclut des fonds qu'elle gère directement toute entreprise impliquée dans la fabrication, le commerce et le stockage de mines anti-personnel et de bombes à sous munitions.

NATIXIS INVESTMENT MANAGERS INTERNATIONAL (Société de gestion du FCP)

Société anonyme au capital de 51 371 060,28 euros – 329 450 738 RCS Paris Agréé par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF), sous le numéro GP 90-009 - Siège social : 43, avenue Pierre Mendès France 75013 Paris

Le présent document est fourni uniquement à des fins d'information aux clients non professionnels ainsi qu'aux prestataires de services d'investissement ou aux autres Clients Professionnels et, lorsque la réglementation locale l'exige, uniquement sur demande écrite de leur part. 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.

L'entité susmentionnée est une unité 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, elle ne garantit pas l'exactitude, y compris celles des tierces parties, 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 Investments est une marque de DNCA Finance.

Ce document promotionnel est un outil de présentation simplifié et ne constitue ni une offre de souscription ni un conseil en investissement. Ce document ne peut être reproduit, diffusé, communiqué, en tout ou partie, sans autorisation préalable de la société de gestion. L'accès aux produits et services présentés peut faire l'objet de restrictions à l'égard de certaines personnes ou de certains pays. Le traitement fiscal dépend de la situation de chacun. Le DICI doit être remis au souscripteur préalablement à chaque souscription. Pour une information complète sur les orientations stratégiques et l'ensemble des frais, nous vous remercions de prendre connaissance du prospectus, des DICI et des autres informations réglementaires accessibles sur notre site www.dnca-investments.com ou gratuitement sur simple demande au siège de la société de gestion.

DNCA Finance - 19 place Vendôme, 75001 Paris - Tél. : +33 (0)1 58 62 55 00
Email : dnca@dnca-investments.com - www.dnca-investments.com

Site Intranet dédié aux indépendants. Société de gestion agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le numéro GP 00-030 en date du 18 août 2000. Conseiller en investissement non indépendant au sens de la Directive MIFID II.



– DNCA Finance

19 place Vendôme - 75001 Paris

Tél. : +33 (0)1 58 62 55 00

Contact : dnca@dnca-investments.com

www.dnca-investments.com

