# DNCA INVEST
# GLOBAL NEW WORLD
ACTIONS INTERNATIONALES

## Objectif de gestion

L'objectif d'investissement du Compartiment est de rechercher une performance en exploitant les évolutions des marchés boursiers sans contrainte géographique (y compris les marchés émergents) qui bénéficient de la transformation numérique des secteurs et de la société, sur la durée d'investissement recommandée de 5 ans. Dans ce contexte, le Compartiment applique une gestion active basée sur la conviction en sélectionnant des sociétés éligibles au thème d'investissement. Ces entreprises sont choisies pour leur qualité de leaders mondiaux ou locaux sur leurs marchés respectifs analysés par l'intégration systématique de critères environnementaux, sociaux / sociétaux et de gouvernance (ESG) (tels que la consommation d'énergie, les émissions de CO2), ou encore les pratiques éthiques de la société.
Pour atteindre son objectif d'investissement, la stratégie d'investissement s'appuie sur une gestion discrétionnaire active.

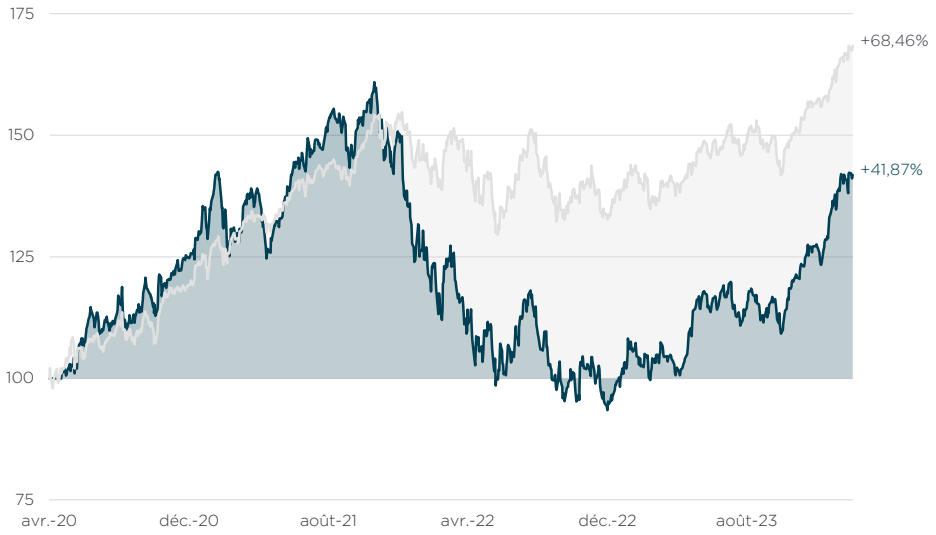
## Indicateurs financiers

| | |
|---|---|
| Valeur liquidative (€) | 141,87 |
| Actif net (m€) | 410 |
| Nombre de lignes actions | 46 |
| Capitalisation moyenne (md€) | 500 |
| Price to Earning Ratio 2024e | 31,2x |
| Price to Book 2023 | 7,2x |
| VE/EBITDA 2024e | 18,7x |
| DN/EBITDA 2023 | -0,4x |
| Rend. du free cash-flow 2024e | 2,90% |
| Rend. du dividende 2023e | 0,55% |

## Performance (du 28/04/2020 au 29/02/2024)

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

DNCA INVEST GLOBAL NEW WORLD (Part N2) Performance cumulée  Indicateur de référence(1)




(1)MSCI ACWI Net Total Return EUR Index

## Performances annualisées et volatilités (%)

| | 1 an | 2 ans | Depuis la création |
|---|---|---|---|
| Part N2 | +38,38 | +7,06 | +9,53 |
| Indicateur de référence | +20,68 | +8,27 | +14,54 |
| Part N2 - volatilité | 14,98 | 22,03 | 20,69 |
| Indicateur de référence - volatilité | 10,27 | 14,09 | 13,79 |

## Performances cumulées (%)

| | 1 mois | YTD | 1 an | 2 ans |
|---|---|---|---|---|
| Part N2 | +5,28 | +11,59 | +38,38 | +14,63 |
| Indicateur de référence | +4,69 | +7,08 | +20,68 | +17,26 |

## Performances calendaires (%)

| | 2023 | 2022 | 2021 |
|---|---|---|---|
| Part N2 | +34,27 | -36,27 | +18,13 |
| Indicateur de référence | +18,06 | -13,01 | +27,54 |

## 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 | Depuis la création |
|---|---|---|---|
| Ratio de Sharpe | 2,56 | 0,13 | 0,46 |
| Tracking error | 8,81% | 12,20% | 12,39% |
| Coef. corrélation | 0,82 | 0,86 | 0,81 |
| Ratio d'information | 2,01 | -0,67 | -0,40 |
| Bêta | 1,20 | 1,38 | 1,22 |

**Principaux risques :** risque d'investir dans des instruments dérivés ainsi que des instruments intégrant des dérivés, risque ESG, risque actions, risque lié à l'investissement en actions de petite capitalisation, risque de change, risque de contrepartie, risque de crédit, risque lié à la gestion discrétionnaire, risque lié aux investissements dans les pays émergents, risque de liquidité, risque lié à la détention d'obligations convertibles, échangeables ou remboursables, risque lié à l'investissement dans des produits dérivés, risque Stock Connect, risque de taux

## Principales positions*

| | Poids |
|---|---|
| MICROSOFT CORP (4,8) | 5,36% |
| TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR (8,9) | 4,38% |
| NVIDIA CORP (5,1) | 4,24% |
| ALPHABET INC-CL A (3,0) | 4,24% |
| ASML HOLDING NV (7,8) | 4,03% |
| VISA INC-CLASS A SHARES (5,1) | 3,39% |
| SYNOPSYS INC (6,2) | 3,16% |
| SALESFORCE INC (3,7) | 2,98% |
| SPOTIFY TECHNOLOGY SA (6,5) | 2,92% |
| STRYKER CORP (5,7) | 2,64% |
| | **37,33%** |

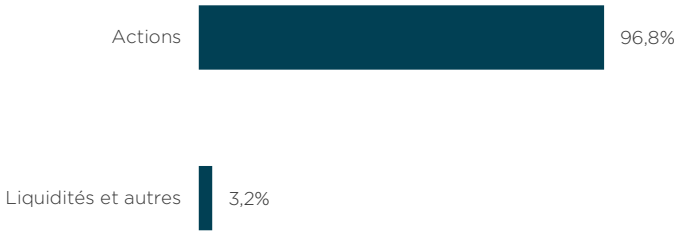
## Contribution à la performance du mois

**Les performances passées ne préjugent pas des performances futures**

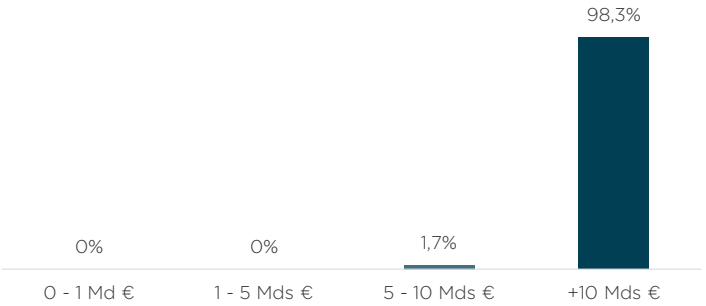
| Meilleures | Poids | Contribution |
|---|---|---|
| NVIDIA CORP | 4,24% | +0,90% |
| TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR | 4,38% | +0,59% |
| SPOTIFY TECHNOLOGY SA | 2,92% | +0,51% |
| SK HYNIX INC | 2,15% | +0,33% |
| APPLIED MATERIALS INC | 1,52% | +0,33% |

| Moins bonnes | Poids | Contribution |
|---|---|---|
| DOUBLEVERIFY HOLDINGS INC | 1,63% | -0,50% |
| DASSAULT SYSTEMES SE | 1,59% | -0,25% |
| DYNATRACE INC | 1,42% | -0,21% |
| ADOBE INC | 2,46% | -0,21% |
| TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWRE | 1,67% | -0,20% |

## Répartition par classe d'actifs




## Répartition par capitalisation




## Répartition sectorielle (ICB)

| | Fonds | Indice |
|---|---|---|
| Technologie | 73,5% | 27,3% |
| Biens et services industriels | 11,1% | 11,7% |
| Santé | 5,0% | 10,8% |
| Médias | 5,0% | 1,2% |
| Produits et services de | 1,7% | 3,1% |
| Distribution | 0,6% | 5,5% |
| Liquidités et autres | 3,2% | N/A |

## Répartition géographique

| | Fonds | Indice |
|---|---|---|
| USA | 61,3% | 63,3% |
| Pays-Bas | 9,0% | 1,6% |
| Taiwan | 5,6% | 1,7% |
| Corée du Sud | 4,4% | 1,3% |
| Japon | 4,2% | 5,6% |
| France | 3,4% | 2,6% |
| Luxembourg | 2,9% | 0,0% |
| Irlande | 2,4% | 0,5% |
| Allemagne | 1,4% | 2,0% |
| Chine | 1,1% | 2,4% |
| Israël | 1,0% | 0,2% |
| Liquidités et autres | 3,2% | N/A |

## Principaux mouvements*

**Entrées :** BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES (4,4) et TOAST INC-CLASS A (4,4)

**Sorties :** GLOBANT SA (5,1)

*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

« We started to prove that we're not just a company that has an amazing product, but one that also is building a great business » (Daniel Ek, fondateur et CEO de Spotify)

Mois de février volatile marqué par de nombreuses publications de résultats. Evidemment celle de Nvidia a de nouveau marqué les esprits. De façon générale, les valeurs de semiconducteurs ont d'ailleurs été de bons contributeurs à la performance du fonds, portées en particulier, mais pas seulement, par la demande en IA. ASML, Hynix, Nvidia, TSMC ressortent ainsi parmi les meilleurs contributeurs à la performance. Des sociétés de Logiciels ont également publié des résultats faisant état de leviers opérationnels impressionnants. C'est notamment le cas de Salesforce. Dans un tout autre domaine, Spotify a également démontré sa capacité à améliorer son efficacité opérationnelle.

A noter également les réactions parfois extrêmes aux publications. Si Nvidia a profité de son estimation de chiffre d'affaires pour le prochain trimestre, Palo Alto (absent du portefeuille) a largement souffert de l'annonce d'un changement de stratégie commerciale aussi soudain qu'inattendu, entraînant globalement le segment de la cybersécurité.

En février, DNCA Invest Global New World affiche une hausse de 5,28%, surperformant le MSCI Acwi (+4,69% sur le mois), portant la performance depuis le début de l'année à +11,59%.

Stratégie et mouvements

DNCA Invest Global New World privilégie les sociétés ayant une bonne visibilité sur les revenus, une génération de cash flow récurrente et un bilan solide.

Les excellentes performances enregistrées par les titres fin 2023 et début 2024 nous poussent à prendre des bénéfices sur certaines sociétés dont les valorisations deviennent tendues. C'est le cas de DoubleVerify que nous avions réduit significativement avant la publication de la société, de Dassault Systèmes ou de Globant que nous avons sorti du portefeuille. A l'inverse, nous avons renforcé nos positions en Meta, Siemens Healthineers et Microsoft, et avons initié une position en Toast, l'un des leaders des logiciels et systèmes de paiement pour les restaurants aux Etats-Unis.

Achevé de rédiger le 11/03/2024.

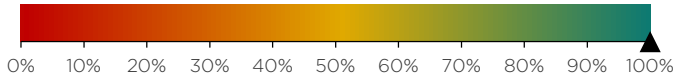
Cédric Pointier

Alexandre Carrier, CFA

Ronan Poupon

## Analyse extra-financière interne

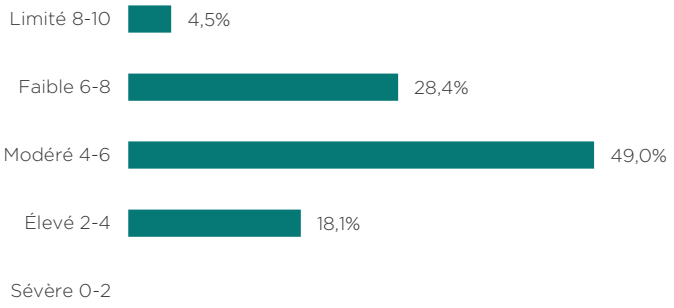
### Taux de couverture ABA+(100%)



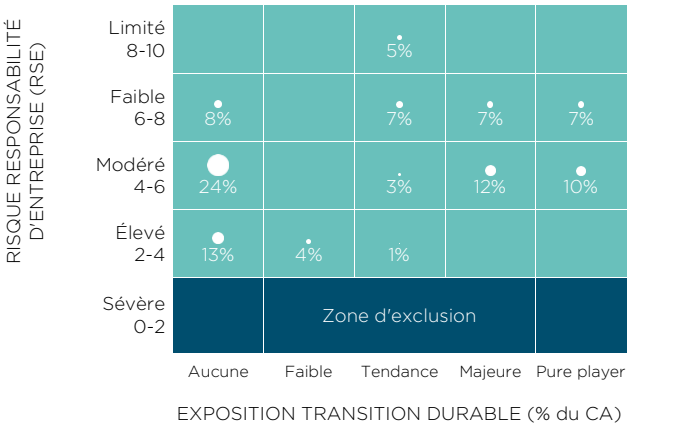

### Note Responsabilité moyenne : 5,3/10

### Taux d'exclusion de l'univers de sélectivité

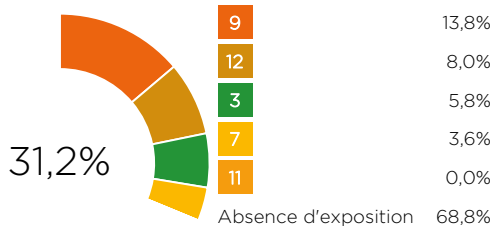
### Répartition du risque de responsabilité(1)



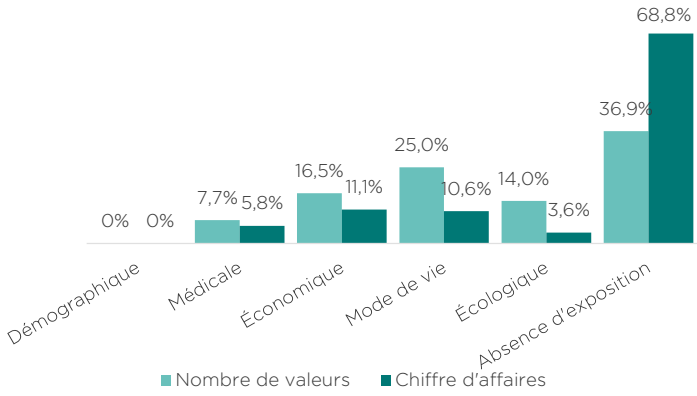

### Exposition transition/RSE(2)




### 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 $CO_2$ | 95% | 863 | 100% | 194 618 |
| PAI Corpo 1_2 - Émissions de GES de niveau 2 | T $CO_2$ | 95% | 2 254 | 100% | 43 540 |
| PAI Corpo 1_3 - Émissions de GES de niveau 3 | T $CO_2$ | 95% | 25 219 | 100% | 1 564 219 |
| PAI Corpo 1T - Émissions de GES totale | T $CO_2$ | 95% | 27 718 | 100% | 1 795 118 |
| PAI Corpo 2 - Empreinte carbone | T $CO_2$/millions d'euros investis | 95% | 67 | 100% | 412 |
| PAI Corpo 3 - Intensité de GES | T $CO_2$/EUR million sales | 95% | 392 | 100% | 882 |
| PAI Corpo 4 - Part d'investissement dans des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles | | 0% | 0% | 10% | 10% |
| PAI Corpo 5 - Part de consommation et de production d'énergie non renouvelable | | 81% | 54% | 90% | 65% |
| PAI Corpo 6_TOTAL - Intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique NACE | GWh / EUR million sales | 81% | 0,1 | 92% | 0,5 |
| PAI Corpo 7 - Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité | | 0% | 0% | 0% | 0% |
| PAI Corpo 8 - Rejets dans l'eau | T Water Emissions | 6% | 31 | 1% | 273 028 |
| PAI Corpo 9 - Ratio de déchets dangereux ou radioactifs | T Hazardous Waste | 34% | 291 160 | 44% | 1 912 854 |
| PAI Corpo 10 - Violations des principes UNGC et OCDE | | 95% | 0% | 100% | 0% |
| PAI Corpo 11 - Absence de processus et de mécanismes de conformité UNGC et OCDE | | 95% | 56% | 100% | 54% |
| PAI Corpo 12 - Écart de rémunération hommes femmes non corrigé | | 24% | 14% | 24% | 11% |
| PAI Corpo 13 - Mixité au sein des organes de gouvernance | | 95% | 33% | 100% | 33% |
| PAI Corpo 14 - Exposition à des armes controversées | | 95% | 0% | 100% | 0% |
| PAI Corpo OPT_1 - Utilisation de l'eau | $m^3$/EUR mln sales | 15% | 0 | 13% | 25 |
| PAI Corpo OPT_2 - Recyclage de l'eau | | 14% | 0% | 12% | 0% |
| PAI Corpo OPT_3 - Nombre de jours perdus pour cause de blessures, d'accidents, de décès ou de maladies | | 13% | 0 | 15% | 53 |

Source : MSCI

## Informations administratives

**Nom :** DNCA INVEST Global New World
**Code ISIN (Part N2) :** LU2217652655
**Classification SFDR :** Art.8
**Date de création :** 28/05/2021
**Horizon d'investissement :** Minimum 5 ans
**Devise :** Euro
**Domiciliation :** Luxembourg
**Forme juridique :** SICAV
**Indicateur de référence :** MSCI ACWI Net Total Return EUR Index
**Fréquence de calcul des VL :** Quotidienne
**Société de gestion :** DNCA Finance

**Équipe de gestion :**
Cédric POINTIER
Alexandre CARRIER, CFA
Ronan POUPON

**Éligible à l'assurance vie :** Oui
**Éligible au PEA :** Non

**Minimum d'investissement :** Aucun
**Frais de souscription :** - max
**Frais de rachat :** -
**Frais de gestion :** 1,10%
**Frais courants au 30/12/2022 :** 1,21%
**Commission de surperformance :** -

**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.