

OBJECTIF DE GESTION

Le fonds recherche une performance supérieure à celle de l'indice MSCI ALL Countries (MSCI ACWI Index) calculé dividendes réinvestis pendant la durée de placement recommandée (5 ans) en investissant dans les leaders mondiaux de la transition durable et réponds aux exigences d'une gestion ISR.

COMMENTAIRE DE GESTION

« Au fond de l'inconnu pour trouver du nouveau » - Charles Baudelaire

Si un investisseur de notre fonds Global Leaders était parti en voyage coupé du monde et revenait fin janvier, il / elle aurait pensé que le mois a été très calme sur la base de la valeur liquidative du fonds, qui n'a guère évolué. Mais cette supposition serait erronée.

La nouvelle décennie s'est poursuivie là où la dernière s'est arrêtée, avec des progrès lents mais réguliers. Après tout, les États-Unis et la Chine ont enfin signé un accord commercial, le Brexit s'est finalement matérialisé et l'économie mondiale a montré quelques premiers signes de croissance en définitive. Mais les investisseurs n'apprennent jamais : nous devons être attentifs en permanence afin de découvrir la prochaine épée de Damoclès, et notamment le nouveau coronavirus 2019-nCoV, découvert initialement à Wuhan en décembre 2019 lorsque 41 personnes ont développé une pneumonie et pour laquelle les traitements existants ne se sont pas montrés efficaces. Les virus existent depuis la nuit des temps, mais en général - à quelques exceptions près - ils font peu de victimes. Néanmoins les déplacements étant devenus très faciles à notre époque, la transmission des virus s'en retrouve facilitée et le risque d'une vraie contagion est désormais multiplié de manière exponentielle. Nous ne pouvons qu'espérer que i) les autorités chinoises aient réduit le nombre de porteurs qui voyagent et propagent le virus et ii) un traitement soit développé rapidement pour contenir le virus et aider ceux qui en souffrent déjà.

Il reste maintenant à voir à quel point la fermeture partielle de la Chine affectera l'économie mondiale. Le gouvernement maintiendra le confinement de Wuhan ainsi que des grandes artères de transport en Chine, jusqu'à nouvel ordre. Plus cette situation durera, plus longtemps les usines resteront fermées, plus il sera difficile pour les chaînes d'approvisionnement de recevoir les composants fabriqués en Chine, et plus le ralentissement de la croissance économique mondiale sera significatif.

Notre espoir d'une année 2020 positive pour les économies émergentes pourrait toujours être validé, mais pour le moment, les marchés émergents ont été les premières victimes des ventes sur les marchés, le MSCI marchés émergents s'affichant en baisse de 4,7% au mois de janvier, par rapport à seulement -0,7% pour les marchés développés. Les valeurs du secteur des biens de consommation ont également souffert, puisque la Chine et le tourisme chinois ont fortement contribué à la croissance sous-jacente.

Il est compliqué de réviser la vision long-terme sur la base d'un seul mois, nous avons donc apporté peu de modifications au portefeuille, hormis la ligne Nidec que nous avons soldée suite à l'annonce de chiffres décevants pour le troisième trimestre consécutif. Le titre ayant une croissance future provenant d'acquisitions et non pas de l'activité sous-jacente, il ne s'agit plus d'une histoire de croissance séculaire à mon sens, et ne fait donc plus partie du fonds. Inversement, notre vision du secteur des semi-conducteurs étant encore plus positive, nous avons réinvesti dans le groupe VAT, leader dans le secteur des semi-conducteurs, suite à sa correction récente.

Achévé de rédiger le 04/02/2020.

Rajesh VARMA - YingYing WU, CFA

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT

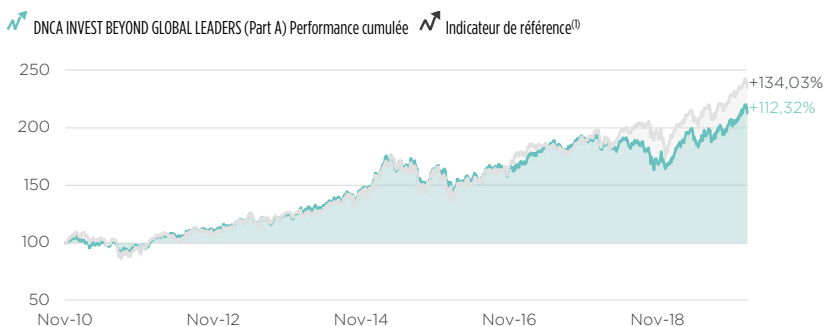


L'exposition au marché d'actions et/ou de taux, explique le niveau de risque de cet OPCVM.

PERFORMANCES ET VOLATILITÉS

| | Part A | Indicateur de référence ⁽¹⁾ |
|------------------------------|--------|--|
| Performance YTD | -0,47% | 0,17% |
| Performance 2019 | 27,74% | 28,93% |
| Performance annualisée 5 ans | 6,01% | 8,60% |
| Volatilité 1 an | 11,39% | 9,99% |
| Volatilité 3 ans | 11,32% | 11,60% |
| Volatilité 5 ans | 13,40% | 13,92% |

PERFORMANCE CUMULÉE DEPUIS LE 15/11/2010



⁽¹⁾MSCI All Countries World Index (MSCI ACWI) NR. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les performances depuis la création du fonds ont été réalisées sur la base d'une stratégie de gestion qui a été modifiée à partir du 11 octobre 2018.

PRINCIPALES POSITIONS

| | Note responsabilité | Poids | | Note responsabilité | Poids |
|-------------------------|---------------------|-------|-----------------------------|---------------------|-------|
| Bioxel Therapeutics Inc | 5,4 | 4,81% | Unilever Plc | 6,2 | 2,51% |
| Swedencare Ab | 5,4 | 2,84% | Sumco Corp | 5,0 | 2,47% |
| Roche Holding Bj | 6,9 | 2,82% | Samsung Sdi Co Ltd | 4,8 | 2,45% |
| Puretech Health Plc | 6,2 | 2,58% | Sika Nom. | 6,1 | 2,27% |
| Csl Ltd | 6,3 | 2,57% | Taiwan Semiconductor-Sp Adr | 8,9 | 2,26% |

Positions pouvant évoluer dans le temps

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

| ENTRÉES | Note responsabilité | SORTIES | Note responsabilité |
|--------------|---------------------|------------|---------------------|
| Vat Group Ag | 4,5 | Nidec Corp | 4,2 |
| | | Restorbio | 4,2 |

PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES

| | | | |
|---|----------|---|-----------------------|
| Valeur liquidative | 212,32 € | Actif net | 322 M€ |
| PER estimé 2020 | 25,0 x | DN/EBITDA 2019 | 0,6 x |
| Rendement net estimé 2019 | 1,00% | VE/EBITDA 2020 | 14,4 x |
| Note Responsabilité moyenne | 5,4/10 | Exposition à la Transition Durable | 79,0% |
| Taux de couverture - données carbone | 83,9% | Empreinte carbone | 26t CO2 / M€ investis |
| Sociétés avec restructurations sociales lourdes | 1 | Sociétés avec controverses relatives aux droits humains | 0 |
| % de conseils d'administration indépendants | 49,3% | Taux de couverture - données ESG | 100% |

- Éligible Assurance Vie et Compte titres
- Éligible au dispositif de l'abattement fiscal (article 150-0 D du CGI).

Le PER (Price Earning Ratio) est le rapport capitalisation boursière / résultat net ajusté. Il permet d'estimer la valorisation d'une action. La dette nette est l'endettement financier brut corrigé de la trésorerie.

La DN/EBITDA est le rapport dette nette / excédent brut d'exploitation. Il permet d'estimer le levier financier d'une valeur.

VE/EBITDA est le rapport Valeur d'entreprise (Capitalisation Boursière + Dette Nette) / excédent brut d'exploitation. Il permet d'estimer la cherté d'une action.

DNCA Investments est une marque de DNCA Finance. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les performances sont calculées nettes de frais de gestion par 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. Compartiment de DNCA INVEST, société d'investissement à capital variable régie par les lois du Grand-Duché de Luxembourg et agréée par l'organisme de régulation financière (la CSSF) en tant qu'OPCVM.

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 MIF II.

Retrouvez-nous sur www.dnca-investments.com et suivez-nous sur

PERFORMANCE (%)

| Année | janvier | février | mars | avril | mai | juin | juillet | août | septembre | octobre | novembre | décembre | Annuelle |
|-------|---------|---------|--------|--------|--------|--------|---------|--------|-----------|---------|----------|----------|----------------|
| 2015 | 6,55% | 5,05% | 2,45% | -3,91% | 3,75% | -3,34% | 2,78% | -8,45% | -4,58% | 8,94% | 3,60% | -1,64% | 10,15% |
| 2016 | -7,57% | -0,34% | 1,60% | 0,63% | 3,27% | -1,88% | 4,83% | 0,54% | 0,36% | -1,64% | 0,97% | 0,42% | 0,67% |
| 2017 | 1,91% | 4,70% | 1,38% | 1,59% | 0,89% | -0,11% | -0,97% | 0,84% | 1,77% | 3,34% | -1,55% | -0,41% | 14,03% |
| 2018 | 1,45% | -1,82% | -2,37% | -0,89% | 4,56% | -3,30% | 1,94% | 0,48% | -3,73% | -6,88% | 3,51% | -4,12% | -11,21% |
| 2019 | 4,64% | 5,25% | 3,90% | 3,76% | -7,06% | 4,50% | 2,10% | -0,50% | 1,26% | 2,10% | 1,34% | 4,08% | 27,74% |
| 2020 | -0,47% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | -0,47% |

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

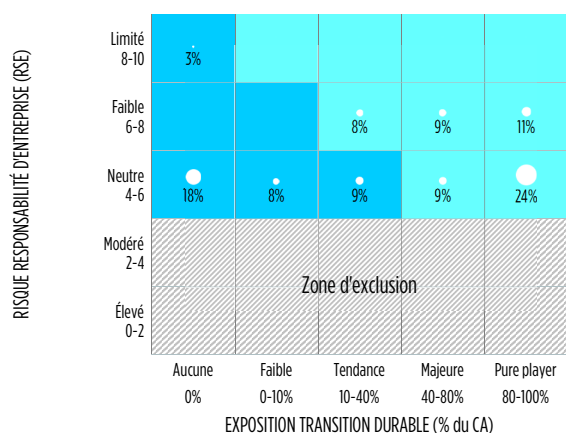
MEILLEURES CONTRIBUTIONS DU MOIS

| | Poids | Contribution |
|--------------------------|-------|--------------|
| Bioxcel Therapeutics Inc | 4,81% | 0,80% |
| Samsung Sdi Co Ltd | 2,45% | 0,38% |
| Csl Ltd | 2,57% | 0,23% |
| Swedencare Ab | 2,84% | 0,19% |
| Ambu A-S-B | 1,66% | 0,16% |

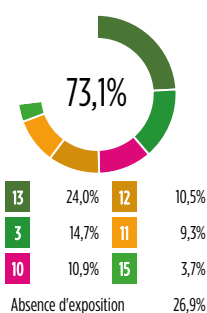
MOINS BONNES CONTRIBUTIONS DU MOIS

| | Poids | Contribution |
|-----------------------------|-------|--------------|
| Flexion Therapeutics | 2,06% | -0,34% |
| Visual Photonics Epitaxy Co | 1,58% | -0,26% |
| Pksha Technology | 1,53% | -0,26% |
| Locitane International Sa | 2,02% | -0,20% |
| Tower Semiconductor Ltd | 2,17% | -0,15% |

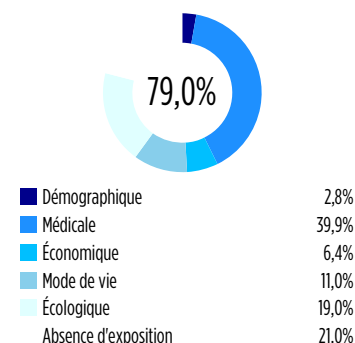
EXPOSITION ISR DU PORTEFEUILLE



EXPOSITION AUX ODD

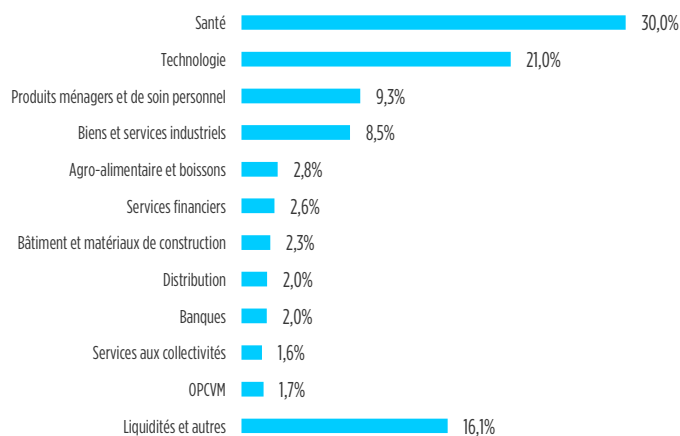


EXPOSITION TRANSITION DURABLE



Le modèle d'analyse propriétaire ABA (Above and Beyond Analysis) permet d'évaluer au travers d'une matrice, l'exposition de l'encours du portefeuille au risque de Responsabilité d'Entreprise et aux opportunités de la Transition Durable. Nous nous attachons à avoir des portefeuilles investis à minima sur un risque de RSE neutre.

RÉPARTITION PAR SECTEUR



RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

