

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

« Un voyage de mille lieux commencent par un premier pas » - Lao Tzu

Un mot peut faire toute la différence... il a suffi que le Président de la Fed prononce le mot neutre en parlant de son impression du niveau des taux américains actuels, pour que - avec la nouvelle baisse des prix du pétrole - les marchés repartent à la hausse, le Dow Jones grimant de 3,7%, le MSCI EM en hausse de 1,9%, et le Nikkei affichant des gains de 2,5% pendant la dernière semaine de novembre (en devises locales). Néanmoins, les marchés européens ont continué de sous-performer : est-ce que l'Europe va enfin se redresser ? Ça prendra peut-être du temps, étant donné la poursuite du feuilleton Brexit ainsi que l'agitation politique en Italie, et il sera difficile pour Draghi de faire évoluer significativement la politique de la BCE à court terme.

Le fonds a enfin surperformé d'un point de vue relatif et absolu par rapport à l'indice de référence. Certes, la performance du mois de novembre ne compense pas les mois précédents, néanmoins la qualité du portefeuille finira par se voir, comme ce fut le cas en 2017.

Après le de-rating notamment en Asie - déclenché par une politique chinoise plus restrictive ainsi que les risques commerciaux - nous pensons que les valorisations actuelles en Asie du Nord intègrent une bonne partie de ce ralentissement. L'Asie du Sud a connu un ralentissement lors du deuxième trimestre lié à la hausse du prix du baril et à un dollar plus fort. Néanmoins, nous pensons que le pire est derrière nous avec la correction significative du prix du pétrole, entraînant une baisse de l'inflation, et la confiance des consommateurs en Inde qui revient en force. Par ailleurs, nous restons convaincus que les économies émergentes sont l'avenir pour les entreprises de nouvelles technologies. Nous en sommes moins certain en ce qui concerne les valorisations avec les entreprises américaines, mais contrairement à certains, nous ne croyons pas au scénario d'une récession américaine en 2019. Cependant, nous ne pensons pas non plus que tout soit parfait et à selon nous, la dynamique économique américaine a atteint son pic. Il y a de nombreuses questions sociales à aborder dans le pays, et cela prendra plus de temps que l'on n'imagine.

Nous n'avons apporté aucune modification majeure au portefeuille ce mois-ci. Notre fonds se concentre toujours sur une approche durable et thématique à long terme et nous sommes donc très à l'aise avec notre portefeuille actuel. Mais il n'y a pas de raison de prendre des risques inutiles, nous attendons donc que la volatilité diminue avant de renforcer nos positions. Petit à petit ...

Achévé de rédiger le 06/12/2018.

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	-7,40%	3,35%
Performance 2017	14,03%	8,89%
Performance annualisée 5 ans	6,90%	9,36%
Volatilité 1 an	13,04%	13,41%
Volatilité 3 ans	12,78%	13,23%
Volatilité 5 ans	13,43%	14,19%

PERFORMANCE CUMULÉE DEPUIS LE 15/11/2010


^①MSCI All Countries World Index (MSCI ACWI) NR. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

PRINCIPALES POSITIONS

	Note responsabilité	Poids		Note responsabilité	Poids
Tesaro Inc	4,8	2,66%	Lauder Estee Cl.A	5,1	2,34%
Thermo Fisher	5,3	2,59%	Gruh Finance Ltd	4,0	2,33%
Unilever Plc	6,0	2,59%	Alphabet Inc - Cl A	4,4	2,28%
L'Oréal Paris Sa	7,6	2,40%	Capital First Ltd	6,0	2,27%
Roche Holding Bj	6,8	2,34%	Samsung Sdi Co Ltd	4,9	2,27%

Positions pouvant évoluer dans le temps

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

ENTRÉES	Note responsabilité	SORTIES	Note responsabilité
Aucune		1Pg Au Equity	

PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES

Valeur liquidative	174,17 €	Actif net du fonds	323 M€
PER estimé 2019	23,6 x	DN/EBITDA 2018	0,5 x
Rendement net estimé 2018	1,26%	VE/EBITDA 2019	17,0 x
Note Responsabilité moyenne	5,3/10	Exposition à la Transition Durable	71,4%
Sociétés avec restructurations sociales lourdes	0	Sociétés avec controverses relatives aux droits humains	1
% de conseils d'administration indépendants	54,4%	Empreinte carbone	22t CO2 / M\$ investis
Taux de couverture	79,7%		

- 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 MIFID II.

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

PERFORMANCE (%)

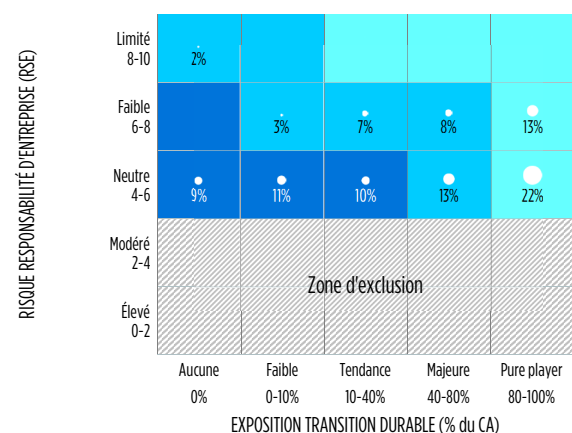
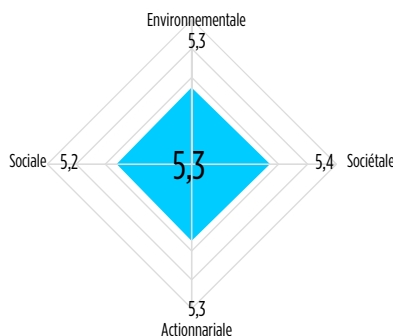
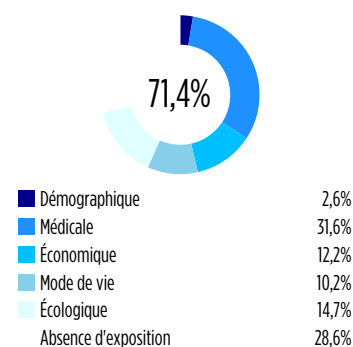
Année	janvier	février	mars	avril	mai	juin	juillet	août	septembre	octobre	novembre	décembre	Annuelle
2013	0,43%	2,17%	3,71%	-0,14%	0,91%	-2,92%	1,72%	-2,43%	3,94%	2,86%	0,23%	0,36%	11,10%
2014	1,81%	2,14%	0,87%	-1,26%	3,02%	1,42%	1,43%	3,12%	0,04%	1,98%	1,85%	1,02%	18,82%
2015	6,56%	5,05%	2,45%	-3,91%	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%	-	-7,40%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.
MEILLEURES CONTRIBUTIONS DU MOIS

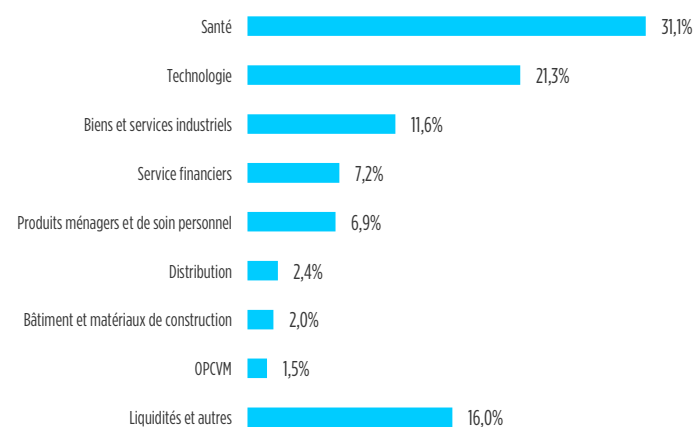
	Poids	Contribution
Tesaro Inc	2,66%	1,09%
Peptidream Inc	2,24%	0,46%
Ionis Pharmaceutic.	2,23%	0,36%
Restorbio Inc	2,08%	0,34%
Sumco Corp	1,93%	0,24%

MOINS BONNES CONTRIBUTIONS DU MOIS

	Poids	Contribution
Iqe Plc	1,51%	-0,41%
Nittoku Engineering Co Ltd	1,66%	-0,35%
Samsung Sdi Co Ltd	2,27%	-0,29%
Fresenius Se	1,55%	-0,20%
Takeda Pharmaceutical Co Ltd	1,79%	-0,15%

EXPOSITION ISR DU PORTEFEUILLE

PERFORMANCE RESPONSABILITÉ

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
