

# DNCA INVEST BEYOND ALTEROSA

MIXTE PATRIMONIAL ISR



## Objectif de gestion

Le Compartiment cherche à surperformer l'indice MSCI World All Countries World Net Return (30 %) + l'indice Bloomberg Barclays Pan European Corporate Euro Hedged (70 %), calculé dividendes réinvestis, sur la période recommandée. L'attention des investisseurs est attirée sur le fait que le style de gestion est discrétionnaire et intègre des critères environnementaux, sociaux/sociétaux et de gouvernance (ESG). Le Compartiment est géré en tenant compte des principes de la Responsabilité d'Entreprise et de la Transition Durable et a un objectif d'investissement durable sociales au sens de l'article 9 du SFDR. Le Compartiment est géré en tenant compte des principes de responsabilité et de durabilité et vise à cibler des émetteurs dont un pourcentage significatif des revenus est exposé aux 17 objectifs de développement durable des Nations Unies.

Pour atteindre son objectif d'investissement, la stratégie d'investissement s'appuie sur une gestion discrétionnaire active.

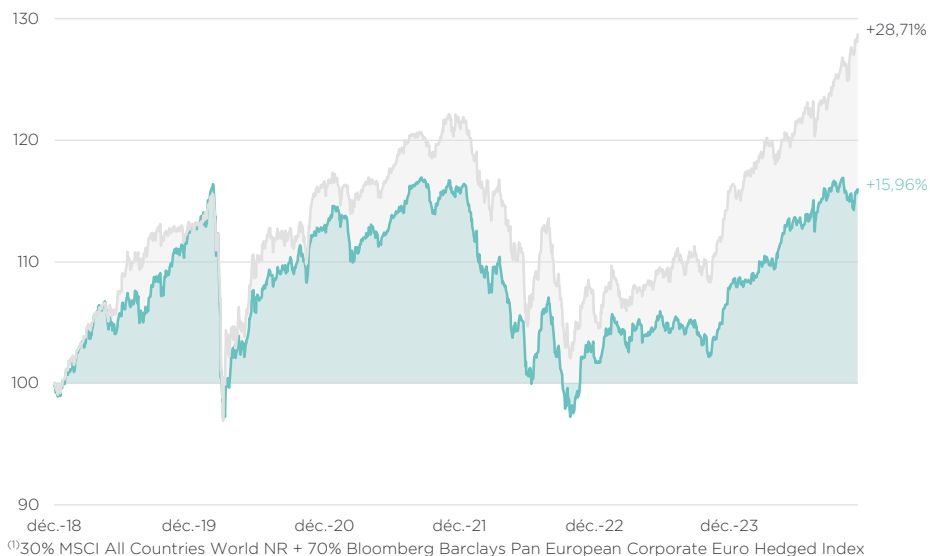
## Indicateurs financiers

|   |        |
|---|--------|
| Valeur liquidative (€)                    | 115,96 |
| Actif net (m€)                            | 178    |
| Nombre de lignes actions                  | 34     |
| Price to Earning Ratio 2025 <sup>e</sup>  | 22,4x  |
| Price to Book 2024                        | 3,9x   |
| VE/EBITDA 2025 <sup>e</sup>               | 13,8x  |
| DN/EBITDA 2024                            | 1,8x   |
| Rend. du free cash-flow 2025 <sup>e</sup> | 2,71%  |
| Rend. du dividende 2024 <sup>e</sup>      | 1,26%  |
| Nombre d'émetteurs                        | 69     |
| Sensibilité moyenne                       | 2,89   |
| Sensibilité nette                         | 2,84   |
| Maturité moyenne (années)                 | 3,85   |
| Taux actuariel moyen                      | 3,83%  |
| Note moyenne                              | BB+    |

## Performance (du 17/12/2018 au 29/11/2024)

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

DNCA INVEST BEYOND ALTEROSA (Part A) Performance cumulée Indicateur de référence<sup>(1)</sup>



## Performances annualisées et volatilités (%)

|                                      | 1 an   | 3 ans | 5 ans | Depuis la création |
|--------------------------------------|--------|-------|-------|--------------------|
| Part A                               | +9,58  | +0,11 | +0,82 | +2,52              |
| Indicateur de référence              | +14,19 | +2,19 | +2,67 | +4,33              |
| Part A - volatilité                  | 3,83   | 4,87  | 5,89  | 5,77               |
| Indicateur de référence - volatilité | 4,31   | 5,82  | 6,69  | 6,39               |

## Performances cumulées (%)

|                         | 1 mois | 3 mois | YTD    | 1 an   | 3 ans | 5 ans  |
|-------------------------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|
| Part A                  | +0,74  | -0,07  | +6,82  | +9,58  | +0,32 | +4,20  |
| Indicateur de référence | +3,05  | +4,14  | +10,68 | +14,19 | +6,72 | +14,09 |

## Performances calendaires (%)

|                         | 2023   | 2022   | 2021  | 2020  | 2019   |
|-------------------------|--------|--------|-------|-------|--------|
| Part A                  | +6,77  | -12,58 | +2,57 | +0,67 | +13,20 |
| Indicateur de référence | +11,21 | -13,87 | +4,22 | +3,59 | +12,89 |

Les performances sont calculées nettes de frais de gestion par DNCA Finance.

## Indicateur de risque



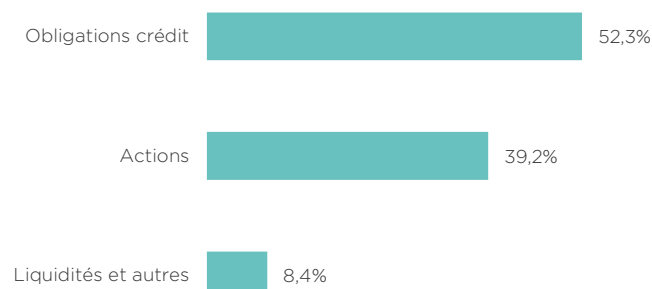
Du risque le plus faible au risque le plus élevé

Indicateur de risque synthétique selon PRIIPS. 1 correspond au niveau le plus faible et 7 au niveau le plus élevé.

|                     | 1 an  | 3 ans | 5 ans | Depuis la création |
|---------------------|-------|-------|-------|--------------------|
| Ratio de Sharpe     | 2,50  | 0,02  | 0,14  | 0,44               |
| Tracking error      | 3,27% | 4,55% | 4,26% | 4,14%              |
| Coef. corrélation   | 0,68  | 0,65  | 0,78  | 0,77               |
| Ratio d'information | -1,41 | -0,46 | -0,43 | -0,44              |
| Bêta                | 0,61  | 0,54  | 0,68  | 0,70               |

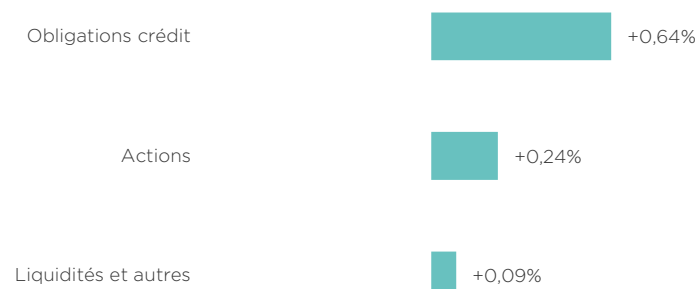
**Principaux risques :** risque de taux, risque de crédit, risque actions, risque lié aux investissements dans les pays émergents, risque en perte de capital, risque d'investir dans des instruments dérivés ainsi que des instruments intégrant des dérivés, risque spécifique lié à l'ABS et au MBS, risque lié aux titres en difficultés, risque ESG, risque de change, risque lié à la détention d'obligations convertibles, échangeables ou remboursables, risques spécifiques liés à l'investissement dans des obligations convertibles contingentes (« Cocos »), risque de durabilité, risque lié aux obligations 144A

## Répartition par classe d'actifs



## Contribution à la performance du mois

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures



## Répartition sectorielle (ICB)

|                                   | Fonds | Indice |
|-----------------------------------|-------|--------|
| Biens et services industriels     | 22,7% | 9,4%   |
| Santé                             | 18,7% | 7,1%   |
| Services aux collectivités        | 12,9% | 6,7%   |
| Technologie                       | 10,0% | 9,9%   |
| Banques                           | 8,1%  | 22,3%  |
| Bâtiment et matériaux de          | 4,8%  | 1,7%   |
| Chimie                            | 3,1%  | 1,6%   |
| Télécommunications                | 2,4%  | 4,6%   |
| Automobiles et équipementiers     | 1,7%  | 4,2%   |
| Énergie                           | 1,6%  | 3,9%   |
| Produits et services de           | 1,5%  | 2,4%   |
| Médias                            | 1,5%  | 1,2%   |
| Matières premières                | 1,4%  | 1,0%   |
| Immobilier                        | 0,9%  | 5,0%   |
| Agroalimentaire, boisson et tabac | 0,4%  | 4,5%   |
| Obligations d'État                | -     | 0,0%   |
| Assurance                         | -     | 4,0%   |
| Distribution                      | -     | 2,0%   |
| Magasins de soin personnel, de    | -     | 1,5%   |
| Services financiers               | -     | 5,6%   |
| Voyages et loisirs                | -     | 1,4%   |
| Liquidités et autres              | 8,4%  | 0%     |

## Répartition géographique

|                      | Fonds | Indice |
|----------------------|-------|--------|
| USA                  | 22,5% | 32,1%  |
| France               | 19,7% | 13,4%  |
| Italie               | 8,2%  | 3,5%   |
| Royaume-Uni          | 6,8%  | 11,2%  |
| Espagne              | 5,4%  | 4,1%   |
| Inde                 | 4,2%  | 0,6%   |
| Japon                | 3,6%  | 2,6%   |
| Allemagne            | 3,1%  | 9,2%   |
| Pays-Bas             | 2,9%  | 4,8%   |
| Suisse               | 2,5%  | 3,1%   |
| Belgique             | 2,1%  | 1,3%   |
| Suède                | 1,6%  | 2,4%   |
| Danemark             | 1,6%  | 1,3%   |
| Taiwan               | 1,5%  | 0,6%   |
| Finlande             | 1,4%  | 0,6%   |
| Irlande              | 1,1%  | 0,7%   |
| Australie            | 1,0%  | 1,7%   |
| Portugal             | 0,8%  | 0,2%   |
| Corée du Sud         | 0,7%  | 0,3%   |
| Israël               | 0,7%  | 0,1%   |
| Luxembourg           | 0,5%  | 0,9%   |
| Autres pays          | -     | 5,6%   |
| Liquidités et autres | 8,4%  | 0%     |

## Composition et indicateurs du portefeuille obligataire

|                           | Poids         | Maturité (années) | Sensibilité | Rendement    | Nombre de lignes |
|---------------------------|---------------|-------------------|-------------|--------------|------------------|
| Obligations taux fixe     | 36,43%        | 4,19              | 3,44        | 3,58%        | 58               |
| Obligations hybrides      | 8,16%         | 2,13              | 2,06        | 4,31%        | 12               |
| Obligations taux variable | 5,63%         | 5,21              | 1,21        | 3,80%        | 8                |
| Obligations convertibles  | 2,10%         | 1,07              | 1,02        | 6,39%        | 3                |
| <b>Total</b>              | <b>52,32%</b> | <b>3,85</b>       | <b>2,89</b> | <b>3,83%</b> | <b>81</b>        |

## Principaux mouvements\*

Entrées : ASML HOLDING NV (7,5) et XYLEM INC (6)

Sorties : FANUC CORP (4,4), Orange SA PERP (4,3) et Webuild SpA 3.88% 2026 (5,5)

\*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.

## Portefeuille action (39,2%)

### Principales positions<sup>+</sup>

|                              | Poids |
|------------------------------|-------|
| PALO ALTO NETWORKS INC (4,9) | 1,96% |
| BHARTI AIRTEL LTD (4,9)      | 1,85% |
| BUREAU VERITAS SA (6,4)      | 1,80% |
| HDFC BANK LIMITED (4,5)      | 1,76% |
| NOVO NORDISK A/S-B (6,4)     | 1,58% |

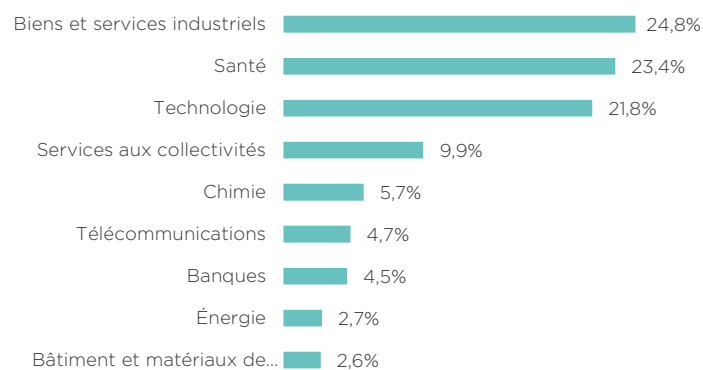
### Contribution à la performance du mois

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

| Meilleures             | Poids | Contribution |
|------------------------|-------|--------------|
| PALO ALTO NETWORKS INC | 1,96% | +0,19%       |
| DEERE & CO             | 0,99% | +0,15%       |
| WABTEC CORP            | 1,49% | +0,13%       |
| SYNOPSIS INC           | 1,19% | +0,10%       |
| HDFC BANK LIMITED      | 1,76% | +0,10%       |

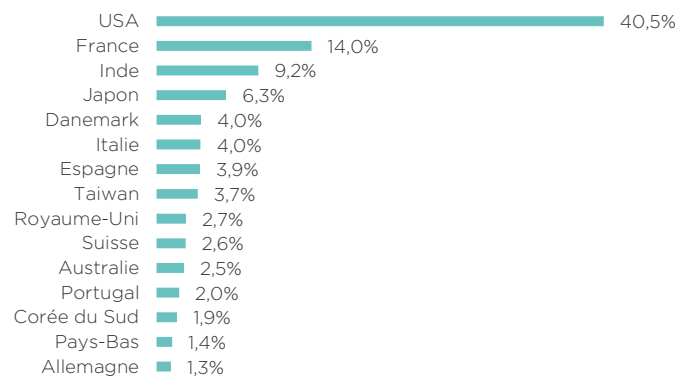
| Moins bonnes              | Poids | Contribution |
|---------------------------|-------|--------------|
| SAMSUNG SDI CO LTD        | 0,73% | -0,19%       |
| ASTRAZENECA PLC           | 1,04% | -0,11%       |
| EDP RENOVAVEIS SA         | 0,80% | -0,09%       |
| INTL FLAVORS & FRAGRANCES | 1,08% | -0,06%       |
| PRYSMIAN SPA              | 1,56% | -0,06%       |

### Répartition sectorielle (ICB)



Poche action (base 100)

### Répartition géographique



Poche action (base 100)

## Portefeuille obligataire (52,3%)

### Principales positions<sup>+</sup>

|   | Poids |
|---|-------|
| Holding d'Infrastructures des Metiers de l'Environnement 4.88% 2029 (4,9) | 1,72% |
| Pearson Funding PLC 1.38% 2025 (4,9)                                      | 1,46% |
| Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 2030 FRN (6,4)                         | 1,41% |
| Iberdrola International BV PERP (6,9)                                     | 1,39% |
| Thermo Fisher Scientific Inc 2.6% 2029 (4,9)                              | 1,23% |

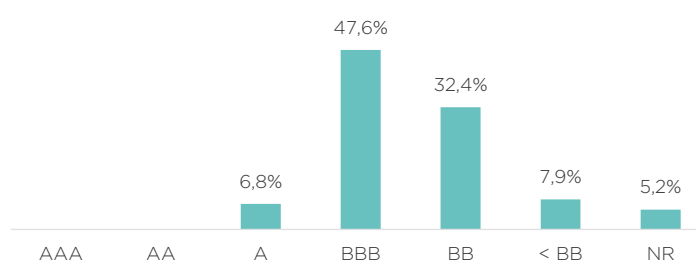
### Contribution à la performance du mois

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

| Meilleures            | Poids | Contribution |
|-----------------------|-------|--------------|
| TMO 2.6 10/01/29      | 1,23% | +0,04%       |
| TACHEM 5 11/26/28     | 1,07% | +0,04%       |
| AZN 4 01/17/29        | 1,06% | +0,04%       |
| VRLAFP 3 7/8 11/04/32 | 1,08% | +0,03%       |
| IQV 6 1/2 05/15/30    | 0,82% | +0,02%       |

| Moins bonnes          | Poids   | Contribution |
|-----------------------|---------|--------------|
| BIOGRP 3 3/8 02/01/28 | 0,52%   | +0,00%       |
| IPGIM 3 7/8 07/28/26  | Sorties | +0,00%       |
| NEXFP 4 1/8 05/29/29  | 0,58%   | +0,00%       |
| RXLFP 2 1/8 06/15/28  | 0,27%   | +0,00%       |
| NEXFP 5 1/2 04/05/28  | 0,37%   | +0,00%       |

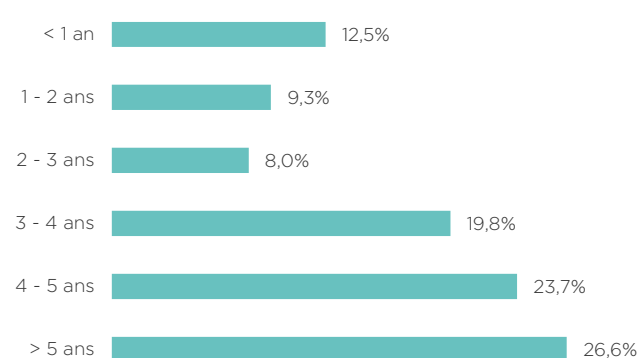
### Répartition par notation



Poche obligataire (base 100)

Ces données sont fournies à titre indicatif. La société de gestion ne recourt pas systématiquement et mécaniquement à des notations émises par des agences de notation et procède à sa propre analyse crédit.

### Répartition par maturité



Poche obligataire (base 100)

\*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

### Macro/marchés

Portés par l'élan de l'élection de Donald Trump, les marchés actions mondiaux ressortent en nette hausse en novembre. Aux Etats-Unis, le S&P 500 gagne +5,7% et clôture au-dessus des 6000 points tandis que le NASDAQ ressort en hausse de +4,3%. Ces gains contrastent avec le rebond beaucoup plus modéré en Europe avec un Stoxx 600 qui ne progresse que de +1,0%, mettant néanmoins fin à une séquence de 2 mois consécutifs de baisse. Au niveau global, le MSCI ACWI progresse quant à lui de +3,8% sur le mois.

Le mois a donc été marqué par l'élection de Donald Trump et la composition de son gouvernement. Comme en 2016, les sondages ont sous-estimé sa capacité à mobiliser un large électorat. Fort de ce red sweep (contrôle conjoint de la Chambre des Représentants et du Sénat), son programme jugé inflationniste - baisses d'impôts massives, relèvement des tarifs douaniers et durcissement de l'immigration - devrait être pleinement appliqué. Dans ce contexte, et même si la macro est passée momentanément au second plan, l'activité reste dynamique et se maintient à des niveaux sains. L'ISM manufacturier a baissé (46,5), mais celui des services, représentant la majorité de l'économie, a progressé à 56,0. L'inflation est stable à 2,6 %, et l'inflation sous-jacente reste à 3,3 %, montrant un ralentissement de la désinflation, mettant peut-être un frein aux velléités de baisses de taux de la Fed en 2025.

Le contraste est flagrant avec l'Europe qui, outre le fait qu'elle pourrait subir des mesures douanières défavorables de la nouvelle administration Trump dès le mois de janvier, navigue dans un environnement politique et économique pour le moins tendu. En effet les données de novembre montrent une détérioration de l'activité et une inflation en hausse, compliquant la position de la BCE sur son cycle de baisse des taux. Ce contexte s'accompagne d'un risque politique élevé. En Allemagne, le limogeage du ministre des Finances et l'appel à un vote de confiance par Olaf Scholz suscitent des incertitudes, notamment sur le budget 2025. Même si, à plus long terme, cela pourrait débloquer la paralysie politique si un nouveau gouvernement plus stable émerge. En France, l'instabilité perdure depuis la dissolution de l'Assemblée nationale. Le coût d'emprunt atteint 2,88 % sur 10 ans, reflétant des craintes politiques et budgétaires. La France emprunte désormais à un taux proche de celui de la Grèce, signalant des difficultés persistantes. En Chine enfin, l'économie peine à convaincre. Les ventes au détail ont progressé de 3,2 % à 4,8 %, mais la production industrielle a légèrement ralenti à 5,3 %, illustrant une reprise hésitante.

Au niveau géographique, cette nouvelle donne politique se traduit assez naturellement par une sur-performance des actions américaines (+5,7%) au détriment de tous les autres marchés que ce soit en Asie (-2,2% pour le Nikkei, +1,4% pour le Shanghai Composite), dans les marchés émergents (-3,7% pour le MSCI EM) ou en Europe (où la France sous-performe nettement avec -1,6% pour le CAC contre +1,0% pour le Stoxx 600 et un Euro Stoxx flat). Des écarts amplifiés par la hausse du dollar qui progresse (+3,5% contre Euro sur le mois). Au niveau sectoriel, le mouvement de rotation observé depuis plusieurs mois en dehors des défensives vers les valeurs cycliques s'est prolongé voire amplifié avec une sur-performance des Financières (+6,3%) et de la Consommation Discrétionnaire (+7,3%) au détriment des Télécoms (+2,5%), de la Consommation Durable (+1,9%) ou de la Santé (-1,1%). Pour finir, les Magnificent 7 (terme qui désigne les 7 géants technologiques américains Apple, Microsoft, Amazon, Alphabet, Meta, Tesla, et NVIDIA) ressortent en hausse de +9,3% en novembre.

Enfin, par rapport à ce flux fourni de nouvelles économiques et politiques, si la fin de la saison de publications des résultats a joué un rôle positif aux Etats-Unis en alimentant la hausse (71% de beat sur les résultats du T3, -4% de surprises en moyenne sur les EPS), elle n'a joué un rôle que secondaire en Europe, avec un bilan décevant au final. Seules 62% des sociétés ont publié au-dessus des attentes (ratio beat/miss de 1,6x) pour une croissance des BPA en baisse de 2% YoY et une surprise moyenne de 2%."

Malgré ce contexte d'incertitude, le crédit poursuit sa résilience au cours du mois. On assiste à un écartement et une décompression des spreads entre investment grade et high yield, contrebalancés par la baisse des taux. Les performances sont donc positives au cours du mois : +1.6% sur l'investment grade euro, +0.7% sur le high yield euro. Aux Etats Unis, le marché bénéficie à la fois d'un resserrement de spread et de la baisse de taux : +1.1% sur l'investment grade US, +1.1% sur le high yield US. Le crédit continue d'attirer de nouveaux investisseurs avec des flux importants (plus de 2 milliards d'euros sur l'investment grade, 637 M€ sur le high yield). Le marché primaire reste ouvert à un rythme plus faible du fait des élections américaines et de Thanksgiving.

### Allocation

La performance d'Alterosa est de 0,74% sur le mois de novembre, contre 3,05% pour son indice de référence.

A la fin du mois, la poche actions du fonds est constituée de 32 titres. Le niveau de couverture par future eurostoxx a été maintenu à 13.5%. L'exposition nette actions reste proche des 27%.

A la fin du mois, la poche obligataire représente 52% du portefeuille avec un rendement de 3.8% et une durée de 2.8.

### Portefeuille actions

"Sur le mois, les principales surperformances relatives sur la partie Actions sont : Palo Alto Networks (Transition Economique, +14 bps, poids actif +1,9%), Deere & Co (Transition Ecologique, +13 bps, poids actif +0,8%) et Wabtec (Transition Mode de vie, +10 bps, poids actif +1,4%). A l'inverse, les pires performeurs relatifs sont : Samsung SDI (Transition Ecologique, -22 bps, poids actif +0,8%), AstraZeneca (Transition Médicale, -13 bps, poids actif +1,1%) et EDP Renovaveis (Transition Ecologique, -11 bps, poids actif +0,8%)."

### Portefeuille obligations

Les investissements obligataires d'Alterosa contribuent positivement à la performance au cours du mois. Ce sont les titres en euros qui performant le plus, les notations BBB et BB ainsi que les dettes senior et subordonnées bancaires.

Au niveau sectoriel, les plus contributeurs à la performance sont les biens d'équipement, la santé, les utilities, les banques

et l'automobile qui rebondit. Les moins contributeurs sont les biens de consommation, le transport, les télécommunications, l'immobilier et les médias.

Au niveau des émetteurs, les plus contributeurs sont Verallia (biens d'équipement, transition mode de vie), Saur (utilities, transition écologique), Stora Enso (industries de base, transition mode de vie et écologique), Intesa Sanpaolo (banque, transition économique) et Knorr-Bremse (automobile, transition mode de vie). Les moins contributeurs sont Biogroup (santé, transition médicale), Webuild (industries de base, transition écologique et économique), Orange (télécommunications, transition économique), Nexans (biens d'équipement, transition écologique) et SIG Combibloc (biens d'équipement, transition mode de vie).

Au cours du mois, nous avons réduit notre exposition aux émetteurs Verallia et Saur après notre participation à leur nouvelle émission primaire en octobre. Nous avons soldé notre exposition à Webuild et à Orange suite à la dégradation de son climat social.

Nous restons confiants sur le marché du crédit qui présente encore un rendement attractif pour une volatilité limitée. Les flux continuent d'affluer sur le marché et le primaire devrait se ralentir en cette fin d'année.

Achevé de rédiger le 17/12/2024.



Léa  
Dunand-Chatellet



David  
Tissandier



Nolwenn  
Le Roux, CFA



Romain  
Avice



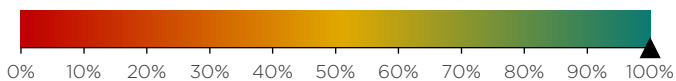
Matthieu  
Belondrade, CFA



Romain  
Grandis, CFA

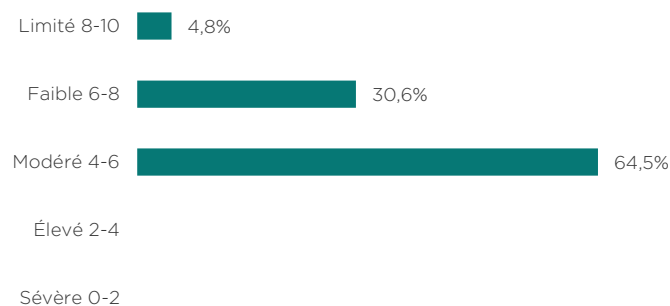
### Analyse extra-financière interne

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



Note Responsabilité moyenne : 5,7/10

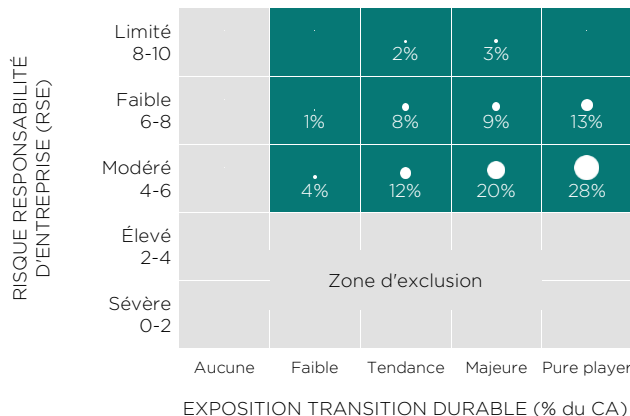
#### Répartition du risque de responsabilité<sup>(1)</sup>



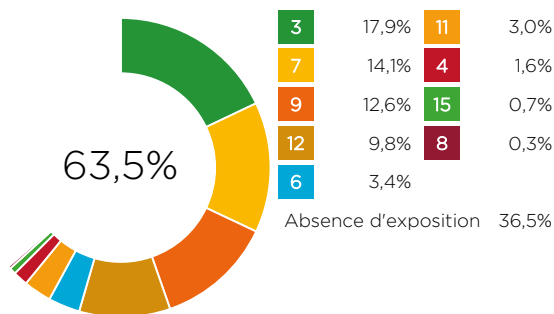
#### Taux d'exclusion de l'univers de sélectivité



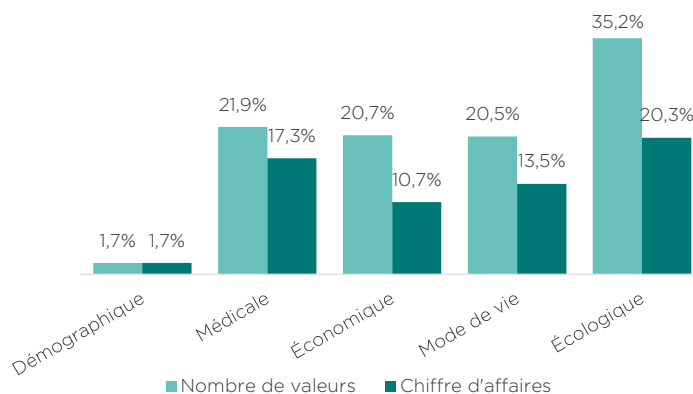
#### Exposition transition/RSE<sup>(2)</sup>



#### Exposition aux ODD<sup>(3)</sup> (% de chiffre d'affaires)



#### Exposition aux transitions durables<sup>(4)</sup>



### 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](#).

<sup>(1)</sup> 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....

<sup>(2)</sup> 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.

<sup>(3)</sup> 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.

<sup>(4)</sup> 5 transitions reposant sur une perspective à long terme du financement de l'économie permettant 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 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 <sub>2</sub>                            | 93%        | 7 787  |              |        |
| PAI Corpo 1_2 - Émissions de GES de niveau 2   | T CO <sub>2</sub>                            | 93%        | 2 443  |              |        |
| PAI Corpo 1_3 - Émissions de GES de niveau 3   | T CO <sub>2</sub>                            | 94%        | 43 568 |              |        |
| PAI Corpo 1T - Émissions de GES totale   | T CO <sub>2</sub>                            | 95%        | 53 787 |              |        |
| PAI Corpo 1T_SCI2 - Émissions de GES totale (Scope 1+2)  | T CO <sub>2</sub>                            | 95%        | 10 230 |              |        |
| PAI Corpo 2 - Empreinte carbone  | T CO <sub>2</sub> /millions d'euros investis | 93%        | 328    | 99%          | 415    |
| PAI Corpo 3 - Intensité de GES   | T CO <sub>2</sub> /EUR millions de CA        | 95%        | 744    | 98%          | 777    |
| PAI Corpo 4 - Part d'investissement dans des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles      |  | 93%        | 0%     | 98%          | 0%     |
| PAI Corpo 5_1 - Part de consommation d'énergie non renouvelable  |  | 79%        | 70,9%  | 74%          | 65,0%  |
| PAI Corpo 5_2 - Part de production d'énergie non renouvelable  |  | 8%         | 54,8%  | 4%           | 74,8%  |
| PAI Corpo 6 - Intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique                       | GWh/EUR millions de CA                       | 92%        | 1,0    | 98%          | 0,7    |
| PAI Corpo 7 - Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité  |  | 93%        | 0,1%   | 98%          | 0,1%   |
| PAI Corpo 8 - Rejets dans l'eau  | T Émissions d'eau                            | 3%         | 0      | 1%           | 0      |
| PAI Corpo 9 - Ratio de déchets dangereux ou radioactifs  | T Déchets dangereux                          | 89%        | 0,6    | 95%          | 2,4    |
| PAI Corpo 10 - Violations des principes UNGC et OCDE   |  | 96%        | 0%     | 99%          | 0,0%   |
| PAI Corpo 11 - Absence de processus et de mécanismes de conformité UNGC et OCDE                              |  | 93%        | 0,0%   | 98%          | 0,0%   |
| PAI Corpo 12 - Écart de rémunération hommes femmes non corrigé   |  | 71%        | 12,3%  | 79%          | 14,0%  |
| PAI Corpo 13 - Mixité au sein des organes de gouvernance   |  | 94%        | 38,0%  | 98%          | 38,4%  |
| PAI Corpo 14 - Exposition à des armes controversées  |  | 96%        | 0%     | 99%          | 0,0%   |
| PAI Corpo OPT_1 - Utilisation de l'eau   | m <sup>3</sup> /EUR millions de CA           | 61%        | 473    | 54%          | 12 810 |
| PAI Corpo OPT_2 - Recyclage de l'eau   |  | 5%         | 0,5%   | 3%           | 0,4%   |
| PAI Corpo OPT_3 - Investissements dans des entreprises sans politique de prévention des accidents du travail |  | 93%        | 0,0%   | 98%          | 0,0%   |

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 :** DNCA INVEST Beyond Alterosa  
**Code ISIN (Part A) :** LU1907594748  
**Classification SFDR :** Art.9  
**Date de création :** 17/12/2018  
**Horizon d'investissement :** Minimum 3 ans  
**Devise :** Euro  
**Domiciliation :** Luxembourg  
**Forme juridique :** SICAV  
**Indicateur de référence :** 30% MSCI All Countries World NR + 70% Bloomberg Barclays Pan European Corporate Euro Hedged Index  
**Fréquence de calcul des VL :** Quotidienne  
**Société de gestion :** DNCA Finance

### Équipe de gestion :

Léa DUNAND-CHATELLET  
David TISSANDIER  
Nolwenn LE ROUX, CFA  
Romain AVICE  
Matthieu BELONDRADE, CFA  
Romain GRANDIS, CFA

**Éligible à l'assurance vie :** Oui

**Éligible au PEA :** Non

**Minimum d'investissement :** Aucun

**Frais de souscription :** 1% max

**Frais de rachat :** -

**Frais de gestion :** 1,40%

**Frais courants au 31/12/2023 :** 1,55%

**Commission de surperformance :** 20% de la performance positive nette de tous frais par rapport à l'indice : 30% MSCI All Countries World NR + 70% Bloomberg Barclays Pan European Corporate Euro Hedged Index

**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](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 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.

L'obtention de ce label par le compartiment 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 délégué 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>

Le fonds a pour objectif l'investissement durable au sens de l'article 9 du Règlement SFDR. Le fonds a été géré en tenant compte des principes responsables et durables et visait des émetteurs dotés d'une exposition significative en pourcentage de leurs revenus aux 17 Objectifs de Développement Durable des Nations Unies avec un seuil minimum de 50% du chiffre d'affaires consolidé des entités détenues en portefeuille (hors liquidités, dérivés et Fonds Monétaires). La stratégie a été orientée vers une économie bas carbone qui s'inscrit dans une démarche d'alignement avec une trajectoire de température limitée à 2°C à horizon 2100 et conduit à une empreinte carbone du portefeuille inférieure à celle de l'indice de référence.

Le Compartiment a pour objectif l'investissement durable au sens de l'article 9 du Règlement SFDR. Le Compartiment est géré en tenant compte des principes de responsabilité et de durabilité et vise à cibler des émetteurs dont un pourcentage significatif de leurs revenus est exposé aux 17 Objectifs de développement durable des Nations Unies.

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.

**Delta.** Le delta est un indicateur qui mesurent la sensibilité de la prime d'une option par rapport à un déterminant donné (le cours du sous-jacent, le temps, la volatilité).

**Maturité.** La maturité ou échéance d'un instrument financier (options, warrants, emprunts, obligations...) correspond à sa date d'échéance, c'est-à-dire la date de fin de sa durée de vie.

**Obligations convertibles.** Obligation pouvant être convertie en un nombre prédéterminé d'actions de la société à certains moments au cours de son existence, généralement à la discrétion du détenteur de l'obligation convertible.

**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 :  $\text{Ratio d'information} = \frac{\text{Performance Annualisée Relative}}{\text{Tracking Error}}$ .

**Sensibilité.** La sensibilité d'une obligation mesure la variation de sa valeur en pourcentage induite par une variation donnée du taux d'intérêt.

**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.