

# 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 (€)	114,10
Actif net (m€)	248
Nombre de lignes actions	39
Price to Earning Ratio 2025 <sup>e</sup>	23,8x
Price to Book 2024	4,8x
VE/EBITDA 2025 <sup>e</sup>	14,6x
DN/EBITDA 2024	1,6x
Rend. du free cash-flow 2025 <sup>e</sup>	3,01%
Rend. du dividende 2024 <sup>e</sup>	1,20%
Nombre d'émetteurs	64
Sensibilité moyenne	3,56
Sensibilité nette	3,56
Maturité moyenne (années)	4,86
Taux actuariel moyen	3,59%
Note moyenne	BB+

## Performance (du 17/12/2018 au 28/02/2025)

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

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



<sup>(1)</sup>30% MSCI All Countries World NR + 70% Bloomberg Barclays Pan European Corporate Euro Hedged Index

## Performances annualisées et volatilités (%)

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création
Part A	+4,94	+1,36	+0,65	+2,15
Indicateur de référence	+10,24	+3,98	+3,23	+4,33
Part A - volatilité	4,19	4,82	5,75	5,72
Indicateur de référence - volatilité	4,29	5,70	6,63	6,31

## Performances cumulées (%)

	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
Part A	-0,95	-1,60	+0,23	+4,94	+4,15	+3,28
Indicateur de référence	+0,20	+1,04	+1,45	+10,24	+12,42	+17,23

## Performances calendaires (%)

	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Part A	+4,86	+6,77	-12,58	+2,57	+0,67	+13,20
Indicateur de référence	+10,23	+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



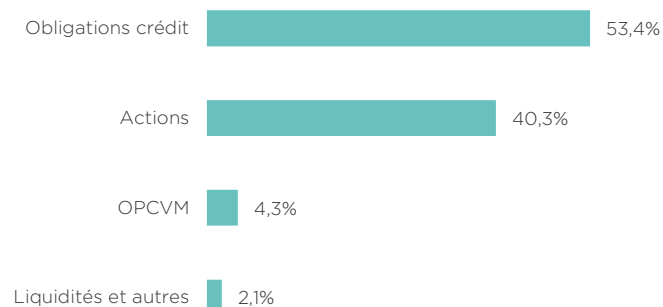
Du risque le plus faible au risque le plus élevé

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	0,35	-0,22	-0,10	0,20
Tracking error	3,20%	4,50%	4,25%	4,10%
Coef. corrélation	0,72	0,65	0,77	0,77
Ratio d'information	-1,66	-0,58	-0,61	-0,53
Bêta	0,70	0,55	0,67	0,70

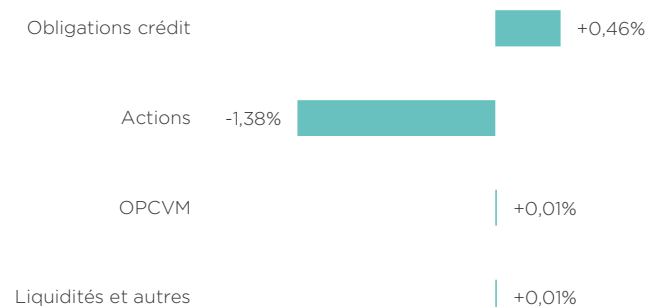
**Principaux risques :** risque de taux, risque de crédit, risque actions, risque lié aux investissements dans les pays émergents, risque en perte de capital, risque d'investir dans des instruments dérivés ainsi que des instruments intégrant des dérivés, risque spécifique lié à l'ABS et au MBS, risque 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	22,8%	9,4%
Santé	22,2%	7,1%
Services aux collectivités	14,6%	6,7%
Technologie	10,1%	9,7%
Banques	6,6%	22,6%
Bâtiment et matériaux de	4,8%	1,7%
Chimie	3,1%	1,6%
Médias	2,0%	1,2%
Télécommunications	2,0%	4,6%
Ressources de base	1,7%	1,0%
Produits et services de	1,5%	2,5%
Immobilier	1,0%	4,9%
Énergie	0,7%	3,9%
Automobiles et équipementiers	0,5%	4,1%
Services financiers	-	5,6%
Agroalimentaire, boisson et tabac	-	4,4%
Obligations d'État	-	0,0%
Distribution	-	2,0%
Magasins de soin personnel, de	-	1,5%
Assurance	-	4,0%
Voyages et loisirs	-	1,5%
OPCVM	4,3%	N/A
Liquidités et autres	2,1%	0%

### Répartition géographique

	Fonds	Indice
USA	28,5%	31,7%
France	17,7%	13,5%
Italie	9,7%	3,7%
Royaume-Uni	9,1%	11,2%
Allemagne	4,5%	9,2%
Pays-Bas	4,1%	4,8%
Espagne	3,4%	4,1%
Inde	3,0%	0,5%
Japon	2,9%	2,5%
Belgique	2,1%	1,2%
Taiwan	1,7%	0,6%
Danemark	1,3%	1,3%
Finlande	1,1%	0,6%
Israël	1,0%	0,1%
Suède	0,9%	2,4%
Australie	0,8%	1,7%
Irlande	0,8%	0,7%
Suisse	0,8%	3,0%
Luxembourg	0,4%	0,9%
Autres pays	-	6,4%
OPCVM	4,3%	N/A
Liquidités et autres	2,1%	0%

### Composition et indicateurs du portefeuille obligataire

	Poids	Maturité (années)	Sensibilité	Rendement	Nombre de lignes
Obligations taux fixe	39,74%	5,26	3,75	3,43%	55
Obligations hybrides	12,20%	3,59	3,27	4,07%	15
Obligations taux variable	1,03%	5,44	0,08	4,05%	2
Obligations convertibles	0,44%	2,99	2,88	3,34%	1
<b>Total</b>	<b>53,40%</b>	<b>4,86</b>	<b>3,56</b>	<b>3,59%</b>	<b>73</b>

### Principaux mouvements\*

**Entrées :** COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN (6), Italgas SpA 2.88% 2030, JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL (4,4), RELX PLC (6), SIEMENS AG-REG (5) et Terna - Rete Elettrica Nazionale 3.13% 2032 (6,8)

**Sorties :** ams-OSRAM AG 0% 2025 CV (4,3), Enel SpA PERP (7,1), OI European Group BV 5.25% 2029 (6,4) et Snam SpA PERP (7,2)

\*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 (40,3%)

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

	Poids
AIR LIQUIDE SA (8,1)	1,76%
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC (8,4)	1,72%
ASTRAZENECA PLC (4,6)	1,68%
ZOETIS INC (4,5)	1,65%
SCHNEIDER ELECTRIC SE (8,4)	1,50%

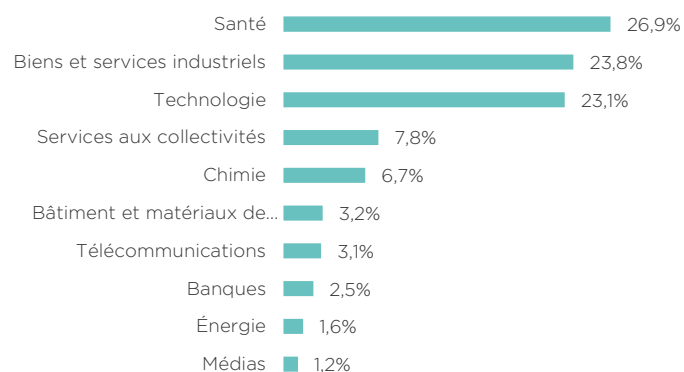
### Contribution à la performance du mois

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Meilleures	Poids	Contribution
ASTRAZENECA PLC	1,68%	+0,11%
ELI LILLY & CO	0,89%	+0,11%
KNORR-BREMSE AG	1,02%	+0,08%
AIR LIQUIDE SA	1,76%	+0,08%
NOVO NORDISK A/S-B	1,28%	+0,07%

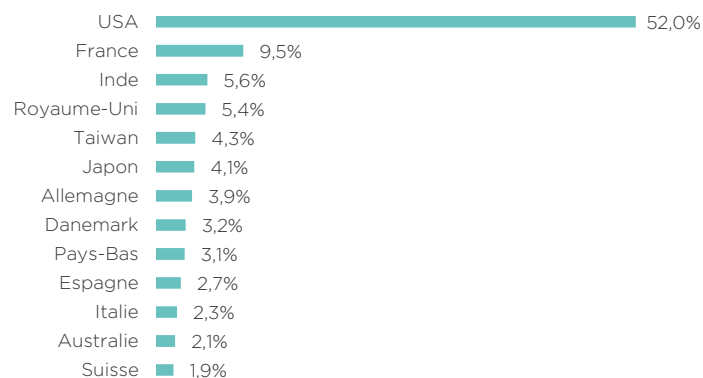
Moins bonnes	Poids	Contribution
VERTIV HOLDINGS CO-A	0,94%	-0,21%
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	1,72%	-0,19%
SYNOPTIS INC	1,24%	-0,18%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	1,23%	-0,16%
PRYSMIAN SPA	0,92%	-0,16%

### Répartition sectorielle (ICB)



Poche action (base 100)

### Répartition géographique



Poche action (base 100)

## Portefeuille obligataire (53,4%)

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

	Poids
Enel SpA PERP (7,1)	1,62%
Alstom SA PERP (4,7)	1,31%
Sartorius Finance BV 4.38% 2029 (5,5)	1,29%
Veolia Environnement SA PERP (6,0)	1,27%
IQVIA Inc 6.5% 2030 (5,2)	1,21%

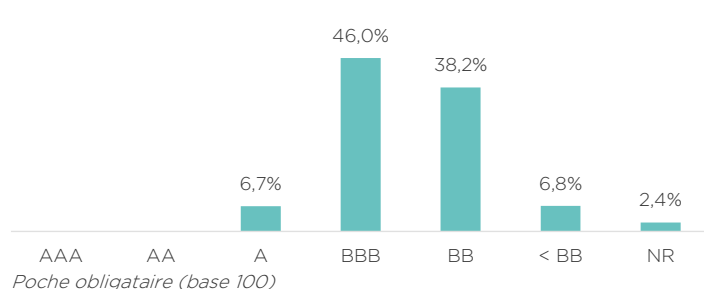
### Contribution à la performance du mois

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Meilleures	Poids	Contribution
GRAANU 4 5/8 10/15/26	0,39%	+0,03%
KIELN 9 02/15/29	0,52%	+0,02%
PRGO 6 1/8 09/30/32	0,79%	+0,02%
SW 5.438 04/03/34	0,80%	+0,02%
OGN 6 3/4 05/15/34	1,20%	+0,02%

Moins bonnes	Poids	Contribution
VRLAFP 3 7/8 11/04/32	1,02%	+0,00%
IGIM 2 7/8 03/06/30	0,64%	0%
EDPPL 5.943 04/23/2083	0,67%	+0,00%
AMPIM 11/8 02/13/27	0,39%	+0,00%
GETFP 3 1/2 10/30/25	0,32%	+0,00%

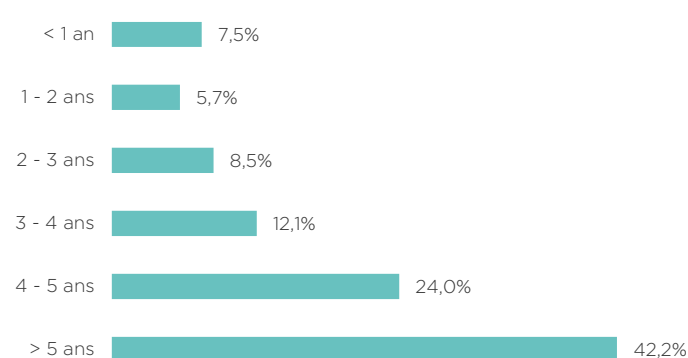
### Répartition par notation



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

Les marchés actions européens ont poursuivi leur progression en février : Stoxx 600 +3.3%, EuroStoxx +3.5%. Les indices ont été portés essentiellement par les multiples négociations pour une trêve en Ukraine, l'amélioration sensible des indicateurs économiques, les élections en Allemagne, et les publications de résultats annuels. La géopolitique a été, une fois de plus, un sujet central ce mois-ci. La fin du conflit ukrainien pourrait réduire la prime de risque, actuellement élevée, des actions européennes. Sur la plan économique, l'indice composite des PMI préliminaires dans l'industrie manufacturière rebondit à 47.3 en février. L'inflation en zone euro augmente légèrement en janvier à 2.5% yoy vs +2.4% en décembre. Les résultats des élections allemandes sont favorables pour les marchés, une coalition bipartite entre le CDU/CSU et le SPD devrait favoriser rapidement une formation du gouvernement et le lancement d'un plan de relance. Au niveau microéconomique, les résultats annuels sont de bonne facture, les sociétés européennes ont tenu globalement des discours encourageants sur leurs perspectives de croissance. La surperformance des indices européens s'est accentuée par rapport à leurs pairs américains qui sont en baisse ce mois-ci : S&P500 -1.4%, Nasdaq -2.8%. Les valeurs technologiques US ont souffert de la concurrence accrue des modèles d'IA chinois. L'annonce par Donald Trump de la mise en place de droits de douane ravive les risques d'escalade des tensions commerciales mondiales. L'indice de confiance des consommateurs américains a fortement baissé sur février, les attentes d'inflation remontent sensiblement. Les premières mesures de l'administration Trump sur les tarifs douaniers et les coupes budgétaires avec le renvoi de nombreux fonctionnaires font émerger quelques doutes sur la croissance US. Le rééquilibrage amorcé en ce début d'année pourrait donc se prolonger dans les mois à venir au profit de la cote européenne. Au niveau économique, le moteur allemand représente à date la principale source d'espoir. Le plan de relance proposé par la coalition allemande est majeur, il concerne principalement l'augmentation des dépenses de défense (thème non investi dans le portefeuille) et dans l'infrastructure. En termes de risques, et malgré la décrue récente, l'inflation (et son impact sur les politiques monétaires) devrait continuer d'être au centre de l'attention en ce début d'année tout comme les premières décisions de l'administration américaine.

En février, dans un contexte d'incertitudes croissantes, la volatilité s'est accrue mais le marché du crédit a fait preuve de résilience. En Europe, les spreads se sont resserrés, et une compression s'est opérée entre les ratings. L'investment grade a enregistré une performance de +0,6 %, tandis que le high yield a progressé de +0,9 %. Aux États-Unis, bien que les spreads se soient élargis, les performances sont restées solides, en raison des mouvements de taux : l'investment grade a gagné 2 %, et le high yield a avancé de 0,7 %.

Les facteurs techniques jouent un rôle clé dans cette dynamique. Des flux entrants massifs ont été enregistrés sur le marché européen, avec 4,2 milliards d'euros pour l'investment grade et 1,2 milliard pour le high yield. Cette forte demande a permis aux entreprises de se refinancer avantageusement. 81 milliards d'euros ont été émis sur le marché de l'investment grade, un montant deux fois supérieur à la moyenne historique pour un mois de février. Le marché du high yield est resté plus calme, avec 5,4 milliards d'euros d'émissions, principalement portées par les banques.

### Allocation

La performance d'Alterosa est de -0,95% sur le mois de décembre, contre 0,2% pour son indice de référence.

A la fin du mois, la poche Actions du portefeuille est composée de 39 valeurs, pour une exposition de 40,3%. Les principales convictions de la poche s'articulent donc autour des titres suivants : AstraZeneca (Transition Médicale, 1,7%), TSMC (Transition Ecologique et Mode de Vie, 1,7%), Zoetis (Transition Ecologique, 1,6%), Schneider Electric (Transition Ecologique, 1,5%) et Microsoft (Transition Mode de Vie et Economique, 1,5%).

Nous avons initié une position de couverture eurostoxx 50 pour 3% du portefeuille, portant l'exposition actions nette à 37,3%

A la fin du mois de février, les investissements obligataires représentent 54%, un rendement en euro de 4.2% et une durée de 3.4.

### Portefeuille actions

Sur les actions, en février, les principales surperformances relatives concernant les titres en portefeuilles sont : AstraZeneca (Transition Médicale, +10 bps, poids actif +1.4%), Knorr-Bremse (Transition Mode Vie, +8 bps, poids actif +1.0%), Eli Lilly (Transition Médicale, +7 bps, poids actif +0.6%), Air Liquide (Transition Ecologique et Médicale, +7 bps, poids actif +1.6%) et Novo Nordisk (Transition Médicale, +6 bps, poids actif 1.1%). A l'inverse, les pires performeurs relatifs sont : Vertiv (Transition Ecologique, -21 bps, poids actif +0.9%), Synopsys (Transition Economique, -18 bps, poids actif +1.3%), TSMC (Transition Ecologique et Mode de Vie, -17 bps, poids actif +1.4%), Prysmian (Transition Ecologique, -16 bps, poids actif +1.0%) et Thermo Fisher Scientific (Transition Médicale, -15 bps, poids actif +1.1%).

Parmi les principaux mouvements, nous avons initié une ligne en Saint Gobain (Matériaux de construction) et en Siemens (Industriels), et nous avons renforcé nos positions en Vertiv (Infrastructure IT), Microsoft (Software) et RelX (Edition). Ces mouvements ont été financés par des allègements en Palo Alto (Cybersécurité), TSMC (Semiconducteurs) et Agilent (Santé).

### Portefeuille obligations

La poche obligataire du fonds Alterosa contribue positivement à la performance sur le mois. Les investissements en Dollar et Sterling notamment y contribuent. Ce sont les ratings BBB et BB qui sont les plus performants.

Les secteurs qui contribuent le plus à la performance sont la santé, les utilities, les biens d'équipement, les industries de base et les banques. Ceux qui y contribuent le moins sont les médias, le transport, l'immobilier, les télécommunications et l'automobile.

Au niveau des émetteurs, les plus gros contributeurs sont Graanul (industrie de base, transition écologique) après une

conférence rassurante sur ses perspectives, les investissements en USD sur AstraZeneca (santé, transition médicale) et Takeda (santé, transition médicale), Perrigo (biens de consommation, transition médicale) et Smurfit Kappa (biens d'équipement, transition mode de vie). Les plus faibles contributeurs sont Verallia (biens d'équipement, transition mode de vie) après des résultats décevants, OI European group (biens d'équipement, transition mode de vie), Amplifon (santé, transition médicale), Getlink (transport, transition écologique et mode de vie) et Rexel (biens d'équipement, transition écologique).

Au cours du mois, nous avons participé à deux émissions primaires dans le secteur des utilities : Italgas (transition écologique) et Terna rete Electrica (transition écologique). Nous avons coupé notre investissement sur OI European Group avant les résultats. Notre obligation Enel (utilities, transition écologique) a été rappelée par l'entreprise et nous avons coupé notre investissement sur Snam (utilities, transition écologique). Nous restons confiants sur le marché du crédit. Dans le contexte incertain actuel, cette classe d'actif constitue une zone d'investissement attractive proposant un portage solide et une volatilité limitée. Les flux entrants pourraient donc se poursuivre face à un primaire opportuniste. Les résultats des entreprises sont globalement en ligne mais certains secteurs déplorent toujours un manque de visibilité (chimie, automobile).

Achevé de rédiger le 11/03/2025.



Léa  
Dunand-Chatellet



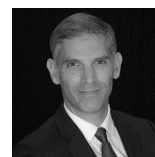
David  
Tissandier



Nolwenn  
Le Roux, CFA



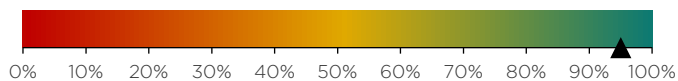
Romain  
Avice



Matthieu  
Belondrade, CFA

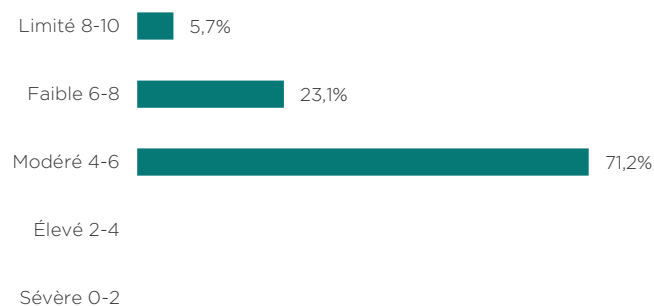
## Analyse extra-financière interne

### Taux de couverture ABA+ (95,0%)



Note Responsabilité moyenne : 5,6/10

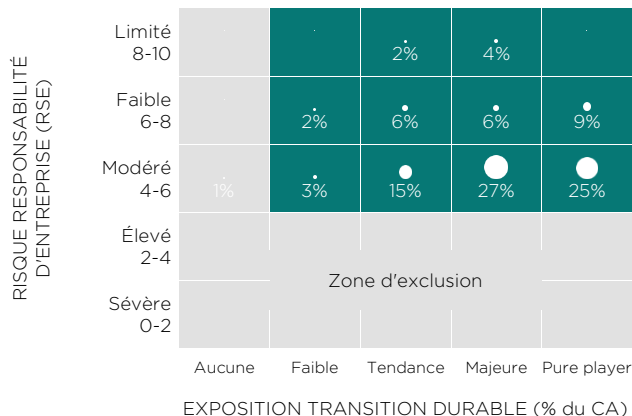
### Répartition du risque de responsabilité<sup>(1)</sup>



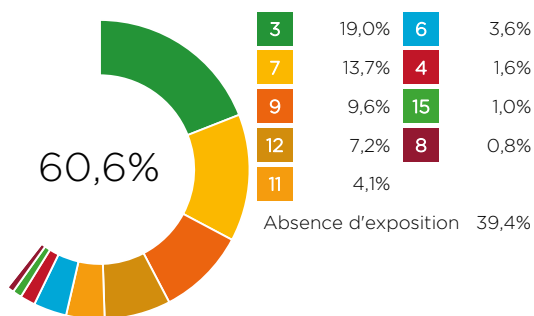
### Taux d'exclusion de l'univers de sélectivité



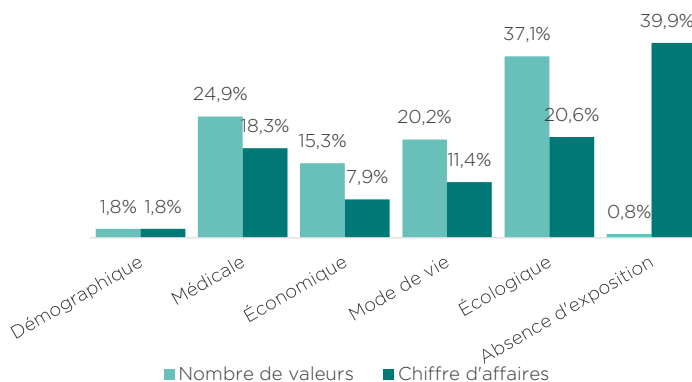
### Exposition transition/RSE<sup>(2)</sup>



### 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 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 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>		94%	8 890		
		31/12/2024	93%	14 458		
		29/12/2023	86%	7 663	89%	56 926
PAI Corpo 1_2 - Émissions de GES de niveau 2	T CO <sub>2</sub>		94%	3 278		
		31/12/2024	93%	4 280		
		29/12/2023	86%	2 499	89%	11 301
PAI Corpo 1_3 - Émissions de GES de niveau 3	T CO <sub>2</sub>		95%	53 268		
		31/12/2024	95%	74 045		
		29/12/2023	86%	40 564	89%	421 229
PAI Corpo 1T - Émissions de GES totales	T CO <sub>2</sub>		95%	65 422		
		31/12/2024	95%	87 572		
		29/12/2023	86%	50 236	89%	483 274
PAI Corpo 1T_SC12 - Émissions de GES totales (Scope 1+2)	T CO <sub>2</sub>		95%	12 169		
		31/12/2024	95%	18 738		
PAI Corpo 2 - Empreinte carbone	T CO <sub>2</sub> /EUR M investis		94%	279	99%	412
		31/12/2024	93%	321	99%	411
		29/12/2023	86%	298	89%	420
PAI Corpo 3 - Intensité de GES	T CO <sub>2</sub> /EUR M de CA		95%	749	98%	778
		31/12/2024	94%	776	98%	782
		29/12/2023	92%	726	98%	857
PAI Corpo 4 - Part d'investissement dans des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles			94%	0%	98%	0%
		31/12/2024	94%	0%	98%	0%
		29/12/2023	7%	0%	11%	0%
PAI Corpo 5_1 - Part de consommation d'énergie non renouvelable			0%	0,0%	0%	0,0%
		31/12/2024	77%	72,5%	74%	64,8%
PAI Corpo 5_2 - Part de production d'énergie non renouvelable			0%	0,0%	0%	0,0%
		31/12/2024	7%	52,5%	4%	74,7%
PAI Corpo 6 - Intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique	GWh/EUR M de CA		93%	0,9	98%	0,7
		31/12/2024	92%	1,0	98%	0,7
PAI Corpo 7 - Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité			94%	0,1%	98%	0,1%
		31/12/2024	94%	0,2%	98%	0,1%
		29/12/2023	0%	0,0%	0%	0,0%
PAI Corpo 8 - Rejets dans l'eau	T Émissions d'eau		2%	0	2%	0
		31/12/2024	3%	0	2%	0
		29/12/2023	0%	0	1%	92 258
PAI Corpo 9 - Ratio de déchets dangereux ou radioactifs	T Déchets dangereux/EUR M investis		91%	0,4	94%	2,3
		31/12/2024	89%	0,5	94%	2,4
		29/12/2023	53%	0,8	41%	2,6
PAI Corpo 10 - Violations des principes UNGC et OCDE			97%	0,0%	99%	0,0%
		31/12/2024	97%	0,0%	99%	0,0%
		29/12/2023	90%	0,0%	97%	0,0%
PAI Corpo 11 - Absence de processus et de mécanismes de conformité UNGC et OCDE			95%	0,0%	98%	0,0%
		31/12/2024	94%	0,0%	98%	0,0%
		29/12/2023	90%	0,2%	97%	0,3%
PAI Corpo 12 - Écart de rémunération hommes femmes non corrigé			68%	10,5%	72%	13,7%
		31/12/2024	72%	11,8%	79%	14,0%
		29/12/2023	25%	8,6%	35%	15,2%
PAI Corpo 13 - Mixité au sein des organes de gouvernance			95%	38,9%	98%	38,4%
		31/12/2024	94%	38,1%	98%	38,4%
		29/12/2023	90%	37,9%	97%	36,8%
PAI Corpo 14 - Exposition à des armes controversées			97%	0,0%	99%	0,0%
		31/12/2024	97%	0,0%	99%	0,0%
		29/12/2023	90%	0,0%	97%	0,0%
PAI Corpo OPT_1 - Utilisation de l'eau	m <sup>3</sup> /EUR M de CA		0%	0	0%	0
		31/12/2024	62%	456	54%	12 942
		29/12/2023	5%	0	6%	2
PAI Corpo OPT_2 - Recyclage de l'eau			7%	0,4%	3%	0,4%
		31/12/2024	6%	0,4%	3%	0,4%
		29/12/2023	5%	0,0%	6%	0,0%
PAI Corpo OPT_3 - Investissements dans des entreprises sans politique de prévention des accidents du travail			95%	0,0%	98%	0,0%
		31/12/2024	94%	0,0%	98%	0,0%
		29/12/2023	27%	0,7%	14%	0,5%

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

**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 de l'OPC 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 OPC 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 OPC 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 l'OPC 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.llelabelisr.fr](http://www.llelabelisr.fr) et [www.llelabelisr.fr/comment-investir/fonds-labelises](http://www.llelabelisr.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 mesure 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.