

DNCA INVEST
BEYOND CLIMATE
ACTIONS EUROPÉENNES ISR



Objectif de gestion

Le Compartiment cherche à surperformer l'indice Euro Stoxx NR (ticker Bloomberg: SXXT Index) libellés en euros et calculé dividendes nets réinvestis, sur la durée d'investissement 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). La stratégie d'investissement repose sur une stratégie climatique qui combine les exigences classiques de risque et de rendement financier avec les exigences de la transition bas carbone en conformité avec l'Accord de Paris signé le 22 avril 2016 (l'«Accord de Paris»). Pour atteindre son objectif d'investissement, la stratégie d'investissement s'appuie sur une gestion discrétionnaire active.

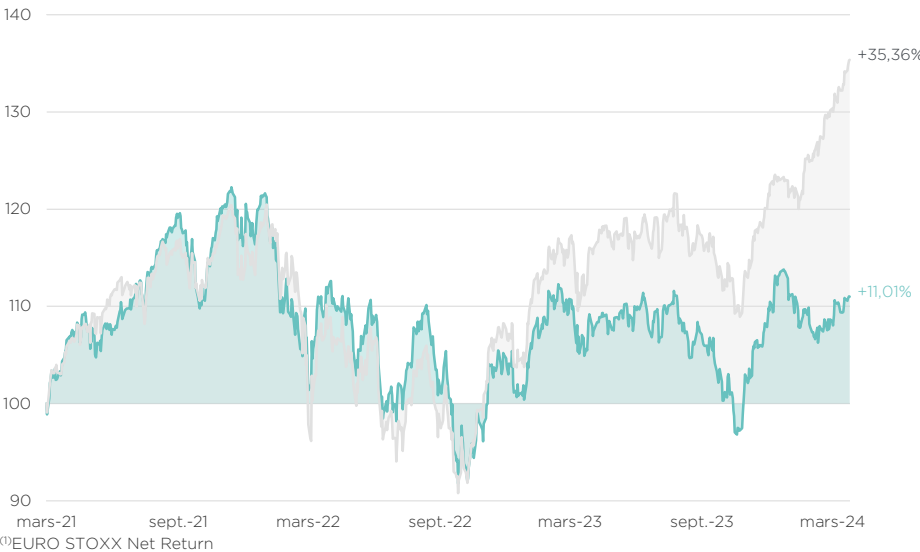
Indicateurs financiers

Valeur liquidative (€)	109,76
Actif net (m€)	244
Nombre de lignes actions	35
Capitalisation moyenne (md€)	29
Price to Earning Ratio 2024 ^e	16,0x
Price to Book 2023	1,9x
VE/EBITDA 2024 ^e	8,6x
DN/EBITDA 2023	2,3x
Rend. du free cash-flow 2024 ^e	1,94%
Rend. du dividende 2023 ^e	2,97%

Performance (du 04/03/2021 au 28/03/2024)

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

↗ DNCA INVEST BEYOND CLIMATE (Part ID) Performance cumulée ↗ Indicateur de référence⁽¹⁾



Performances annualisées et volatilités (%)

	1 an	2 ans	3 ans	Depuis la création
Part ID	+1,68	-0,15	+1,68	+3,46
Indicateur de référence	+16,65	+12,12	+8,82	+10,37
Part ID - volatilité	12,12	15,44	15,70	15,64
Indicateur de référence - volatilité	11,08	15,41	16,64	16,54

Performances cumulées (%)

	1 mois	3 mois	YTD	1 an	2 ans	3 ans
Part ID	+2,89	-2,28	-2,28	+1,68	-0,30	+5,13
Indicateur de référence	+4,52	+10,03	+10,03	+16,65	+25,63	+28,82

Performances calendaires (%)

	2023
Part ID	+13,14
Indicateur de référence	+18,55

Indicateur de risque



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

Principaux risques : risque actions, risque lié à la gestion discrétionnaire, risque de liquidité, risque en perte de capital, risque de taux, risque de change, risque de crédit, risque de contrepartie, risque ESG, risque de durabilité

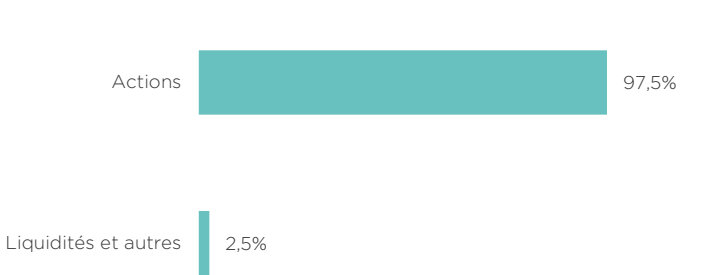
Principales positions*

	Poids
IBERDROLA SA (6,8)	6,02%
STMICROELECTRONICS NV (6,6)	5,08%
SCHNEIDER ELECTRIC SE (8,6)	4,95%
BUREAU VERITAS SA (6,4)	4,92%
DASSAULT SYSTEMES SE (7,1)	4,38%
PRYSMIAN SPA (6,3)	4,06%
ENEL SPA (7,1)	4,03%
VEOLIA ENVIRONNEMENT (6,1)	3,95%
EDP RENOVAVEIS SA (6,1)	3,40%
SIKA AG-REG (6,2)	3,39%
	44,19%

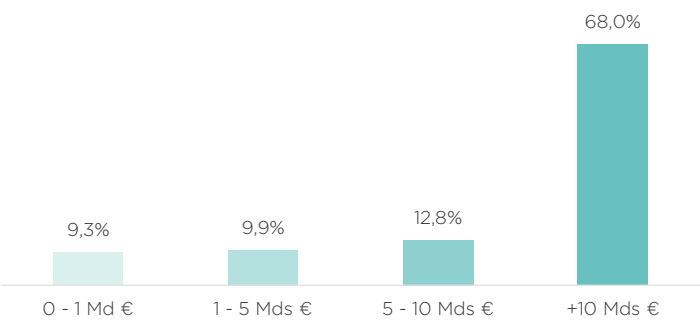
Contribution à la performance du mois
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Meilleures	Poids	Contribution
IBERDROLA SA	6,02%	+0,47%
NEOEN SA	3,11%	+0,37%
SPIE SA	2,98%	+0,35%
INTESA SANPAOLO	2,62%	+0,34%
CREDIT AGRICOLE SA	3,38%	+0,32%
Moins bonnes	Poids	Contribution
NIBE INDUSTRIER AB-B SHS	2,55%	-0,35%
DASSAULT SYSTEMES SE	4,38%	-0,23%
STMICROELECTRONICS NV	5,08%	-0,23%
SECHE ENVIRONNEMENT	2,59%	-0,16%
INFINEON TECH	2,35%	-0,12%

Répartition par classe d'actifs



Répartition par capitalisation



Répartition sectorielle (ICB)

	Fonds	Indice
Services aux collectivités	28,3%	4,8%
Biens et services industriels	21,5%	14,7%
Bâtiment et matériaux de construction	19,6%	3,7%
Technologie	11,8%	14,8%
Banques	7,7%	10,9%
Matières premières	6,2%	0,8%
Automobiles et équipement	2,4%	5,2%
Liquidités et autres	2,5%	N/A

Répartition géographique

	Fonds	Indice
France	36,9%	33,6%
Italie	16,8%	7,6%
Pays-Bas	9,7%	17,6%
Espagne	7,8%	8,0%
Finlande	6,7%	2,5%
Suède	6,5%	0,7%
Suisse	6,3%	-
Allemagne	3,4%	24,8%
Portugal	3,4%	0,3%
Liquidités et autres	2,5%	N/A

Principaux mouvements*

Entrées : Aucune
Sorties : Aucune

Commentaire de gestion

Le mois de mars a été marqué par une relative sérénité quant aux statistiques publiées, à l'évolution des conflits géopolitiques et les communications des entreprises. Le mouvement haussier, entamé en octobre, n'aura donc été interrompu que par quelques rares prises de bénéfices début janvier : le Stoxx 600 gagne 6.9% sur le trimestre et 17.1% depuis fin octobre. Sur le seul mois de mars, il est encore en hausse de 3.6%. Cette performance a été possible grâce au rebond des secteurs value avec aux premières places, le retail, les banques, l'immobilier, l'énergie, les ressources de base. A l'inverse, le Travel&Leisure et la technologie figurent en bas de classement. Nous considérons qu'à ces niveaux de cours, il n'y a plus de place pour la déception si les entreprises ne parviennent pas à dégager de solides bénéfices pour le T1 alors que la saison des résultats FY23 a constitué un cru « moyen » avec (seulement) 71% des entreprises US qui ont battu les attentes de bénéfices par actions. Ce chiffre tombe à 50% en Europe dont la croissance des bénéfices par actions pour cette année a été revue en baisse de 40pb sur le mois de mars, passant de 4.5% à 4.1%. S'agissant des politiques monétaires qui influencent fortement la performance du portefeuille, les principales banques centrales (Fed, BCE, Boe) ont maintenu leurs taux directeurs inchangés en mars, mais préparent le terrain pour d'éventuelles baisses de taux dans les mois à venir. Ce catalyst demeure une condition nécessaire au rebond d'une large partie des secteurs investis dans le portefeuille.

Le fonds enregistre en mars une performance de 2,89% à comparer à 4,52% pour son indice de référence l'Euro Stoxx.

Sur le mois, les principales surperformances relatives des titres en portefeuille (versus Euro Stoxx) sont : Neoen (Transition Ecologique, +24bps, poids actif +2.9%), Spie (Transition Ecologique, +22bps, poids actif +2.8%) et Iberdrola (Transition Ecologique, +17bps, poids actifs +4.6%). A l'inverse, les pires performeurs relatifs à la performance sont : STM (Transition Ecologique, -48bps, poids actifs + 5.3%), Nibe (Transition Ecologique, -48bps, poids actif +2.7%) et Dassault Systèmes (Transition Médicale et Mode de vie, -39bps, poids actif +3.9%).

Au cours du mois, nous avons pris des bénéfices sur le titre Bureau Veritas dont le parcours boursier a salué les résultats annuels et le Capital Market Day confirmé la tendance positive à moyen long terme pour le groupe. Le titre est néanmoins toujours présent dans le TOP 10 du portefeuille avec un poids actif supérieur à 5% et reste une conviction forte.

A la fin du mois, le portefeuille est composé de 35 valeurs. Les principales convictions du portefeuille sont inchangées avec un top 5 constitué des titres suivants : Iberdrola (Transition Ecologique, >5.5%), STMicroelectronics (Transition Ecologique, >5%), Bureau Veritas (Transition Economique, >4.5%), Schneider Electric (Transition Ecologique, >5.0%) et Dassault Systemes (Transition Mode de vie et Médicale, >4.0%).

La thématique environnementale, en particulier le segment des énergies renouvelables, continue de souffrir au mois de mars malgré le rebond marqué de quelques acteurs spécifiques comme Neoen, Plastic Omnium ou encore les acteurs de la filière industrielle du bois dans les pays nordiques (Stora Enso, SCA). Notre sentiment perdure quant au catalyst de la baisse des taux pour entrevoir un véritable rebond de cette partie du portefeuille, rebond en parti amorcé en fin d'année dernière mais avorté en ce début d'année par manque de résultats solides et de visibilité. Le thème connaît une capitulation sans précédent et sans distinction de la qualité des entreprises dont nous devons profiter pour renforcer les convictions fortes désormais à des niveaux de valorisation rarement atteints. L'exposition du portefeuille est aujourd'hui proche de 98%.

Achevé de rédiger le 08/04/2024.



Léa
Dunand-Chatellet



Romain
Avice



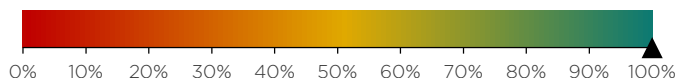
Matthieu
Belondrade, CFA



Florent
Eyroulet

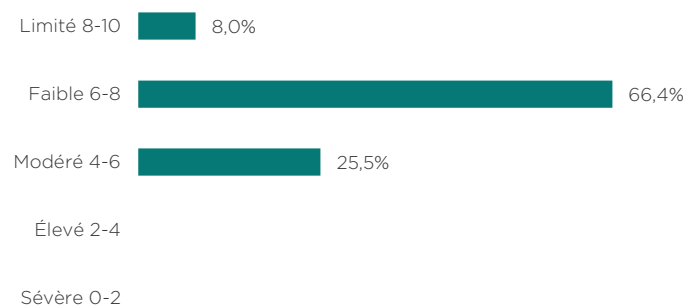
Analyse extra-financière interne

Taux de couverture ABA⁺ (100%)



Note Responsabilité moyenne : 6,5/10

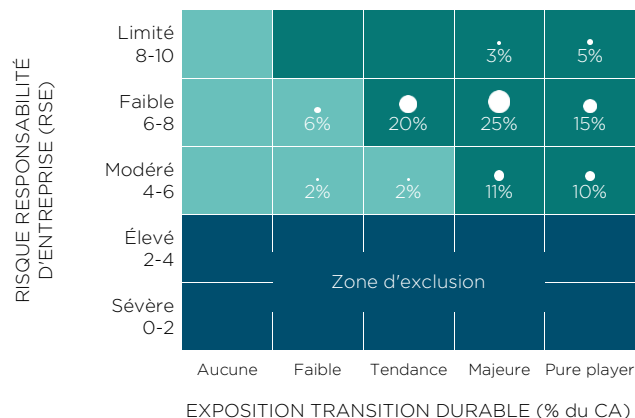
Répartition du risque de responsabilité⁽¹⁾



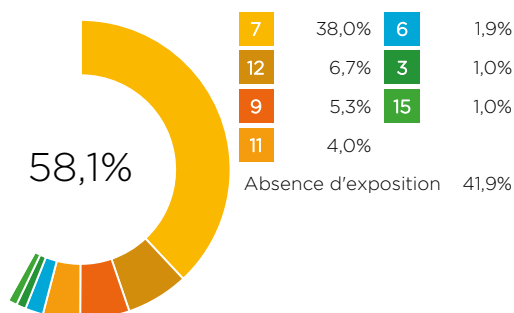
Taux d'exclusion de l'univers de sélectivité



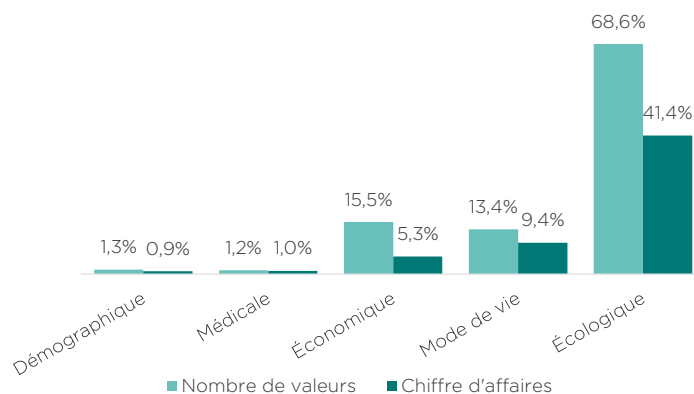
Exposition transition/RSE⁽²⁾



Exposition aux ODD⁽³⁾ (% de chiffre d'affaires)



Exposition aux transitions durables⁽⁴⁾



Méthodologie d'analyse

Nous développons des modèles propriétaires construits sur notre expertise et la conviction d'apporter une valeur ajoutée tangible dans la sélection des titres en portefeuille. Le modèle d'analyse ESG de DNCA Above & Beyond Analysis (ABA), respecte ce principe et offre une notation dont nous 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](#).

⁽¹⁾ La notation sur 10 intègre 4 risques de responsabilité : actionnariale, environnementale, sociale et sociétale. Quel que soit leur secteur d'activité, 24 indicateurs sont évalués comme le climat social, les risques comptables, les fournisseurs, l'éthique des affaires, la politique énergétique, la qualité du management....

⁽²⁾ La matrice ABA combine le Risque de Responsabilité et l'exposition à la Transition Durable du portefeuille. Elle permet de cartographier les entreprises en adoptant une approche risques / opportunités.

⁽³⁾ 1 Pas de pauvreté. 2 Faim « zéro ». 3 Bonne santé et bien-être. 4 Éducation de qualité. 5 Égalité entre les sexes. 6 Eau propre et assainissement. 7 Énergie propre et d'un coût abordable. 8 Travail décent et croissance économique. 9 Industrie, innovation et infrastructure. 10 Inégalités réduites. 11 Villes et communautés durables. 12 Consommation et production responsables. 13 Lutte contre les changements climatiques. 14 Vie aquatique. 15 Vie terrestre. 16 Paix, justice et institutions efficaces. 17 Partenariats pour la réalisation des objectifs.

⁽⁴⁾ 5 transitions reposant sur une perspective à long terme du financement de l'économie permettent d'identifier les activités ayant une contribution positive au développement durable et de mesurer l'exposition des entreprises en chiffre d'affaires ainsi que l'exposition aux Objectifs du Développement Durable de l'ONU.

* Le taux de couverture mesure la part des émetteurs (actions et obligations d'entreprises) pris en compte dans le calcul des indicateurs extra-financiers. Cette mesure est calculée en % de l'actif net du fonds retraité des liquidités, des instruments monétaires, des instruments dérivés et de tout véhicule hors périmètre "actions et obligations d'entreprises cotées".

Principales Incidences Négatives (PAI / Principal Adverse Impacts)

PAI	Unité	Fonds		Ind. de réf.	
		Couverture	Valeur	Couverture	Valeur
PAI Corpo 1_1 - Émissions de GES de niveau 1	T CO ₂	96%	16 913	100%	53 816
PAI Corpo 1_2 - Émissions de GES de niveau 2	T CO ₂	96%	4 406	100%	11 766
PAI Corpo 1_3 - Émissions de GES de niveau 3	T CO ₂	96%	79 947	100%	435 677
PAI Corpo 1T - Émissions de GES totale	T CO ₂	96%	100 586	100%	499 927
PAI Corpo 2 - Empreinte carbone	T CO ₂ /millions d'euros investis	96%	412	100%	619
PAI Corpo 3 - Intensité de GES	T CO ₂ /EUR million sales	96%	745	100%	957
PAI Corpo 4 - Part d'investissement dans des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles		11%	11%	10%	10%
PAI Corpo 5 - Part de consommation et de production d'énergie non renouvelable		91%	62%	98%	61%
PAI Corpo 6_TOTAL - Intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique NACE	GWh / EUR million sales	91%	1,0	98%	0,5
PAI Corpo 7 - Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité		0%	0%	0%	0%
PAI Corpo 8 - Rejets dans l'eau	T Water Emissions	11%	1 749	4%	10 005
PAI Corpo 9 - Ratio de déchets dangereux ou radioactifs	T Hazardous Waste	59%	271 890	61%	677 814
PAI Corpo 10 - Violations des principes UNGC et OCDE		96%	0%	100%	0%
PAI Corpo 11 - Absence de processus et de mécanismes de conformité UNGC et OCDE		96%	14%	99%	9%
PAI Corpo 12 - Écart de rémunération hommes femmes non corrigé		33%	6%	32%	13%
PAI Corpo 13 - Mixité au sein des organes de gouvernance		96%	42%	100%	42%
PAI Corpo 14 - Exposition à des armes controversées		96%	0%	100%	0%
PAI Corpo OPT_1 - Utilisation de l'eau	m ³ /EUR mln sales	7%	3	10%	0
PAI Corpo OPT_2 - Recyclage de l'eau		7%	0%	9%	0%
PAI Corpo OPT_3 - Nombre de jours perdus pour cause de blessures, d'accidents, de décès ou de maladies		48%	59	38%	72

Source : MSCI

Informations administratives

Nom : DNCA INVEST Beyond Climate
Code ISIN (Part ID) : LU2254337129
Classification SFDR : Art.9
Date de création : 23/12/2020
Horizon d'investissement : Minimum 5 ans
Devise : Euro
Domiciliation : Luxembourg
Forme juridique : SICAV
Indicateur de référence : EURO STOXX Net Return
Fréquence de calcul des VL : Quotidienne
Société de gestion : DNCA Finance
Équipe de gestion :
Léa DUNAND-CHATELLET
Romain AVICE
Matthieu BELONDRAGE, CFA
Florent EYROULET
Éligible à l'assurance vie : Oui
Éligible au PEA : Oui
Minimum d'investissement : 200 000 EUR
Frais de souscription : - max
Frais de rachat : -
Frais de gestion : 1%
Frais courants au 30/12/2022 : 1,14%
Commission de surperformance : 20% de la performance positive nette de tous frais par rapport à l'indice : Euro Stoxx NR
Dépositaire : BNP Paribas - Luxembourg Branch
Règlement / Livraison : T+2
Cut off : 12:00 Luxembourg time

Mentions légales

Ceci est une communication publicitaire. Veuillez vous référer au Prospectus de l'OPC et au Document d'Informations Clés avant de prendre toute décision finale d'investissement. Ce document est un document promotionnel à usage d'une clientèle de non professionnels au sens de la Directive MIFID II. Ce document est un outil de présentation simplifiée et ne constitue ni une offre de souscription ni un conseil en investissement. Les informations présentées dans ce document sont la propriété de DNCA Finance. Elles ne peuvent en aucun cas être diffusées à des tiers sans l'accord préalable de DNCA Finance. Le traitement fiscal dépend de la situation de chacun, est de la responsabilité de l'investisseur et reste à sa charge. Le Document d'Informations Clés et le Prospectus doivent être remis à l'investisseur qui doit en prendre connaissance préalablement à toute souscription. L'ensemble des documents réglementaires du compartiment sont disponibles gratuitement sur le site de la société de gestion www.dnca-investments.com ou sur simple demande écrite adressée à dnca@dnca-investments.com ou adressée directement au siège social de la société 19, Place Vendôme - 75001 Paris. Les investissements dans des compartiments comportent des risques, notamment le risque de perte en capital ayant pour conséquence la perte de tout ou partie du montant initialement investi. DNCA Finance peut recevoir ou payer une rémunération ou une rétrocession en relation avec le/les compartiments présentés. DNCA Finance ne peut en aucun cas être tenue responsable, envers quiconque, de toute perte ou de tout dommage direct, indirect ou de quelque nature que ce soit résultant de toute décision prise sur la base d'informations contenues dans ce document. Ces informations sont fournies à titre indicatif, de manière simplifiée et susceptibles d'évoluer dans le temps ou d'être modifiées à tout moment sans préavis.

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

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.llelabelisr.fr et www.llelabelisr.fr/comment-investir/fonds-labelisés

Compartiment de DNCA INVEST Société d'investissement à capital variable (SICAV) de droit luxembourgeois ayant la forme d'une Société Anonyme - domiciliée au 60 Av. J.F. Kennedy - L-1855 Luxembourg. Elle est agréée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) et soumise aux dispositions du Chapitre 15 de la Loi du 17 décembre 2010.

DNCA Finance est une Société en Commandite Simple agréée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) en tant que société de gestion de portefeuille sous le numéro GP00-030 régie par le Règlement général de l'AMF, sa doctrine et le Code Monétaire et Financier. DNCA Finance est également Conseiller en Investissement non indépendant au sens de la Directive MIFID II. DNCA Finance - 19 Place Vendôme-75001 Paris - e-mail : dnca@dnca-investments.com - tél : +33 (0)1 58 62 55 00 - site internet : www.dnca-investments.com

Toute réclamation peut être adressée, gratuitement, soit auprès de votre interlocuteur habituel (au sein de DNCA Finance ou au sein d'un délégataire de DNCA Finance), soit directement auprès du Responsable de la Conformité et du Contrôle Interne (RCCI) de DNCA Finance en écrivant au siège social de la société (19 Place Vendôme, 75001 Paris, France). 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.

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 vise à aligner l'économie sur une trajectoire d'au moins 2 degrés. Cet objectif se matérialise par une diminution moyenne de l'intensité carbone du portefeuille d'au moins 2,5% chaque année en comparant l'intensité carbone de chaque société consolidée du Compartiment avec l'intensité carbone de l'année précédente. En outre, la stratégie d'investissement est orientée vers une économie contributive aux enjeux climatiques, se traduisant par des émissions de CO2 évitées supérieures aux émissions de CO2 induites (scope 1 et 2).

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

Glossaire

Bêta. Le bêta d'un titre financier est une mesure de la volatilité ou de sensibilité du titre qui indique la relation existant entre les fluctuations de la valeur du titre et les fluctuations du marché. Il s'obtient en régressant la rentabilité de ce titre sur la rentabilité de l'ensemble du marché. En calculant le bêta d'un portefeuille, on mesure sa corrélation avec le marché (l'indice de référence utilisé) et donc de son exposition au risque de marché. Plus la valeur absolue du bêta du portefeuille est faible, moins il est exposé aux fluctuations du marché, et inversement.

Coefficient de corrélation. Le coefficient de corrélation est une mesure de la corrélation. Il permet de déterminer le lien entre deux actifs sur une période donnée. Un coefficient positif signifie que les deux actifs évoluent dans le même sens. A l'inverse, un coefficient négatif signifie que les actifs évoluent dans le sens opposé. La corrélation ou la décorrélation peut être plus ou moins forte et varie entre -1 et 1.

Rend. du dividende. Le rendement d'une action est le rapport dividende / cours de l'action.

DN/EBITDA (Dette Nette / EBITDA). Le rapport dette nette / excédent brut d'exploitation. Il permet d'estimer le levier financier d'une société.

EV (Enterprise Value - Valeur d'entreprise). La valeur de l'entreprise ou valeur de l'actif économique, correspond à la valeur de marché de l'outil industriel et commercial. Elle est égale à la somme de la valeur de marché des capitaux propres (capitalisation boursière si l'entreprise est cotée) et de la valeur de marché de l'endettement net.

P/B. Le Price to Book Ratio correspond au coefficient mesurant le rapport entre la valeur du marché des capitaux propres (la capitalisation boursière) et leur valeur comptable. Il permet de comparer la valorisation d'une société par le marché à sa valorisation comptable.

P/CF (Share price/Cash Flow per Share). Ratio financier calculé en divisant le cours de l'action par le cash flow par action.

PER (Price Earnings Ratio). Un ratio boursier qui met en relation le cours d'une action divisé par le bénéfice net par action (BNPA). Le calcul du PER permet de savoir combien de fois se paie le bénéfice par action pour acheter l'action.

Ratio de Sharpe. Le ratio de Sharpe mesure la rentabilité excédentaire par rapport au Taux de l'argent sans risque d'un portefeuille d'actifs divisé par l'écart type de cette rentabilité. C'est donc une mesure de la rentabilité marginale par unité de risque. Il permet de mesurer les performances de gérants pratiquant des politiques de risque différentes.

Ratio d'information. Le ratio d'information est un indicateur de la sur-performance d'un fonds par rapport à son indice de référence. Plus le ratio d'information est élevé, meilleur est le fonds. Il se calcule ainsi : Ratio d'information = Performance Annualisée Relative / Tracking Error.

ROE (Return On Equity). La rentabilité des capitaux propres, ou rentabilité financière, se mesure par le rapport résultat net/capitaux propres. Elle est égale à la somme de la rentabilité économique et de l'effet de levier.

Tracking error. Mesure de l'écart type de la différence de rentabilité (différence de performances) de l'OPCVM et de son indice de référence. Plus le tracking error est faible, et plus l'OPCVM a une performance moyenne proche de son indice de référence.