



DNCA BEYOND EUROPEAN LEADERS

DOCUMENT D'INFORMATION PERIODICITE SEMESTRIELLE AU 30/06/2020

FORME JURIDIQUE DE L'OPCVM

FCP de droit français relevant de la Directive 2009/65/CE

AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

Intégralement capitalisées

1 DNCA Investments est une marque de DNCA Finance

GESTIONNAIRE ET PROMOTEUR

DNCA FINANCE
19 Place Vendôme – 75001 Paris

DEPOSITAIRE

CREDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL (CIC)
6, avenue de Provence – 75009 Paris

ORIENTATION

Le fonds commun de placement (FCP) opère sur le marché des actions européennes. Sur la durée de placement recommandée (5 ans), le FCP vise à surperformer son indice de référence (STOXX EUROPE 600 NR).

A travers sa stratégie d'investissement, le FCP recherche et sélectionne des sociétés dont la politique de distribution des dividendes est régulière (croissance ou stabilité).

En complément du critère précité relatif à la distribution de dividendes, le FCP répond également à des critères d'une gestion Responsable et Durable. Ainsi, le processus d'investissement et la sélection de l'ensemble des valeurs en portefeuille tiennent compte d'une évaluation interne de la Responsabilité d'entreprise et de la contribution à la Transition Durable basée sur un modèle propriétaire d'analyse extra-financière.

Ainsi, au moyen de ce modèle propriétaire, deux piliers d'analyse sont pris en compte. D'une part, la Responsabilité d'Entreprise, d'autre part, la Transition Durable.

La Responsabilité d'Entreprise est un formidable vivier d'informations pour anticiper les risques des entreprises notamment dans leurs interactions avec leurs parties prenantes : salariés, fournisseurs, clients, communautés locales, actionnaires... et ce, quelque soit leur secteur d'activité. La Responsabilité d'Entreprise est analysée selon 4 thèmes: Responsabilité actionnariale, Responsabilité sociale, Responsabilité sociétale et Responsabilité environnementale. Chaque thème est pondéré en fonction du secteur de l'entreprise. En tout, 24 critères sont notés sur 10 tout comme la note globale Responsabilité d'Entreprise. Par ailleurs, un suivi assidu des controverses vient modérer cette note.

La Transition Durable évalue l'exposition en chiffre d'affaire d'une entreprise à des produits ou services contribuant positivement à la Transition Durable. Le modèle distingue 5 thèmes de la Transition Durable: Transition médicale, Transition Mode de Vie, Transition économique, Transition démographique et Transition écologique. Le modèle totalise 34 activités contribuant positivement à la Transition Durable.

La notation des entreprises est réalisée en interne exclusivement et s'appuie sur les données brutes des entreprises ainsi que des rencontres régulières avec leur management.

Des exclusions sectorielles strictes sont mises en œuvre concernant les armes controversées et le tabac. Par ailleurs des exclusions sectorielles relatives aux entreprises sont mises en œuvre dès

lors que le pétrole et le gaz non conventionnels ainsi que le charbon représentent la majorité de leur activité.

Fondé sur la conviction que l'amélioration des pratiques des entreprises sélectionnées par l'équipe de gestion contribue à protéger la valeur des investissements, l'équipe de gestion a formalisé une démarche de dialogue et d'engagement visant à améliorer la prise en compte des enjeux ESG (Responsabilité d'Entreprise et Transition Durable) des entreprises dans lesquelles le FCP investit. La démarche d'engagement s'appuie sur un dialogue continu avec les émetteurs et le suivi des engagements pris et des résultats obtenus dans le modèle propriétaire d'analyse ESG de DNCA Finance. Le dialogue avec la direction des entreprises et les visites de sites constituent le cœur de cette démarche visant à encourager de meilleures pratiques et plus généralement une meilleure transparence sur les enjeux ESG.

Le FCP respecte par ailleurs les contraintes propres au Label ISR ; ainsi l'analyse extra-financière mise en œuvre au moyen du modèle propriétaire conduit à exclure au moins 20% de l'univers d'investissement initial. Dans ce contexte, le FCP a adhéré au Code de Transparence FIR-AFG, lequel est disponible sur la page dédiée au FCP sur le site internet de la société de gestion, à l'adresse suivante : <https://www.dnca-investments.com/>.

Ainsi, l'équipe de gestion cible des sociétés qui, selon sa propre analyse, sont de qualité, financière et extra-financière, synonymes de résilience (capacité de la société à résister à un environnement adverse et difficile) et de récurrence (capacité de la société à garantir un retour à l'actionnaire pérenne).

Le FCP se veut opportuniste, il peut donc combiner plusieurs styles de gestion, « Value » (sociétés qui, selon la société de gestion, sont sous-valorisées et délaissées par les investisseurs), « Croissance » (sociétés qui, selon la société de gestion, sont en croissance et portées par des nouveaux marchés) ou « Qualité » (sociétés qui, selon la société de gestion, sont matures et reconnues pour leur modèle robuste).

En parfaite adéquation avec l'approche fondamentale de DNCA Finance, le processus d'investissement se décompose en 3 étapes :

- la sélection de l'univers d'investissement par une double approche, financière (quantitative et/ou microéconomique) et extra-financière (qualitative). Celle-ci est réalisée en trois sous-étapes successives : 1- La sélection des valeurs selon des caractéristiques financières liées à la stabilité et la durabilité de la distribution de dividendes; 2- L'exclusion des valeurs présentant un profil à risque en matière de Responsabilité d'entreprise (note inférieure à 4/10 dans le modèle propriétaire ESG); 3- La sélection de valeurs présentant une exposition à la Transition Durable,
- la structuration du portefeuille par une approche macroéconomique,
- la mise sous contrainte (contraintes réglementaires et modalités d'investissement) pour déterminer la sélection finale.

DNCA Beyond European Leaders est un fonds de conviction, l'équipe de gestion peut décider de concentrer le portefeuille sur un nombre restreint d'émetteurs (approximativement entre 30 et 50).

Le FCP s'engage à respecter les fourchettes d'exposition suivantes :

ACTIONS :

- Au minimum 75% de l'actif net sur des actions émises dans un ou plusieurs pays de l'Union européenne, sur un ou plusieurs marchés (toutes tailles de capitalisations et tous secteurs).
- De 0 à 25% de l'actif net sur des actions émises dans un ou plusieurs pays hors de l'Union européenne y compris des actions émises dans des pays émergents, sur un ou plusieurs marchés (toutes tailles de capitalisations et tous secteurs).
- De 0 à 25% de l'actif net sur des actions émises dans des devises autres que celles de l'Union européenne, sur un ou plusieurs marchés (toutes tailles de capitalisations et tous secteurs).
- De 0 à 10% de l'actif net sur des actions de sociétés dont la capitalisation boursière est inférieure à 1 milliard d'euros.

OBLIGATIONS ET AUTRES TITRES DE CRÉANCE

- De 0 à 25% de l'actif net en instruments de taux souverains, du secteur public et privé, des pays l'Union européenne, de toutes notations ou non notés.
- De 0 à 25% de l'actif net en obligations et autres titres de créance non notés ou de la catégorie « *Speculative Grade* » c'est-à-dire de notation inférieure à A-3 pour le court terme ou BBB- pour le long terme selon l'échelle Standard & Poor's par exemple ou jugée équivalente par la société de gestion. Etant entendu que la société de gestion ne recourt pas systématiquement à des notations émises par des agences de notation pour fonder ses décisions de gestion et recourt à sa propre analyse.

-
Le FCP peut recourir à des instruments financiers dérivés (options, futures, forwards de change) à titre de couverture et/ou exposition du portefeuille. Le FCP ne recourt pas à des instruments financiers dérivés à des fins de surexposition du portefeuille.

Le FCP est éligible au PEA. A cet effet, le portefeuille est en permanence investi à au moins 75 % en actions et titres de sociétés ayant leur siège dans l'Union Européenne ou un Etat de l'Espace Economique Européen (EEE) et en titres éligibles au PEA.

L'exposition au risque de change sera limitée à 50% de l'actif net.

o **Les actifs hors dérivés intégrés**

Le fonds est investi en :

Actions : Les actions (dont des droits de souscription et des bons de souscription) en portefeuille sont des actions émises principalement par des sociétés ayant leur siège dans les pays de l'Union européenne, de toute capitalisation dont la sélection repose sur la stratégie d'investissement menée par le gérant.

La répartition des secteurs peut varier à tout moment selon les anticipations du gérant.

Titres de créance et instruments du marché monétaire :

Le FCP s'autorise à être exposé en titres de créances et instruments du marché monétaire libellés en euros ou dans une autre devise, du secteur public ou du secteur privé selon les opportunités de marchés, notamment :

- Des emprunts émis ou garantis par un Etat membre de l'OCDE, par les collectivités territoriales d'un Etat membre de l'Union Européenne ou partie à l'accord sur l'Espace économique européen, ou par un organisme international à caractère public dont un ou plusieurs Etats membres de l'Union Européenne, ou partie à l'accord sur l'Espace économique européenne, ou de titres émis par la CADES, d'échéance moyenne.
- Des obligations foncières,
- Des emprunts du secteur public ou semi-public,
- Des emprunts du secteur privé,
- Des titres de créances négociables : titres négociables à courte terme (anciennement certificats de dépôt et billets de trésorerie).

Parts ou actions d'OPCVM ou de FIA :

Le fonds peut détenir, jusqu'à 10% de son actif net, des OPCVM français ou européens relevant de la directive 2009/65/CE (dont des ETF) et des Fonds d'Investissement à Vocation Générale destiné à des investisseurs non professionnels et répondant aux critères de l'article R.214-13 du Code monétaire et financier.

Le fonds pourra investir dans des OPC gérés par DNCA Finance.

○ **LES INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS :**

Nature des marchés d'intervention : le FCP peut intervenir sur des instruments financiers à terme ferme et conditionnels négociés sur des marchés réglementés français et étrangers ou de gré à gré.

Risques sur lesquels le gérant désire intervenir : risque action, risque de change.

Nature des interventions : le gérant peut prendre des positions sur des contrats financiers à terme ferme ou optionnels utilisés à titre de couverture et/ou d'exposition aux risques action et/ou de change, sans recherche de surexposition du portefeuille.

Nature des instruments utilisés : futures, options, forwards de change. Le gérant n'utilise pas de TRS (Total return swaps)

Stratégie d'utilisation des dérivés pour atteindre l'objectif de gestion :

- Afin de procéder à des ajustements de collecte, notamment en cas de flux importants de souscription et de rachat sur le FCP,
- Afin de s'adapter à certaines conditions de marchés (mouvements importants de marché, meilleure liquidité ou efficacité des instruments financiers à terme par exemple).

○ **LES TITRES INTÉGRANT DES DÉRIVÉS :**

Nature des marchés d'intervention : le FCP peut intervenir dans des titres intégrant des dérivés sur des marchés réglementés français et étrangers ou de gré à gré simple.

Risques sur lesquels le gérant désire intervenir : risque action, risque de change.

Nature des interventions : le gérant peut prendre des positions, titres intégrant des dérivés utilisés à titre de couverture et/ou d'exposition au risque action et/ou risque de change, sans recherche de surexposition du portefeuille.

Nature des instruments utilisés : obligations convertibles, EMTN simples, warrants, bons de souscriptions et certificats cotés sur les marchés réglementés ou négociés de gré à gré avec les émetteurs.

○ **DÉPÔTS ET EMPRUNTS D'ESPÈCES :**

Afin de contribuer à la réalisation de l'objectif de gestion, le fonds peut avoir recours à des dépôts et à des emprunts, notamment en vue d'optimiser la gestion et la trésorerie du fonds. Ce type d'instruments est néanmoins utilisé de manière accessoire.

Dépôts : le fonds peut utiliser les dépôts dans la limite de 10% de son actif net auprès d'un même établissement de crédit. La durée des dépôts ne peut pas être supérieure à un an.

Emprunts d'espèces : les emprunts en espèces ne peuvent pas représenter plus de 10% de l'actif net et servant, de façon temporaire, à assurer une liquidité aux porteurs désirant racheter leurs parts sans pénaliser la gestion globale des actifs.

○ **ACQUISITIONS ET CESSIIONS TEMPORAIRES DE TITRES :**

Néant

○ **GESTION DES GARANTIES FINANCIÈRES :**

Dans le cadre de la réalisation des transactions sur instruments financiers dérivés de gré à gré le fonds peut recevoir les actifs financiers considérés comme des garanties et ayant pour but de réduire son exposition au risque de contrepartie.

Les garanties financières reçues seront essentiellement constituées en espèces pour les transactions sur instruments financiers dérivés de gré à gré.

Toute garantie financière reçue respectera les principes suivants :

- Liquidité : Toute garantie financière en titres doit être très liquide et pouvoir se négocier rapidement sur un marché réglementé à prix transparent.
- Cessibilité : Les garanties financières sont cessibles à tout moment.
- Evaluation : Les garanties financières reçues font l'objet d'une évaluation quotidienne. Une politique de décote prudente sera appliquée sur les titres pouvant afficher une volatilité non négligeable ou en fonction de la qualité de crédit.
- Qualité de crédit des émetteurs : Les garanties financières sont de haute qualité de crédit
- Placement de garanties reçues en espèces : Elles sont, soit placées en dépôts auprès d'entités éligibles, soit investies en obligations d'Etat de haute qualité de crédit (notation respectant les critères des OPCVM/FIA « monétaire court terme »), soit investies en OPCVM/FIA « monétaire court terme »,
- Corrélation : les garanties sont émises par une entité indépendante de la contrepartie.

- Diversification : le risque de contrepartie dans des transactions de gré à gré ne peut excéder 10% des actifs nets lorsque la contrepartie est un des établissements de crédit tel que défini par la réglementation en vigueur, ou 5% de ses actifs dans les autres cas,
- L'exposition à un émetteur donné ne dépasse pas 20% de l'actif net.
- Conservation : Les garanties financières reçues sont placées auprès du Dépositaire ou par un de ses agents ou tiers sous son contrôle ou de tout dépositaire tiers faisant l'objet d'une surveillance prudentielle et qui n'a aucun lien avec le fournisseur des garanties financières.
- Interdiction de réutilisation : Les garanties financières autres qu'en espèces ne peuvent être ni vendues, ni réinvesties, ni remises en garantie

DUREE MINIMALE DE PLACEMENT RECOMMANDEE

Supérieure à 5 ans.

CHANGEMENTS INTERVENUS AU COURS DU SEMESTRE

Néant

CHANGEMENTS A VENIR

- Modification de l'indicateur de référence au profit de l'Euro Stoxx Net Return (SXXT Index)
- Modification de la zone géographique principale d'investissement passant de l'Union Européenne à la zone Euro,
- Changement de dénomination
- Intégration des précisions sur la prise en compte des critères extra-financiers comme un élément central de la gestion du fonds conformément à la position recommandation AMF DOC-2020-03 – Informations à fournir par les placements collectifs intégrant des approches extra-financières.

POLITIQUE DE GESTION

Les marchés ont poursuivi leur rebond au mois de juin, rassurés par les programmes de soutien des banques centrales et le redémarrage de l'économie mondiale. De plus, l'initiative franco-allemande de mutualisation des dettes entre Etats de l'Union européenne pourrait permettre à l'Europe de franchir un pas décisif si elle parvenait à se concrétiser dans les prochains mois. Toutefois, cette récession risque de laisser des traces profondes et durables et le retour à la normale devrait s'étaler sur plusieurs années.

La performance semestrielle de DNCA BEYOND EUROPEAN LEADERS s'établit à :

- Part I : -15,91%
- Part N: -16,05%
- Part S : -15,56%

contre -12,12% pour son indice de référence le STOXX EUROPE 600 Net Return (EUR) calculé dividendes réinvestis.

Les performances passées ne présagent pas des performances futures.

Sur ce premier semestre, les trois meilleurs contributeurs du fonds ont été SEB, ROCHE et NOVO NORDISK. À l'inverse AIRBUS, BNP PARIBAS et ROYAL DUTCH SHELL ont été les trois plus mauvais contributeurs.

Parmi les principaux mouvements opérés durant ce premier semestre, on peut noter les entrées en portefeuille de AXA, ENEL, EUTELSAT COMMUNICATIONS, KLEPIERRE, NESTLE, RED ELECTRICA, SEB et UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD. À l'inverse, les valeurs HEIDELBERGCEMENT et INTESA SANPAOLO sont sorties de notre sélection.

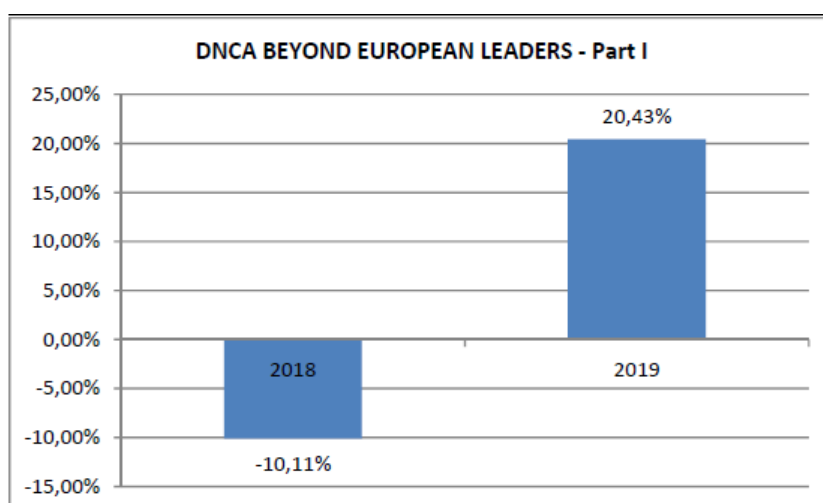
Le niveau des liquidités dans le portefeuille s'établit à +3,35% en fin de période et son actif net atteint 79 millions d'euros.

Les perspectives pour le second semestre 2020 :

Certaines valorisations deviennent objectivement incompréhensibles et le marché des actions pourra difficilement continuer à progresser avec un tel écartèlement entre les différents secteurs. On note même une accentuation de la polarisation des valorisations au sein des sociétés d'un même secteur. La puissance des effets mode et *momentum*, peu regardants sur la cherté des prix, conduisent aux excès actuels. Un rééquilibrage des marchés serait hautement souhaitable, mais nul ne sait quand s'opérera le retour à la moyenne. Un accord sur le plan de relance européen pourrait amener les investisseurs à reconsidérer leurs analyses sur les valeurs domestiques européennes et constituer indéniablement un catalyseur pour les actions de type value.

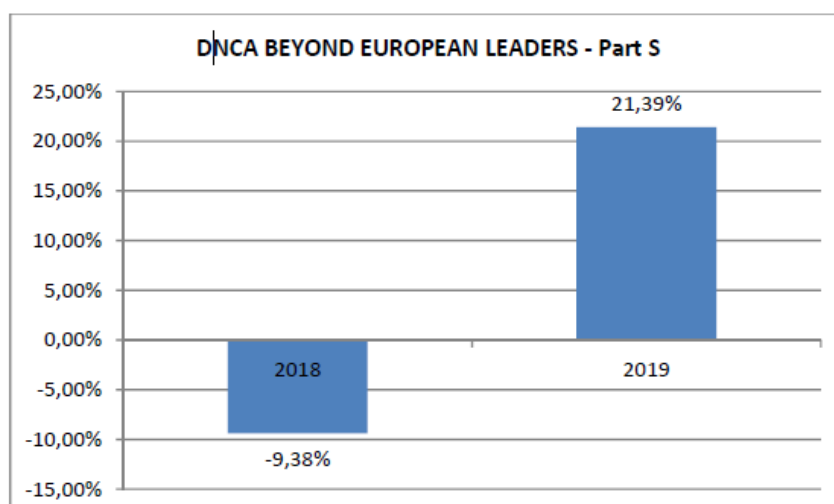
PERFORMANCES

Performances de la part I du FCP DNCA BEYOND EUROPEAN LEADERS (années civiles)



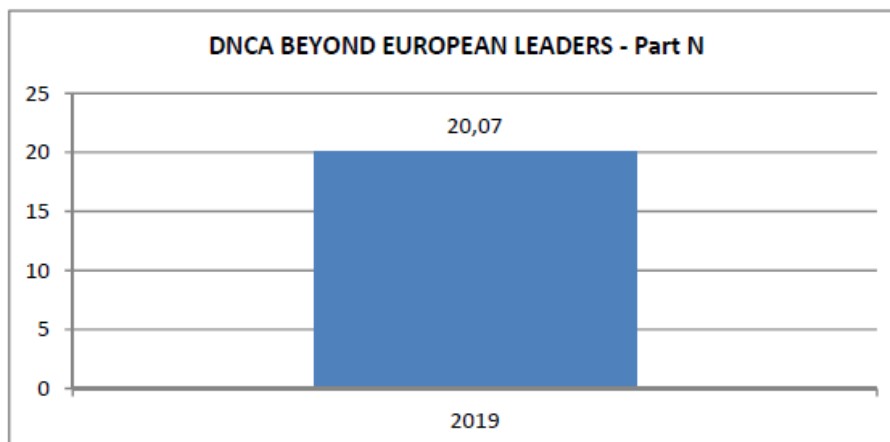
Performances annualisées	1 an	3 ans	5 ans
DNCA BEYOND GLOBAL LEADERS - I	20,43%	NA	NA
STOXX EUROPE 600 NR	26,82%	NA	NA

Performances de la part S du FCP DNCA BEYOND EUROPEAN LEADERS (années civiles)



Performances annualisées	1 an	3 ans	5 ans
DNCA BEYOND GLOBAL LEADERS - S	21,39%	N/A	N/A
STOXX EUROPE 600 NR	26,82%	N/A	N/A

Performances de la part N du FCP DNCA BEYOND EUROPEAN LEADERS (années civiles)



Performances annualisées	1 an	3 ans	5 ans
DNCA BEYOND GLOBAL LEADERS - N	20,07%	N/A	N/A
STOXX EUROPE 600 NR	26,82%	N/A	N/A

La performance historique ne représente pas un indicateur de performance courante ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des parts.

Règlement SFTR

Cet OPC n'est pas intervenu sur des opérations soumises au Règlement UE 2015/2365 relatif à la transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation (« Règlement SFTR ») au cours de la période et n'a donc pas à communiquer aux investisseurs à ce titre.

NOTRE PHILOSOPHIE D'INVESTISSEUR RESPONSABLE ET DE GESTION ISR

La doctrine « L'investissement socialement responsable (ISR) est un concept pluriel et en constante évolution » (1), qui se situe à la confluence d'exigences économiques et sociétales. Marqué par un tournant majeur dans les années 90, l'ISR alors principalement fondé sur des considérations éthiques s'est élargi vers le concept de développement durable. C'est ainsi que les critères extra-financiers, ESG (Environnement, Social et Gouvernance) ont été progressivement intégrés dans les gestions financières, embrassés par un cadre informel devenu aujourd'hui légal.

Nos valeurs

DNCA Finance est une société de gestion créée en 2000 par des spécialistes d'une approche patrimoniale de la gestion d'actifs pour le compte d'investisseurs privés et institutionnels. Au fil des années, les fondateurs ont rassemblé une équipe de gérants expérimentés et reconnus pour développer une gamme de fonds simple, lisible et performante centrée autour d'une gestion de conviction. Nos choix d'investissement sont le résultat d'une analyse fondamentale approfondie des entreprises. Avant d'investir, nous étudions une valeur dans sa globalité de manière à sélectionner les obligations et les actions ayant le meilleur potentiel de performance en fonction du risque pris. Naturellement, nos analyses et le dialogue continu que nous entretenons avec les entreprises, sont empreints d'enjeux sociétaux. Nos investissements sont résolument tournés vers une performance de long terme qui intègre l'ensemble des risques et des enjeux auxquels font face les entreprises. C'est ainsi que la gouvernance a toujours été un critère décisif alors qu'il est impensable aujourd'hui d'investir dans une entreprise sans s'assurer de la qualité de ses dirigeants, de l'indépendance de ses organes de contrôle ou encore du respect de ses actionnaires minoritaires. Progressivement, l'intégration d'enjeux sociaux et environnementaux s'est imposée dans nos démarches, convaincus de leur pertinence pour poursuivre notre métier : sélectionner les gagnants de demain. Complémentaires à l'analyse financière et créateurs de valeur, les critères ESG ont été intégrés logiquement à la gestion DNCA.

Notre conviction

En 2017, DNCA Finance a signé les Principes pour l'Investissement Responsable des Nations Unies (UNPRI) pour apporter un cadre structurant à notre démarche et participer aux débats de place en tant qu'investisseur actif de long terme. Cette étape assoit notre conviction de gérants responsables à la fois envers nos clients investisseurs mais également vis-à-vis des entreprises que nous finançons. Notre ambition est d'offrir une démarche différenciante et innovante qui évolue au rythme des nouveaux enjeux à intégrer. À ce titre, notre politique d'Investisseur Responsable distingue deux concepts : la Responsabilité d'Entreprise (RSE) et la Transition Économique Durable. L'évaluation de ces deux dimensions s'appuie sur une analyse approfondie des tendances économiques et sociales mais également d'une expertise reconnue dans le domaine de l'ISR. La suite du document présente en détail l'émergence de ces deux concepts et notre démarche pour y répondre dans le cadre d'une gestion ISR.

LA RESPONSABILITÉ D'ENTREPRISE

Évaluer les risques pour tous les secteurs

Si la Responsabilité d'Entreprise n'apporte plus aujourd'hui de réelles opportunités d'investissement, elle continue de jouer son rôle de lanceur d'alertes et constitue un excellent proxy pour évaluer la qualité de la gestion de l'entreprise, notamment la gestion des risques. En effet, la multitude des indicateurs présentés dans les rapports annuels (49 indicateurs de base et 30 indicateurs supplémentaires dans le référentiel GRI) offre une deuxième lecture de la santé des entreprises. Elles sont désormais comparables, en absolu, au sein d'un secteur et surtout dans le temps. L'évolution de certains indicateurs offre une analyse complémentaire souvent non encore intégrée dans les états financiers. Une hausse anormale du turnover, des accidents du travail ou encore de l'absentéisme peut témoigner d'un mal-être dans l'entreprise ou encore d'un climat social dégradé qui aura un

impact sur la compétitivité et la performance économique (1% d'absentéisme représente 1% de coût de masse salariale supplémentaire). Dans ce contexte, nous considérons la Responsabilité d'Entreprise non plus comme une opportunité d'investissement mais comme un formidable vivier d'informations pour évaluer les risques auxquels les entreprises font face, notamment dans leurs interactions avec leurs parties prenantes : salariés, fournisseurs, clients, communautés locales, actionnaires... et ce, quel que soit leur secteur d'activité.

LA TRANSITION ÉCONOMIQUE DURABLE

Les 17 objectifs de développement durable des Nations Unies

Notre conviction repose sur une perspective à long terme du financement de l'économie. En tant que gérant d'actifs responsable notre rôle est de sélectionner les sociétés présentant les meilleurs atouts stratégiques et économiques pour répondre aux enjeux de demain. Nous sommes convaincus que la capacité de ces acteurs à anticiper leur marché est cruciale pour conquérir ou maintenir leur leadership. C'est ainsi qu'en identifiant l'exposition à la transition économique durable des entreprises, nous construisons une surperformance robuste de nos portefeuilles.

Identifier les opportunités d'investissement

La transition économique durable est avant tout source d'opportunités d'investissement. Notre travail est d'identifier les thématiques pertinentes pour la transition économique durable et par déclinaison de sélectionner les entreprises qui y contribuent. Notre modèle d'analyse propriétaire présenté dans la partie suivante décline cinq axes majeurs de la transition durable et leurs thématiques matérielles. Nous avons convenu que la contribution de chaque entreprise à la transition durable sera évaluée graduellement selon son niveau de chire d'a aires allant d'une exposition nulle à un positionnement de « pure player ». L'évolution continue des tendances sociétales nous conduit à revoir chaque année la liste de thématiques identifiées. Notre ambition se veut pragmatique et innovante pour conserver une compréhension la plus exhaustive possible des drivers de performance.

NOTRE MODÈLE D'ANALYSE ESG

Un modèle de notation propriétaire : ABA, Above and Beyond Analysis

Nous attachons une importance particulière à développer des modèles propriétaires construits sur notre expertise avec le souci constant d'apporter une valeur ajoutée tangible dans la sélection des titres en portefeuille. Le modèle d'analyse ESG de DNCA Finance respecte ce principe et a pour objectif d'offrir une notation dont nous maîtrisons l'ensemble de la construction. Les informations émanant des entreprises constituent la majeure partie des données utilisées dans notre notation. Le dialogue avec les dirigeants et les visites de site renforcent notre compréhension des sociétés et représentent une source inestimable de valeur ajoutée. Notre modèle est articulé autour de sept piliers d'analyse indépendants et complémentaires : RESPONSABILITÉ D'ENTREPRISE, TRANSITION DURABLE, CONTROVERSE, DIALOGUE&ENGAGEMENTS, ODD, IMPACT et CLIMAT.

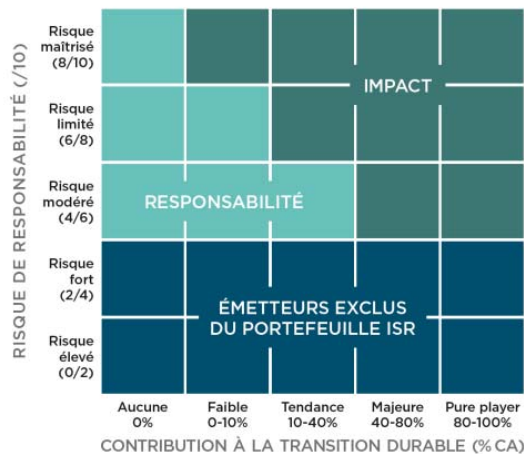
L'objectif est de fournir une analyse détaillée apportant une valeur ajoutée à l'analyse financière traditionnelle. Cette analyse est réalisée exclusivement en interne par les équipes de DNCA Finance et s'appuie essentiellement sur les informations émanant des entreprises.



Notre modèle est articulé autour de sept piliers d'analyse complémentaires



La synthèse Notre modèle permet de combiner l'évaluation des risques d'investissement identifiés via la note de Responsabilité d'Entreprise, ajustée du niveau de controverses, et l'analyse de la contribution positive de l'entreprise à la transition durable, via la note Transition Durable. La combinaison de ces deux dimensions nous permet de cartographier les entreprises en adoptant une approche risque/opportunités. Les échanges et les informations concernant l'entreprise sont des éléments conservés dans le modèle et constituent notre historique de données. Dans notre outil propriétaire ABA, la synthèse de notre analyse se présente de la façon suivante :



L'ensemble des critères analysés dans le cadre du modèle ESG ABA est décrit dans notre Politique Investisseur Responsable : https://www.dnca-investments.com/isr/Politique%20d%27investisseur%20responsable_FR%2030%2010%2018.pdf

Le processus d'investissement ISR est également décrit précisément dans le code de transparence : https://www.dnca-investments.com/isr/Code%20de%20transparence%20FR_mai%202020.pdf

ETAT DU PATRIMOINE

Eléments de l'état du patrimoine	Montant à l'arrêté périodique *
a) Les titres financiers éligibles mentionnés au 1° du I de l'article L. 214-20 du code monétaire et financier	74 750 869,85
b) Avoirs bancaires	2 645 882,39
c) Autres actifs détenus par l'OPCVM	1 879 152,44
d) Total des actifs détenus par l'OPCVM	79 275 904,68
e) Passif	-222 545,12
f) Valeur nette d'inventaire	79 053 359,56

* Les montants sont signés

NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION ET VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR PART OU ACTION

Part	Type de part	Actif net	Nombre de parts en circulation	Valeur liquidative
C1 DNCA BEY EUR LEAD S	Capitalisable	1 662 711,70	17 986,50	92,44
C2 DNCA BEY.EURO.N 4D	Capitalisable	61 393,75	605,70	101,35
I1 DNCA BE.E.LEA.I 4D	Capitalisable	77 329 254,11	853 841,3081	90,56

ELEMENTS DU PORTEFEUILLE TITRES

Eléments du portefeuille titres :	Pourcentage
	Actif net
a) Les titres financiers éligibles et des instruments du marché monétaire admis à la négociation sur un marché réglementé au sens de l'article L. 422-1	94,56
b) Les titres financiers éligibles et des instruments du marché monétaire admis à la négociation sur un autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu, ouvert au public et dont le siège est situé dans un Etat membre de l'Union européenne ou dans un autre Etat partie à l'accord sur l'Espace économique européen.	0,00
c) Les titres financiers éligibles et des instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs d'un pays tiers ou négociés sur un autre marché d'un pays tiers, réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public, pour autant que cette bourse ou ce marché ne figure pas sur une liste établie par l'Autorité des marchés financiers ou que le choix de cette bourse ou de ce marché soit prévu par la loi ou par le règlement ou les statuts de l'organisme de placement collectif en valeurs mobilières	0,00

d) Les titres financiers nouvellement émis mentionnés au 4° du I de l'article R. 214-11 du code monétaire et financier	0,00
e) Les autres actifs	2,13

REPARTITION DES ACTIFS MENTIONNES AUX A), B), C) ET D) CI-DESSUS, PAR PAYS DE RESIDENCE DE L'EMETTEUR

Pays	Pourcentage
	Actif net
FRANCE	52,72
ALLEMAGNE	10,52
SUISSE	8,26
AUTRES PAYS	23,06
TOTAL	94,56

MOUVEMENTS DANS LE PORTEFEUILLE TITRES EN COURS DE PERIODE

Mouvements intervenus au cours de la période	Mouvements (en montant)
Acquisitions	83 662 493,91
Cessions	22 968 332,50

Les prospectus, Documents d'Informations Clés pour l'Investisseur, règlement du FCP, rapports annuel et semestriel ainsi que la composition détaillée du portefeuille et peuvent être adressés gratuitement sur simple demande auprès de DNCA FINANCE – 19 Place Vendôme - 75001 Paris

COMPOSITION DETAILLEE DU PORTEFEUILLE AU 30/06/2020 (ci-après)

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 30/06/20

Devise de fixing : FXE Dev. Bloomberg 18 h

PORTEFEUILLE : F6181 DNCA BEYOND EUROPEAN LEADERS

VALIDATION PARTIELLE

Devise du portefeuille : EUR

(Etat simplifie, trame : CLASSEMENT ALPHABETIQUE SUR LIBVAL TTES DEV.CONF., Tris

V A L E U R	STATUTS VAL/LIGNE	QUANTITE ET EXPR. QUANTITE	DEV COT	P.R.U EN DEVISE ET EXPR. COURS	DATE COTA	COURS VALEUR	I F	<-----> PRIX REVIENT TOTA	Devise du portefeuille VALEUR BOURSIERE	COUPON COURU TOTA	<-----> PLUS OU MOINS VAL	PRCT ACT NET
PORTEFEUILLE TITRES												
Actions & valeurs assimilées												
Actions & valeurs ass. nég. sur un marché régl. ou ass.(sauf Warrants et Bons de Sous.)												
DE000A1EWWW0	ADIDAS NOM.	6,350.	P EUR	288.2728	M 30/06/20	233.6		1,830,532.44	1,483,360.00	0.00	-347,172.44	1.88
FR0013459302	AIR LIQ. PRIME 2022	1,100.	P EUR	102.6744	M 30/06/20	128.4		112,941.80	141,240.00	0.00	28,298.20	0.18
FR0000053951	AIR LIQUIDE PRIME	11,000.	P EUR	89.875	M 30/06/20	128.4		988,625.00	1,412,400.00	0.00	423,775.00	1.79
FR0000120073	AIR LIQUIDE	13,900.	P EUR	140.3	M 30/06/20	128.4		1,950,170.00	1,784,760.00	0.00	-165,410.00	2.26
NL0000235190	AIRBUS	35,500.	P EUR	117.171	M 30/06/20	63.52		4,159,571.84	2,254,960.00	0.00	-1,904,611.84	2.85
DE0008404005	ALLIANZ	8,600.	P EUR	215.9692	M 30/06/20	181.76		1,857,334.99	1,563,136.00	0.00	-294,198.99	1.98
FR0000120628	AXA	46,000.	P EUR	20.7544	M 30/06/20	18.612		954,700.90	856,152.00	0.00	-98,548.90	1.08
FR0000131104	BNP PARIBAS ACT. A	83,000.	P EUR	50.5882	M 30/06/20	35.37		4,198,820.88	2,935,710.00	0.00	-1,263,110.88	3.71
FR0000120503	BOUYGUES	60,000.	P EUR	39.387	M 30/06/20	30.41		2,363,217.50	1,824,600.00	0.00	-538,617.50	2.31
GB0007980591	BP	250,000.	P GBP	4.8979	M 30/06/20	3.072		1,415,745.11	845,591.47	0.00	-570,153.64	1.07
FR0000120644	DANONE	39,000.	P EUR	71.0942	M 30/06/20	61.56		2,772,672.26	2,400,840.00	0.00	-371,832.26	3.04
IT0003128367	ENEL	120,000.	P EUR	8.566	M 30/06/20	7.678		1,027,920.00	921,360.00	0.00	-106,560.00	1.17
N00010096985	EQUINOR	160,000.	P NOK	162.5821	M 30/06/20	136.6		2,616,442.11	2,016,533.81	0.00	-599,908.30	2.55
FR0010221234	EUTELSAT COMMUNIC.	155,000.	P EUR	11.2334	M 30/06/20	8.21		1,741,174.63	1,272,550.00	0.00	-468,624.63	1.61
DE0005785604	FRESENIUS	65,000.	P EUR	47.3493	M 30/06/20	44.12		3,077,704.14	2,867,800.00	0.00	-209,904.14	3.63
GB0009252882	GLAXOSMITHKLINE	90,000.	P GBP	16.312	M 30/06/20	16.366		1,731,836.26	1,621,751.96	0.00	-110,084.30	2.05
ES0144580Y14	IBERDROLA	305,000.	P EUR	10.676	M 30/06/20	10.32		3,256,165.19	3,147,600.00	0.00	-108,565.19	3.98
DE0006231004	INFINEON TECHN.	115,000.	P EUR	20.6763	M 30/06/20	20.875		2,377,771.69	2,400,625.00	0.00	22,853.31	3.04
FR0000073298	IPSOS	75,000.	P EUR	28.35	M 30/06/20	22.3		2,126,249.88	1,672,500.00	0.00	-453,749.88	2.12
FR0000121964	KLEPIERRE	81,000.	P EUR	26.5765	M 30/06/20	17.735		2,152,696.49	1,436,535.00	0.00	-716,161.49	1.82
FR0000120321	L'OREAL	4,640.	P EUR	272.3	M 30/06/20	285.7		1,263,472.00	1,325,648.00	0.00	62,176.00	1.68
FR0000121014	LVMH MOET VUITTON	8,000.	P EUR	376.2524	M 30/06/20	390.5		3,010,019.43	3,124,000.00	0.00	113,980.57	3.95
FR0000121261	MICHELIN	25,000.	P EUR	111.9639	M 30/06/20	92.34		2,799,098.09	2,308,500.00	0.00	-490,598.09	2.92
CH0038863350	NESTLE NOM.	4,000.	P CHF	89.5467	M 30/06/20	104.74		338,847.39	393,459.87	0.00	54,612.48	0.50
CH0012005267	NOVARTIS	33,500.	P CHF	91.4635	M 30/06/20	82.42		2,805,398.20	2,593,016.59	0.00	-212,381.61	3.28
DK0060534915	NOVO NORDISK B	56,500.	P DKK	416.8816	M 30/06/20	429.4		3,155,581.89	3,255,562.12	0.00	99,980.23	4.12
FR0000133308	ORANGE	225,000.	P EUR	13.2568	M 30/06/20	10.645		2,982,788.40	2,395,125.00	0.00	-587,663.40	3.03
FR0013459336	OREAL PF 2022	360.	P EUR	241.6233	M 30/06/20	285.7		86,984.40	102,852.00	0.00	15,867.60	0.13
FR0011149590	OREAL PRIME FID.	3,000.	P EUR	188.4	M 30/06/20	285.7		565,200.00	857,100.00	0.00	291,900.00	1.08
FR0000130577	PUBLICIS GROUPE	57,500.	P EUR	45.4486	M 30/06/20	28.81		2,613,294.74	1,656,575.00	0.00	-956,719.74	2.10
ES0173093024	RED ELECTRICA	26,000.	P EUR	14.4363	M 30/06/20	16.605		375,343.20	431,730.00	0.00	56,386.80	0.55
CH0012032048	ROCHE HOLDING BJ	11,500.	P CHF	318.0023	M 30/06/20	328.35		3,373,522.17	3,546,196.03	0.00	172,673.86	4.49
GB00B03MLX29	ROYAL DUTCH SHEL. A	95,000.	P EUR	25.1974	M 30/06/20	14.398		2,393,751.95	1,367,810.00	0.00	-1,025,941.95	1.73
FR0000073272	SAFRAN PROV. ECH.	20,000.	P EUR	133.2579	M 30/06/20	89.22		2,665,158.64	1,784,400.00	0.00	-880,758.64	2.26
FR0000120578	SANOFI	37,000.	P EUR	87.775	M 30/06/20	90.65		3,247,676.15	3,354,050.00	0.00	106,373.85	4.24
FR0000121709	SEB	10,750.	P EUR	118.7627	M 30/06/20	147.1		1,276,698.64	1,581,325.00	0.00	304,626.36	2.00
FR0000121329	THALES	32,000.	P EUR	91.686	M 30/06/20	71.88		2,933,952.54	2,300,160.00	0.00	-633,792.54	2.91
FR0000120271	TOTAL	73,000.	P EUR	46.5629	M 30/06/20	33.975		3,399,092.28	2,480,175.00	0.00	-918,917.28	3.14
FR0013326246	UNIBAIL-RODAM. UNIT	23,000.	P EUR	88.1774	M 30/06/20	50.16		2,028,080.65	1,153,680.00	0.00	-874,400.65	1.46
NL0000388619	UNILEVER ACT. ORD.	50,000.	P EUR	52.4951	M 30/06/20	47.25		2,624,755.05	2,362,500.00	0.00	-262,255.05	2.99
FR0000125486	VINCI	18,500.	P EUR	95.3401	M 30/06/20	82.		1,763,791.58	1,517,000.00	0.00	-246,791.58	1.92

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 30/06/20

Devise de fixing : FXE Dev. Bloomberg 18 h

PORTEFEUILLE : F6181 DNCA BEYOND EUROPEAN LEADERS

VALIDATION PARTIELLE

Devise du portefeuille : EUR

(Etat simplifié, trame : CLASSEMENT ALPHABETIQUE SUR LIBVAL TTES DEV.CONF., Tris

V A L E U R	STATUTS VAL/LIGNE	QUANTITE ET EXPR. QUANTITE	DEV COT	P. R. U EN DEVISE ET EXPR. COURS	DATE COTA	COURS VALEUR	I F	<-----> PRIX REVIENT TOTA	Devise du portefeuille VALEUR BOURSIERE	COUPON COURU TOTA	>-----> PLUS OU MOINS VAL	PRCT ACT NET
Actions & valeurs ass. nég. sur un marché régl. ou ass.(sauf Warrants et Bons de Sous.)												
CUMUL (EUR)								88,414,800.50	74,750,869.85	0.00	-13,663,930.65	94.56
Actions & valeurs assimilées												
CUMUL (EUR)								88,414,800.50	74,750,869.85	0.00	-13,663,930.65	94.56
Titres d'OPC												
OPCVM européens coordonnés et assimilables (non français)												
LU2116701777	DNCA I. B. C. I.EUR 3D	15,000.	P EUR	102.86	M 29/06/20	112.01		1,542,900.00	1,680,150.00	0.00	137,250.00	2.13
OPCVM européens coordonnés et assimilables (non français)												
CUMUL (EUR)								1,542,900.00	1,680,150.00	0.00	137,250.00	2.13
Titres d'OPC												
CUMUL (EUR)								1,542,900.00	1,680,150.00	0.00	137,250.00	2.13
PORTEFEUILLE TITRES												
CUMUL (EUR)								89,957,700.50	76,431,019.85	0.00	-13,526,680.65	96.68
TRESORERIE												
Dettes et créances												
SRD et règlements différés												
AT01.EUR	Ach. titr rgt. différé	-82,007.15	EUR	1.	30/06/20	1.		-82,007.15	-82,007.15	0.00	0.00	-0.10
VT01.EUR	Vt titr. rég. différé	90,999.87	EUR	1.	30/06/20	1.		90,999.87	90,999.87	0.00	0.00	0.12
SRD et règlements différés												
CUMUL (EUR)								8,992.72	8,992.72	0.00	0.00	0.01
Coupons et dividendes												
ES0173093024	RED ELECTRICA	26,000.	P EUR	0.63115192	30/06/20	0.		16,409.95	16,409.95	0.00	0.00	0.02
FR0000120271	TOTAL	73,000.	P EUR	0.68	30/06/20	0.		49,640.00	49,640.00	0.00	0.00	0.06
FR0000125486	VINCI	18,500.	P EUR	1.25	30/06/20	0.		23,125.00	23,125.00	0.00	0.00	0.03
GB0009252882	GLAXOSMITHKLINE	90,000.	P GBP	0.19	30/06/20	0.		19,320.29	18,827.62	0.00	-492.67	0.02
Coupons et dividendes												
CUMUL (EUR)								108,495.24	108,002.57	0.00	-492.67	0.14
Frais de gestion												
FADM.EUR	Prov frs gest admin.	-69,569.98	EUR	1.	30/06/20	1.		-69,569.98	-69,569.98	0.00	0.00	-0.09
FCRIC2.EUR	Pro com pf fig s/rch	-24.53	EUR	1.	30/06/20	1.		-24.53	-24.53	0.00	0.00	0.00
FCRI11.EUR	Pro com pf fig s/rch	-419.51	EUR	1.	30/06/20	1.		-419.51	-419.51	0.00	0.00	0.00
FGESC1.EUR	Prov frais gestion	-293.2	EUR	1.	30/06/20	1.		-293.20	-293.20	0.00	0.00	0.00
FGESC2.EUR	Prov frais gestion	-70.43	EUR	1.	30/06/20	1.		-70.43	-70.43	0.00	0.00	0.00
FGESI1.EUR	Prov frais gestion	-70,160.32	EUR	1.	30/06/20	1.		-70,160.32	-70,160.32	0.00	0.00	-0.09

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 30/06/20
 PORTEFEUILLE : F6181 DNCA BEYOND EUROPEAN LEADERS

Devise de fixing : FXE Dev. Bloomberg 18 h
 VALIDATION PARTIELLE Devise du portefeuille : EUR (Etat simplifie, trame : CLASSEMENT ALPHABETIQUE SUR LIBVAL TTES DEV.CONF., Tris

V A L E U R	STATUTS VAL/LIGNE	QUANTITE ET EXPR. QUANTITE	DEV COT	P. R. U EN DEVISE ET EXPR. COURS	DATE COTA	COURS VALEUR	I F	<-----> PRIX REVIENT TOTA	Devise du portefeuille VALEUR BOURSIERE	COUPON COURU TOTA	-----> PLUS OU MOINS VAL	PRCT ACT NET
Frais de gestion												
						CUMUL (EUR)		-140,537.97	-140,537.97	0.00	0.00	-0.18
Dettes et créances												
						CUMUL (EUR)		-23,050.01	-23,542.68	0.00	-492.67	-0.03
Disponibilités												
Comptes à vue												
BQ01. EUR	Banque	2,645,882.39	EUR	1.	30/06/20	1.		2,645,882.39	2,645,882.39	0.00	0.00	3.35
Comptes à vue												
						CUMUL (EUR)		2,645,882.39	2,645,882.39	0.00	0.00	3.35
Disponibilités												
						CUMUL (EUR)		2,645,882.39	2,645,882.39	0.00	0.00	3.35
TRESORERIE												
						CUMUL (EUR)		2,622,832.38	2,622,339.71	0.00	-492.67	3.32
PORTEFEUILLE : DNCA BEYOND EUROPEAN LEADERS (F6181)												
						(EUR)		92,580,532.88	79,053,359.56	0.00	-13,527,173.32	100.00

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 30/06/20
 PORTEFEUILLE : F6181 DNCA BEYOND EUROPEAN LEADERS

VALIDATION PARTIELLE Devise de fixing : FXE Dev. Bloomberg 18 h
 Devise du portefeuille : EUR (Etat simplifie, trame : CLASSEMENT ALPHABETIQUE SUR LIBVAL TTES DEV.CONF., Tris

Portefeuille titres : 76,431,019.85 Coupons et dividendes a recevoir : 108,002.57

Frais de gestion du jour

Prov frs gest admin. :	432.44	EUR
C1 Prov frais gestion :	9.1	EUR
C2 Prov frais gestion :	2.18	EUR
I1 Prov frais gestion :	2,115.04	EUR

Part	Devise	Actif net	Nombre de parts	Valeur liquidative	Coefficient	Coeff resultat	Change	Prix std Souscript.	Prix std Rachat
C1 FRO013248432 PART CAPI S	EUR	1,662,711.70	17,986.5	92.44	2.10323266016			92.44	92.44
C2 FRO013385291 PART CAPI N	EUR	61,393.75	605.7	101.35	0.077661826192			101.35	101.35
I1 FRO013248424 PART CAPI I	EUR	77,329,254.11	853,841.3081	90.56	97.819105513648			90.56	90.56
Actif net total en EUR :		79,053,359.56							

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 30/06/20

PORTEFEUILLE : F6181 DNCA BEYOND EUROPEAN LEADERS

Devise de fixing : FXE Dev. Bloomberg 18 h

VALIDATION PARTIELLE Devise du portefeuille : EUR (Etat simplifié, trame : CLASSEMENT ALPHABETIQUE SUR LIBVAL TTES DEV.CONF., Tris

COURS DES DEVISES UTILISEES

par la valorisation

par l'inventaire

par la valorisation précédente

variation

Cours EUR en CHF :	1.06481	cotation :	30/06/20	0.	1.06919	cotation :	29/06/20	-0.40966
Cours EUR en DKK :	7.4522	cotation :	30/06/20	0.	7.4528	cotation :	29/06/20	-0.00805
Cours EUR en GBP :	0.90824	cotation :	30/06/20	0.	0.91413	cotation :	29/06/20	-0.64433
Cours EUR en NOK :	10.8384	cotation :	30/06/20	0.	10.8954	cotation :	29/06/20	-0.52316

Other fund - Poids calculé de 94.56 % (pour un seuil de 51. %)