DNCA INVEST

ALPHA BONDS

OBLIGATIONS INTERNATIONALES MULTI-STRATÉGIES

Objectif de gestion

Le Compartiment cherche à fournir, tout au long de la période d'investissement recommandée de plus de 3 ans, une performance supérieure, nette de tous frais, à celle de l'indice €STR plus 1,20%. Cet objectif de performance est recherché en l'associant à une volatilité annuelle inférieure à 5 % dans des conditions normales de marché.

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

Indicateurs financiers

Valeur liquidative (€) Actif net (m€)

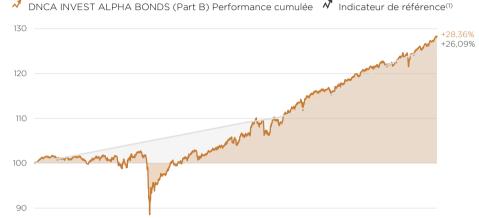
Score de liquidité Bloomberg Sensibilité moyenne Taux actuariel moyen Volatilité ex ante Note moyenne 128,36 22 832

87,1% 5,06 3,71% 2,48% A+

> 80 déc -17

Performance (du 14/12/2017 au 31/10/2025)

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures



déc -21

déc -23

©ESTR + 1.20% Les performances sont calculées nettes de frais de gestion.

déc -19

Performances annualisées et volatilités (%)

| Performances annuansees et voiatin | 11163 (%) | | | | | | | Depuis la |
|--|---------------------|-------|--------|--------|-------|-------|--------|-----------------------|
| | | | | | 1 an | 3 ans | 5 ans | création |
| Part B | | | | | +5,47 | +5,08 | +5,15 | +3,22 |
| Indicateur de référence | | | | | +3,63 | +4,48 | +3,47 | +2,98 |
| Part B - volatilité | | | | | 2,28 | 2,43 | 2,96 | 3,63 |
| Indicateur de référence - volatilité | | | | | 0,14 | 0,18 | 0,16 | 0,15 |
| Performances cumulées (%) | | | | | | | | |
| | | | 1 mois | 3 mois | YTD | 1 an | 3 ans | 5 ans |
| Part B | | | +0,86 | +1,66 | +5,11 | +5,47 | +16,06 | +28,57 |
| Indicateur de référence | | | +0,27 | +0,79 | +2,89 | +3,63 | +14,06 | +18,60 |
| Performances calendaires (%) | | | | | | | | |
| | | 2024 | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 |
| Part B | | +3,63 | +4,77 | +5,84 | +4,31 | -0,71 | +2,71 | -0,25 |
| Indicateur de référence | | +4,96 | +5,14 | +2,10 | +2,06 | +2,09 | +2,16 | +2,20 |
| Indicateur de risque | | | | | 1 an | 3 ans | 5 ans | Depuis la création |
| | Ratio de Sharpe | | | | 1,36 | 0,87 | 1,20 | 0,63 |
| 1 2 3 4 5 6 7 | Tracking error | | | | 2,29% | 2,44% | 2,97% | 3,64% |
| Du risque le plus faible au risque le plus élevé | Coef. corrélation | | | | -0,05 | -0,03 | -0,02 | -0,01 |
| | Ratio d'information | | | | 0,80 | 0,25 | 0,57 | 0,06 |
| Indicateur de risque synthétique selon PRIIPS. 1 correspond au niveau le plus faible et 7 au niveau le plus élevé. | Bêta | | | | -0,75 | -0,46 | -0,39 | -0,19 |

Principaux risques: risque en perte de capital, risque de taux, risque lié à la gestion discrétionnaire, risque de crédit, risque d'inflation, risque de contrepartie, risque lié aux investissements dans des titres spéculatifs, risque d'investir dans des instruments dérivés ainsi que des instruments intégrant des dérivés, risque de titres convertibles, risque lié à la détention d'obligations convertibles, échangeables ou remboursables, risque de change, risque de liquidité, risque de volatilité élevée, risque actions, risque ESG, risque de durabilité

Données au 31 octobre 2025

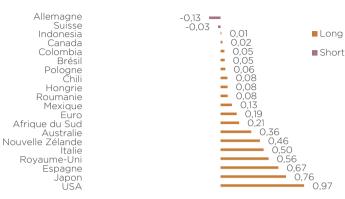
OBLIGATIONS INTERNATIONALES MULTI-STRATÉGIES



Évolution de la sensibilité taux



Sensibilité taux par pays



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

| Taux nominaux G10 | +0,49% |
|------------------------|--------|
| Pays émergents | +0,16% |
| Taux réels | +0,28% |
| Point mort d'inflation | +0,02% |
| Courbe de taux | +0,02% |
| Forex | +0,14% |
| Crédit | +0,01% |
| Liquidités et autres | -0,26% |

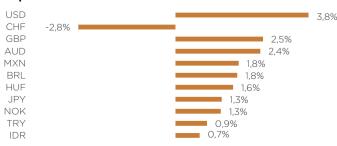
Contribution à la volatilité



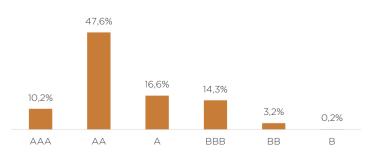
Évolution de la volatilité







Exposition par notation







Commentaire de gestion

Le mois d'octobre a donc débuté sur l'arrêt partiel des activités gouvernementales aux Etats-Unis sur fond des désaccords entre Républicains et Démocrates sur le budget. La conséquence immédiate a été le report de toutes les données statistiques officielles rendant l'exercice de l'analyse économique particulièrement ardu. Seules les publications provenant d'instituts privés sont en mesure de nourrir les différents scénarios et dépeignent un marché de l'emploi poursuivant son ralentissement avec des intentions d'embauches en nette baisse et des licenciements en tendance haussière notamment sous l'effet du DOGE. De plus, un shutdown prolongé nuira incontestablement à l'activité économique. Dans ce contexte, la FED a procédé à une nouvelle baisse de son taux directeur de 25bp comme attendu mais a exhorté les marchés à ne pas considérer comme acquis un nouvel assouplissement monétaire pour décembre, étant donné une « navigation dans le brouillard ». En Europe, les publications économiques font globalement ressortir une inflation en ligne avec l'objectif de la BCE avec des PMI en territoire légèrement expansionniste. Christine Lagarde a appuyé son message d'équilibre en mettant l'accent sur une diminution des risques extrêmes sur la croissance. Reste la préoccupante situation financière des Etats où le vote à venir des budgets cristallise les craintes des marchés.

Dans ce contexte, les taux courts ont légèrement remonté en fin de mois avec des marchés qui repoussent voire annulent les baisses de taux à venir coté banques centrales. L'aplatissement des courbes est aussi à signaler venant de la baisse des taux très longs.

La forte performance du fonds sur le mois provient de toutes les stratégies et notamment des positions longues sur le UK (que nous avons partiellement allégées), des obligations indexées à l'inflation et d'une moindre mesure des pays émergents (obligations et devises).

En gestion, la sensibilité du fonds a été abaissée, proche de 5. Le potentiel de baisse des taux courts nous apparait globalement limité, hors stress de marché. Quant à l'attractivité des obligations longues, mesurée par notre indicateur RATP, celle-ci se renforce au gré de la baisse continue de la volatilité. Cette dichotomie milite pour une diminution de la duration dans le portefeuille. Nous privilégions les pays où la banque centrale conserve une capacité de baisse de taux comme le UK ou la Nouvelle-Zélande, ainsi que les titres indexés à l'inflation aux Etats-Unis qui présentent un meilleur profil que leurs homologues nominales. La volatilité ex-ante du portefeuille a diminué en lien avec la réduction de la sensibilité portée et s'établit proche de 2.5%. Un équilibre entre stratégies « risk on » et stratégies « risk off » est désormais recherché dans un environnement incertain soumis à des risques exogènes comme le shutdown américain, la décision de la Cour Suprême US sur les taxes douanières du Président Trump ou encore le vote des budgets des Etats.

Achevé de rédiger le 12/11/2025.



Pascal Gilbert



rançois-Collet



Fabien Georges



Paul Lentz

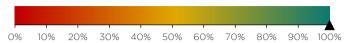


Thibault Chrapaty

OBLIGATIONS INTERNATIONALES MULTI-STRATÉGIES

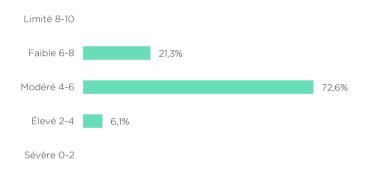


Taux de couverture ABA+(100%)

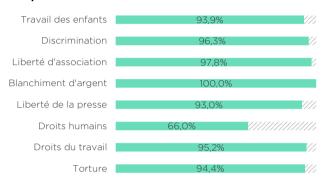


Note ESG moyenne: 5,2/10

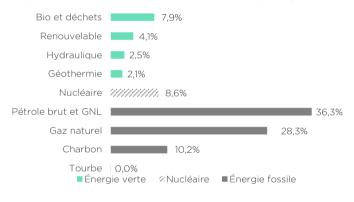
Répartition du risque ESG(1)



Respect des standards internationaux



Répartition de la consommation énergétique



Intensité carbone

| | Montant |
|---|---------|
| Intensité de la production (tCO ₂ /M euros de dette) | 297,1 |
| Intensité de la production (tCO ₂ /M euros de PIB) | 275,6 |

Engagements en faveur du développement durable

| | Poids | portefeuille |
|--|-------|--------------|
| Accord de Paris de l'ONU (COP 21) | 100% | 19 |
| Convention biodiversité de l'ONU | 71,5% | 18 |
| Sortie du charbon | 72,6% | 12 |
| Signataire de l'accord de non-prolifération des armes nucléaires | 87,3% | 18 |

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 maitrisons 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 <u>en cliquant ici</u>.

(1) La notation sur 10 intègre 4 risques de responsabilité : gouvernance, environnementale, sociale et sociétale. Quel que soit leur zone géographique, 15 indicateurs sont évalués comme la vie démocratique, le changement climatique, l'éducation et l'emploi, la santé, les conditions de vie, libertés et respect des droits fondamentaux, les inégalités...

⁽²⁾ La répartition de la consommation énergétique désigne l'approvisionnement global en énergie pour toutes les activités sur le territoire du pays, à l'exclusion des soutes aériennes et maritimes internationales. Il comprend les besoins énergétiques pour la transformation de l'énergie (y compris la production d'électricité à partir de combustibles), les opérations de soutien du secteur de l'énergie lui-même, les pertes de transport et de distribution, la consommation finale d'énergie (industrie, transports, ménages, services, agriculture,...) et l'utilisation de produits de combustibles fossiles à des fins autres que l'énergie (par exemple dans l'industrie chimique). Il exclut l'aviation internationale et les soutes maritimes, mais peut inclure d'autres carburants achetés dans le pays qui sont utilisés ailleurs (par exemple, le «tourisme carburant» dans le cas du transport routier).

^{*}Le taux de couverture mesure la part des émetteurs (obligations d'états) 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 "obligations d'états". Le taux de couverture du portefeuille et de l'indicateur de référence est identique pour tous les indicateurs présentés.

OBLIGATIONS INTERNATIONALES MULTI-STRATÉGIES



Informations administratives

Nom: DNCA INVEST Alpha Bonds Code ISIN (Part B): LU1694789535

Classification SFDR: Art.8 Date de création: 14/12/2017

Horizon d'investissement: Minimum 3 ans

Devise: Euro

Domiciliation: Luxembourg **Forme juridique**: SICAV

Indicateur de référence : €STR + 1.20% Fréquence de calcul des VL : Quotidienne Société de gestion : DNCA Finance

Equipe de gestion :

Pascal GILBERT François COLLET Fabien GEORGES Paul LENTZ Thibault CHRAPATY

Éligible à l'assurance vie : Oui **Éligible au PEA :** Non

Minimum d'investissement : 0 EUR Frais de souscription : 2% max

Frais de gestion : 1,40%

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation au

31/12/2024: 1,49%

Coûts de transaction: 0.09%

Commission de surperformance : 0,31%. Correspondant à 20% de la performance positive nette de tous frais par rapport à l'indice : €STR + 1.20% avec High Water Mark

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 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 OPC comportent des risques, notamment le risque de perte en capital avant 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.

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

Cet OPCVM promeut des critères environnementaux ou sociaux et de gouvernance (ESG) au sens de l'article 8 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 pour objectif un investissement durable. Il pourra investir partiellement dans des actifs ayant un objectif durable, par exemple tels que définis par la classification de l'UE.

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.

Dérivés. Désigne les instruments financiers dont la valeur découle de celle d'un actif sous-jacent (une action, une matière première ou un panier de titres, notamment un indice

représentatif d'un marché d'actions).

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

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. 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.

Score de liquidité Bloomberg. Le score de liquidité Bloomberg reflète le rang centile du titre et est représenté avec une valeur relative comprise entre 1 et 100. Un score de 100 est le plus liquide, avec le coût de liquidation moyen le plus bas pour une fourchette de volumes.

pius iliquiate, avec le cour de liquidation moyen le pius pas pour une fourchette de volumes.

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.

Vente à découvert. Opération consistant à vendre un actif que l'on ne possède pas dans le but de l'acheter plus tard à un prix plus bas et donc de réaliser une plus-value.