DNCA INVEST
BEYOND ALTEROSA

MIXTE PATRIMONIAL ISR

Objectif de gestion

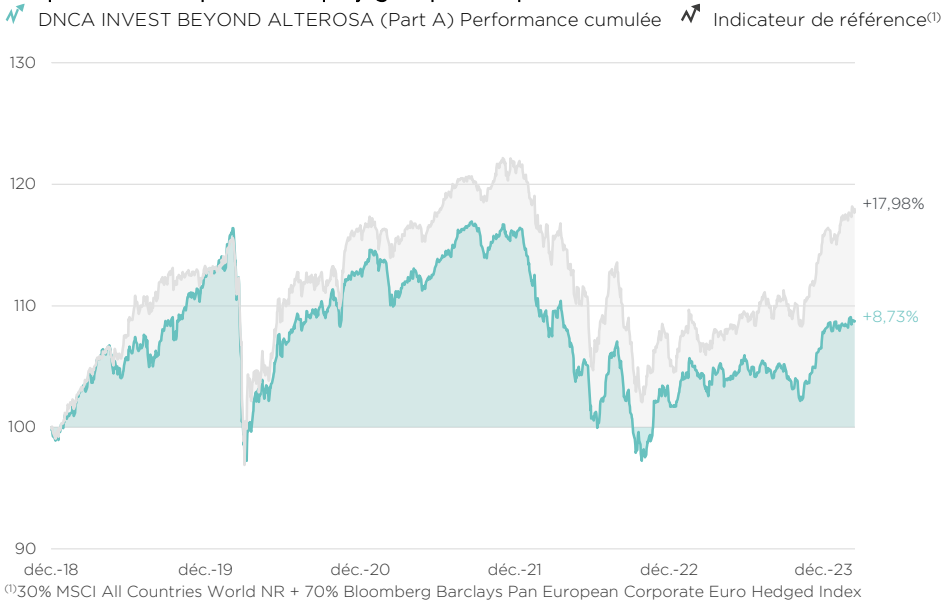
Le Compartiment cherche à surperformer l'indice MSCI World All Countries World Net Return (30 %) + l'indice Bloomberg Barclays Pan European Corporate Euro Hedged (70 %), calculé dividendes réinvestis, sur la période recommandée. L'attention des investisseurs est attirée sur le fait que le style de gestion 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 (€)	108,73
Actif net (m€)	166
Nombre de lignes actions	29
Price to Earning Ratio 2024e	22,9x
Price to Book 2023	3,6x
VE/EBITDA 2024e	13,8x
DN/EBITDA 2023	1,6x
Rend. du free cash-flow 2024e	2,63%
Rend. du dividende 2023e	1,39%
Nombre d'émetteurs	65
Sensibilité moyenne	2,92
Sensibilité nette	1,75
Maturité moyenne (années)	3,78
Taux actuariel moyen	4,66%
Note moyenne	BB+

Performance (du 17/12/2018 au 29/02/2024)

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures



(1)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	+4,54	-0,40	+1,07	+1,62
Indicateur de référence	+10,61	+1,16	+2,72	+3,23
Part A - volatilité	3,64	4,71	6,03	5,97
Indicateur de référence - volatilité	4,38	5,64	6,71	6,63

Performances cumulées (%)

	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
Part A	+0,26	+2,75	+0,16	+4,54	-1,20	+5,46
Indicateur de référence	+0,79	+4,67	+1,45	+10,61	+3,54	+14,38

Performances calendaires (%)

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

Indicateur de risque

1 2 **3** 4 5 6 7

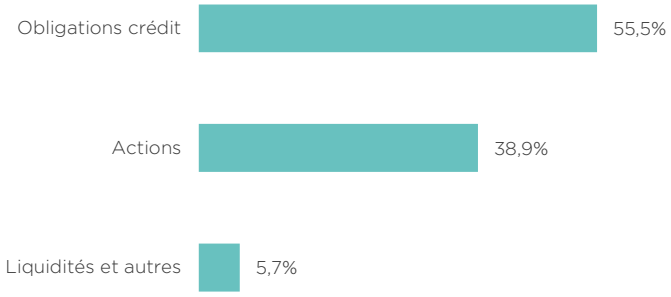
Du risque le plus faible au risque le plus élevé

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	1,25	-0,09	0,18	0,27
Tracking error	3,93%	4,44%	4,31%	4,25%
Coef. corrélation	0,53	0,65	0,78	0,78
Ratio d'information	-1,55	-0,35	-0,38	-0,38
Bêta	0,44	0,54	0,70	0,70

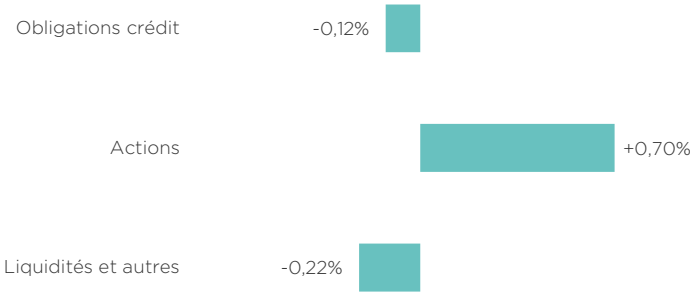
Principaux risques : risque de taux, risque de crédit, risque actions, risque lié aux investissements dans les pays émergents, risque en perte de capital, risque d'investir dans des instruments dérivés ainsi que des instruments intégrant des dérivés, risque spécifique lié à l'ABS et au MBS, risque lié 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, risque de liquidité

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
Santé	21,8%	7,1%
Biens et services industriels	19,2%	9,1%
Services aux collectivités	14,9%	6,7%
Banques	10,8%	22,1%
Technologie	7,9%	9,5%
Bâtiment et matériaux de	4,5%	1,7%
Chimie	3,8%	1,7%
Télécommunications	2,3%	4,5%
Matières premières	2,0%	1,0%
Automobiles et équipementiers	1,9%	4,3%
Médias	1,5%	1,1%
Énergie	1,3%	4,1%
Agroalimentaire, boisson et tabac	1,0%	4,5%
Immobilier	0,9%	5,1%
Services financiers	0,6%	5,7%
Produits et services de	-	2,6%
Distribution	-	1,8%
Magasins de soin personnel, de	-	1,6%
Obligations d'État	-	0,0%
Assurance	-	4,0%
Voyages et loisirs	-	1,4%
Liquidités et autres	5,7%	0%

Répartition géographique

	Fonds	Indice
France	19,1%	14,2%
USA	19,0%	30,8%
Espagne	8,0%	3,8%
Italie	7,8%	3,4%
Royaume-Uni	7,0%	11,3%
Japon	5,5%	2,7%
Inde	3,8%	0,5%
Allemagne	3,4%	9,3%
Danemark	3,3%	1,2%
Suisse	2,7%	3,3%
Pays-Bas	2,7%	5,1%
Finlande	2,4%	0,7%
Taiwan	1,6%	0,5%
Suède	1,3%	2,5%
Belgique	1,2%	1,2%
Corée du Sud	1,2%	0,4%
Irlande	1,1%	0,8%
Australie	1,0%	1,6%
Portugal	1,0%	0,3%
Israël	0,9%	0,1%
Luxembourg	0,6%	0,9%
Autres pays	-	5,3%
Liquidités et autres	5,7%	0%

Composition et indicateurs du portefeuille obligataire

	Poids	Maturité (années)	Sensibilité	Rendement	Nombre de lignes
Obligations taux fixe	35,88%	4,01	3,46	4,28%	51
Obligations hybrides	10,93%	2,17	2,13	5,38%	11
Obligations taux variable	6,50%	5,83	1,70	4,70%	8
Obligations convertibles	2,14%	1,85	1,74	7,17%	3
Total	**55,45%**	**3,78**	**2,92**	**4,66%**	**73**

Principaux mouvements*

Entrées : Autoliv Inc 3.63% 2029 (5,3), CAB SELAS 3.38% 2028 (4,1), Catalent Pharma Solutions Inc 2.38% 2028 (4,6), Enel SpA PERP (7,1), FIRST SOLAR INC (6,1), Kier Group PLC 9% 2028 (5) et LKQ Dutch Bond BV 4.13% 2031

Sorties : Adevinta ASA 3% 2025 (5,1), Banco Santander SA 2033 FRN (4,2), Gruenenthal GmbH 6.75% 2026 (4,4), Loxam SAS 4.5% 2027 (6,1), Loxam SAS 6.38% 2027 (6,1), SPCM SA 2.63% 2029 (4,7), Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV 3.75% 2027 (5) et UniCredit SpA 2024 FRN (4,9)

*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 (38,9%)

Principales positions+

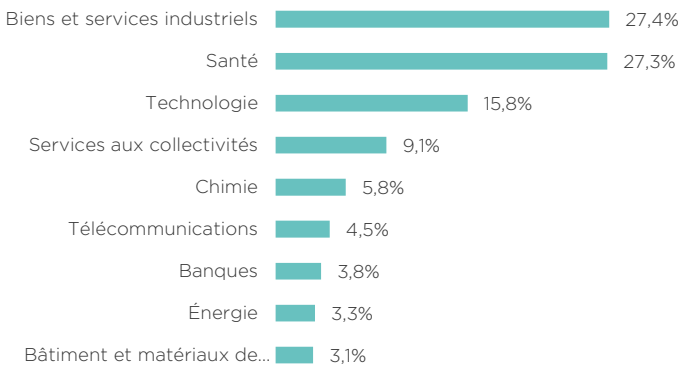
	Poids
NOVO NORDISK A/S-B (6,4)	2,18%
ASTRAZENECA PLC (4,9)	1,89%
DANAHER CORP (6,0)	1,89%
DASSAULT SYSTEMES SE (7,1)	1,81%
BUREAU VERITAS SA (6,4)	1,80%

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

Meilleures	Poids	Contribution
SCHNEIDER ELECTRIC SE	1,70%	+0,22%
BUREAU VERITAS SA	1,80%	+0,15%
PRYSMIAN SPA	1,30%	+0,14%
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	1,58%	+0,13%
ENPHASE ENERGY INC	0,71%	+0,13%

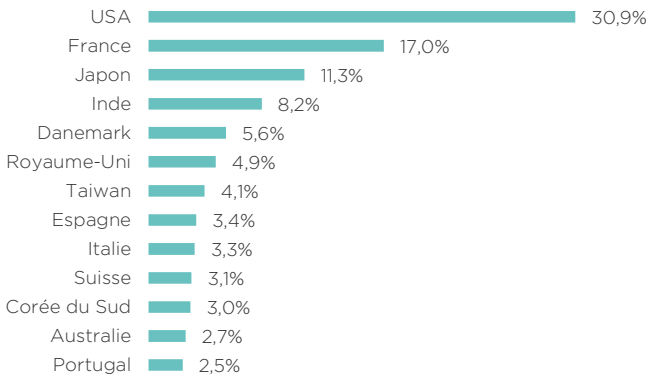
Moins bonnes	Poids	Contribution
DASSAULT SYSTEMES SE	1,81%	-0,19%
EDP RENOVAVEIS SA	0,96%	-0,19%
PALO ALTO NETWORKS INC	1,58%	-0,10%
DEERE & CO	1,02%	-0,08%
IBERDROLA SA	1,34%	-0,07%

Répartition sectorielle (ICB)



Poche action (base 100)

Répartition géographique



Poche action (base 100)

Portefeuille obligataire (55,5%)

Principales positions+

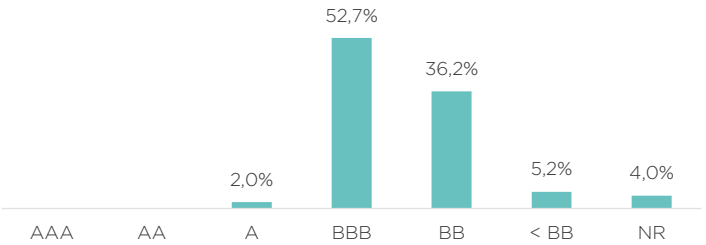
	Poids
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 2030 FRN (6,4)	1,87%
Iberdrola International BV PERP (6,8)	1,74%
Arkema SA PERP (4,4)	1,54%
Pearson Funding PLC 1.38% 2025 (4,9)	1,53%
Veolia Environnement SA PERP (6,1)	1,35%

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

Meilleures	Poids	Contribution
Cullinan Holdco Scsp 4.63% 2026	0,55%	+0,02%
Itelyum Regeneration Spa 4.63% 2026	1,08%	+0,02%
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV 7.38% 2029	0,89%	+0,01%
Banco de Sabadell SA 5.63% 2026	0,97%	+0,01%
Ephios Subco 3 SARL 7.88% 2028	0,65%	+0,01%

Moins bonnes	Poids	Contribution
Kier Group PLC 9% 2028	0,71%	-0,04%
ams-OSRAM AG 0% 2025 CV	0,89%	-0,02%
Thermo Fisher Scientific Inc 2.6% 2029	1,26%	-0,01%
Smurfit Kappa Treasury ULC 1.5% 2027	1,13%	-0,01%
Stora Enso Oyj 2.5% 2028	1,17%	-0,01%

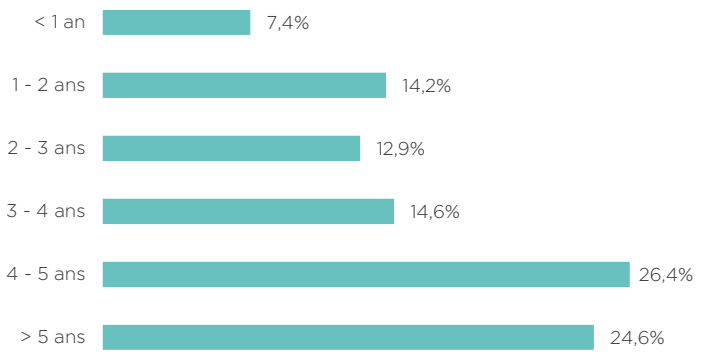
Répartition par notation



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 publications annuelles des sociétés ont porté les marchés vers de nouveaux records. Le CAC 40 a atteint son plus haut historique, record également pour le Nasdaq 100 et le S&P 500 qui dépassent respectivement les 18000pts et 5000pts, le Nikkei 225 s'approche quant à lui des 40000pts. Le Momentum positif de révisions des bénéfices a été le principal moteur de performance des actions. Aux Etats-Unis, 71% des sociétés ont battu les attentes sur le BPA, 50% en Europe. Le discours des dirigeants d'entreprises est dans l'ensemble positif. Certaines industries en difficulté, comme les activités liées au résidentiel, parlent d'un rebond probable au second semestre 2024. Les sociétés qui ont démontré un pricing power incontestable, une belle génération de cashflow, et qui ont rassuré le marché sur une croissance visible à venir, ont été salué. Les valorisations des actions européennes se négocient toujours 8% en dessous de leur moyenne sur 10 ans. Les principaux indices mondiaux se sont adjugés entre 2% et 5% au mois de février.

Les discours récents des banquiers centraux confirment que la baisse des taux sera moins prononcée que ce l'on anticipait en fin d'année. La lutte contre l'inflation ne semble pas encore terminée. Le ralentissement de la hausse des prix se confirme, mais pas autant que prévu. En janvier, l'inflation est ressortie à 3.1% sur un an, en recul par rapport aux 3.4% de décembre mais plus que les 2.9% attendus par le marché. La hausse des taux longs en est la conséquence. Jérôme Powell a clairement indiqué qu'il était peu probable que la FED baisse ses taux au mois de mars. Les premières baisses des taux aux Etats-Unis sont désormais attendues en juin. Les données macroéconomiques aux Etats-Unis ont surpris une fois de plus à la hausse. L'indice ISM des Services rebondit à 53.4, la confiance des consommateurs se redresse, le rapport sur l'emploi de janvier est très bien orienté avec un taux de chômage qui se stabilise à 3.7%.

Christine Lagarde a joué la prudence devant le Parlement européen en rappelant le chemin qui restait à parcourir avant de pouvoir considérer que l'inflation était maitrisée. Elle rappelle que le ralentissement de la croissance des salaires est encourageant mais pas encore suffisant. L'inflation dans la zone euro a légèrement ralenti à 2.8% contre 2.9% en glissement annuel en décembre. L'indice PMI composite de la zone euro a rebondi au-delà des attentes (48.9 contre 48.4 attendu) et se rapproche donc un peu plus de la zone d'expansion de l'activité. Dans ce contexte, la BCE ne semble donc pas avoir de raison de baisser urgemment les taux directeurs. Les taux 10 ans sont repartis à la hausse aux Etats-Unis (4.25%, +34bps sur 1 mois glissant) et en Allemagne (2.41%, +24bps).

En plein cœur d'une année électorale cruciale, les échanges et débats se tendent entre républicains et démocrates tant sur les sujets domestiques que ceux relatifs à la politique étrangère. Cette année également, les risques géopolitiques sont très présents et peuvent avoir une incidence non nulle sur les prix de l'énergie.

Le marché du crédit continue à bénéficier d'une tendance favorable au mois de février malgré des données économiques disparates. L'inflation reste persistante aux Etats Unis, les prix à la consommation (CPI) ne parvenant pas à passer sous la barre des 3% comme espéré. Cela provoque une revalorisation de la courbe de taux et une révision des anticipations de baisse des taux de la FED par les investisseurs. Elles sont essentiellement repoussées dans le temps, la première baisse n'étant plus attendue avant le mois de juin. C'est aussi la période de publication des résultats pour le dernier trimestre 2023. S'ils confirment la résilience des entreprises, ils affichent aussi une plus grande dispersion. Mais malgré ces quelques signaux plus négatifs, le marché du crédit reste performant, enregistrant un resserrement de spread de l'ordre de 10 bp sur l'investment grade et 37 bp sur le high yield en Europe. Le resserrement de spread est moindre côté américain (-2 bp sur l'investment grade et -29 bp sur le high yield). Face au mouvement de taux, l'investment grade euro finit en baisse de 0.9% au cours du mois et le high yield en hausse de 0.3% (-1.4% et +0.0% respectivement aux Etats Unis).

Principal facteur explicatif de la bonne tenue du marché, les flux entrants restent consistants tout au long du mois. L'Investment Grade euro capte 2.8 Mds € sur la période, soit plus de 9 Mds € depuis le début de l'année. Le high yield lui attire près de 1.6 Mds €, soit 3.4Mds € depuis le début de l'année. Face à cet engouement, le marché primaire reste dynamique malgré la période de blackout. On compte 60 Mds € d'émissions Investment Grade en Europe, avec des primes parfois quasi nulles, ce qui fait de 2024 une année record en termes de volumes d'émissions à égalité avec 2023. Le high yield comptabilise 5.6 Mds€ de nouvelles obligations. Il s'agit essentiellement d'un motif de refinancement, ce qui limite la croissance du marché crédit et contribue à sa hausse.

Allocation

La performance d'Alterosa est de 0,26% sur le mois de janvier, contre 0,79% pour son indice de référence.

A la fin du mois, la poche actions est exposée autour de 39%. Elle est constituée de 28 titres dont les trois premières positions sont : Novo Nordisk (2.3%), Astrazeneca (1.9%) et Danaher (1,9%).

Le niveau de couverture par future eurostoxx a été maintenu à 8.6%. L'exposition nette actions repasse à 30% à fin février.

En fin de mois, l'investissement obligataire s'élève à 55.4% dont 29% d'investment grade et 23% de BB de façon à bénéficier de la tendance qui reste positive sur le crédit. Le rendement obligataire du portefeuille est de 4.7% pour une duration nette de 1.75.

Portefeuille actions

Sur le mois, les principales surperformances relatives (versus MSCI AC World) concernant les titres en portefeuilles sont : Schneider Electric (+21bps, poids actif +1.1%), Prysmian (+13bps, poids actif +1.2%), Bureau Veritas (+13bps, poids actif +1.7%), Enphase (+12bps, +0.7%) et TSMC (+10bps, poids actif 1.3%). A l'inverse, les pires performeurs relatifs sont : EDPR (-20bps, poids actif +1.1%), Dassault Systèmes (-19bps, poids actif +1.2%), Palo Alto (-11bps, poids actif +1.6%), Deere (-8bps, poids actif +1.0%) et Iberdrola (-8bps, poids actif +1.3%).

Au cours du mois, nous avons renforcé notre exposition aux titres Samsung SDI, Fanuc, Keyence, HDFC Bank, First Solar,

Astrazeneca, Dassault Systèmes et Palo Alto.

Malgré l'élan des derniers mois, la visibilité reste réduite entre un environnement géopolitique instable, une année électorale importante et une reprise de la demande à confirmer. Sur ce dernier point, l'augmentation du pouvoir d'achat des ménages par des hausses de salaires et une baisse de l'inflation sera clé. Par ailleurs, la performance des marchés actions semble avoir obéré une partie du potentiel de l'année en cours. Néanmoins, la fin du cycle de hausse de taux pourrait être un soutien fort à certains véhicules d'investissement. Ainsi, certains secteurs qui ont particulièrement souffert de ce cycle mais aussi de la sortie de crise sanitaire (déstockage) pourraient retrouver la faveur des investisseurs (santé, ingrédients entre autres). La perception sur d'autres secteurs en net retard reste dégradée (immobilier, énergies renouvelables entre autres) ce qui pourrait créer des points d'entrée intéressants dans une optique de moyen terme.

Portefeuille obligations

La poche obligataire d'Alterosa enregistre une performance légèrement positive grâce à la couverture taux. Les investissements en USD et GBP sont plus couteux. Ce sont les ratings B qui performent le mieux, suivis des BB puis de l'investment grade, plus impacté par la remontée des taux. Les dettes subordonnées (hybrides, subordonnées bancaires, AT1) contribuent significativement à la performance.

Les secteurs qui contribuent le plus à la performance sont les services, les banques, l'automobile, les médias et les télécoms. Ceux qui y contribuent le moins sont les utilities, pénalisés par leur duration plus longue, la technologie, les industries de base, les biens d'équipement et la santé.

Les émetteurs qui contribuent le plus à la performance sont Graanul (industries de base, transition écologique), Itelyum (services, transition écologique), Teva (santé, transition médicale), Banco Sabadell (banques, transition économique) et Synlab (santé, transition médicale). Ceux qui y contribuent le moins sont Kier Group (industries de base, transition écologique), Stora Enso (industries de base, transitions mode de vie, économique et écologique), Thermo Fisher (santé, transition médicale), AMS-Osram (technologie, transitions médicale et mode de vie) suite à la perte d'un gros contrat en fin de mois et Takeda (santé, transition médicale).

Au cours du mois, nous avons participé à quelques opérations primaires qui présentaient une valeur relative intéressante : Kier Group en GBP (industries de base, transition écologique) dans la construction et Autoliv (automobile, transition mode de vie) spécialisé dans les équipements de sécurité. Nous avons renforcé quelques émetteurs dans le secteur de la santé tels que Biogroup, Synlab, Organon, Stryker et Catalent après l'annonce de son rachat par le groupe Novo Nordisk. Parallèlement nous avons pris des profits sur des obligations qui avaient bien performé (Teva, Adevinta, Grunenthal) et des émetteurs qui présentaient une transition durable limitée (Loxam, Saur, Spie, SIG Combibloc, Banco Santader).

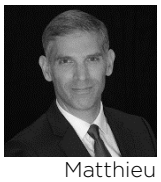
Achevé de rédiger le 13/03/2024.

Léa Dunand-Chatellet

David Tissandier

Nolwenn Le Roux, CFA

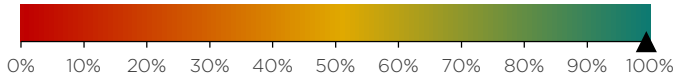
Romain Avice


Matthieu Belondrade, CFA

Romain Grandis, CFA

Analyse extra-financière interne

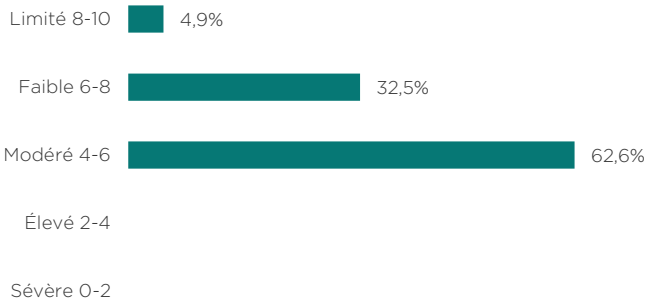
Taux de couverture ABA+ (99,4%)



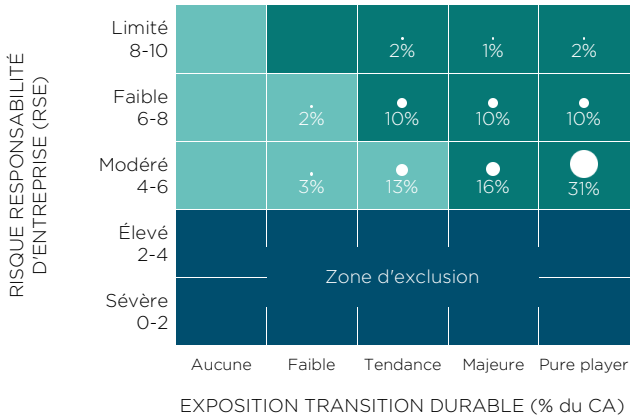
Note Responsabilité moyenne : 5,7/10

Taux d'exclusion de l'univers de sélectivité

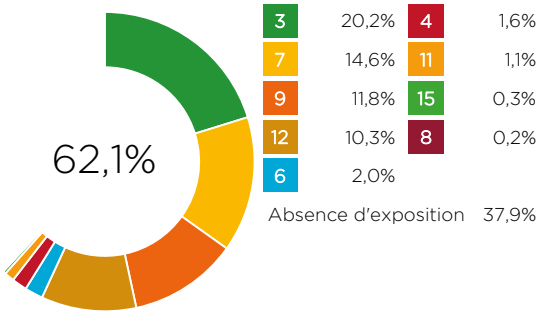
Répartition du risque de responsabilité(1)



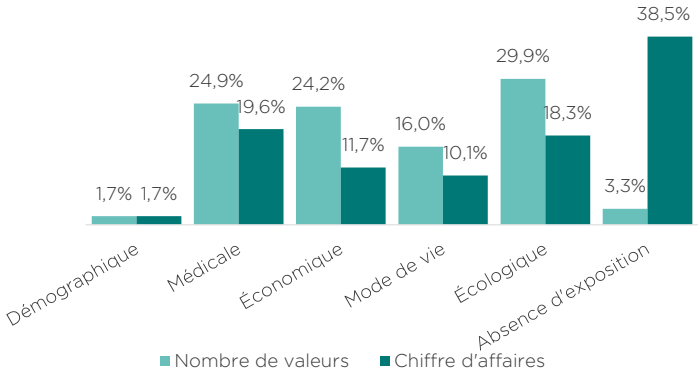
Exposition transition/RSE(2)



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 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 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	87%	7 409	89%	65 247
PAI Corpo 1_2 - Émissions de GES de niveau 2	T CO_2	87%	2 471	89%	12 641
PAI Corpo 1_3 - Émissions de GES de niveau 3	T CO_2	87%	40 566	89%	474 002
PAI Corpo 1T - Émissions de GES totale	T CO_2	87%	50 140	89%	551 158
PAI Corpo 2 - Empreinte carbone	T CO_2/millions d'euros investis	87%	302	89%	419
PAI Corpo 3 - Intensité de GES	T CO_2/EUR million sales	90%	730	98%	840
PAI Corpo 4 - Part d'investissement dans des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles		7%	7%	10%	10%
PAI Corpo 5 - Part de consommation et de production d'énergie non renouvelable		88%	73%	92%	67%
PAI Corpo 6_TOTAL - Intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique NACE	GWh / EUR million sales	88%	0,7	93%	0,3
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	2%	1 292	2%	87 401
PAI Corpo 9 - Ratio de déchets dangereux ou radioactifs	T Hazardous Waste	53%	801 831	41%	2 457 800
PAI Corpo 10 - Violations des principes UNGC et OCDE		89%	0%	98%	0%
PAI Corpo 11 - Absence de processus et de mécanismes de conformité UNGC et OCDE		88%	26%	97%	32%
PAI Corpo 12 - Écart de rémunération hommes femmes non corrigé		26%	8%	36%	15%
PAI Corpo 13 - Mixité au sein des organes de gouvernance		89%	37%	97%	37%
PAI Corpo 14 - Exposition à des armes controversées		89%	0%	98%	0%
PAI Corpo OPT_1 - Utilisation de l'eau	m^3/EUR mln sales	8%	1	7%	3
PAI Corpo OPT_2 - Recyclage de l'eau		8%	0%	7%	0%
PAI Corpo OPT_3 - Nombre de jours perdus pour cause de blessures, d'accidents, de décès ou de maladies		33%	74	19%	72

Source : MSCI

Informations administratives

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

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

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

Minimum d'investissement : Aucun
Frais de souscription : 1% max
Frais de rachat : -
Frais de gestion : 1,40%
Frais courants au 30/12/2022 : 1,55%
Commission de surperformance : 20% de la performance positive nette de tous frais par rapport à l'indice : 30% MSCI All Countries World NR + 70% Bloomberg Barclays Pan European Corporate Euro Hedged Index

Dépositaire : BNP Paribas - Luxembourg Branch
Règlement / Livraison : T+2
Cut off : 12:00 Luxembourg time

Mentions légales

Ceci est une communication publicitaire. Veuillez vous référer au Prospectus de l'OPC et au Document d'Informations Clés avant de prendre toute décision finale d'investissement. Ce document est un document promotionnel à usage d'une clientèle de non professionnels au sens de la Directive MIFID II. Ce document est un outil de présentation simplifiée et ne constitue ni une offre de souscription ni un conseil en investissement. Les informations présentées dans ce document sont la propriété de DNCA Finance. Elles ne peuvent en aucun cas être diffusées à des tiers sans l'accord préalable de DNCA Finance. Le traitement fiscal dépend de la situation de chacun, est de la responsabilité de l'investisseur et reste à sa charge. Le Document d'Informations Clés et le Prospectus doivent être remis à l'investisseur qui doit en prendre connaissance préalablement à toute souscription. L'ensemble des documents réglementaires du compartiment sont disponibles gratuitement sur le site de la société de gestion www.dnca-investments.com 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.

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).

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

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

Cet OPCVM est sujet à des risques de durabilité tels que définis à l'article 2(22) du Règlement (UE) 2019/2088 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (dit « Règlement SFDR »), par un événement ou une condition environnementale, sociale ou de gouvernance qui, s'il se produit, pourrait entraîner un effet négatif réel ou potentiel impact sur la valeur de l'investissement.

Si le processus d'investissement de portefeuille peut intégrer une approche ESG, l'objectif d'investissement du portefeuille n'est pas en premier lieu d'atténuer ce risque. La politique de gestion du risque de durabilité est disponible sur le site internet de la Société de gestion.

L'indice n'est pas désigné comme un indice de référence au sens du Règlement (UE) 2019/2088 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (dit « Règlement SFDR). Il n'a pas vocation à être aligné aux ambitions environnementales ou sociales telles que promues par l'OPCVM.

Glossaire

Bêta. Le bêta d'un titre financier est une mesure de la volatilité ou de sensibilité du titre qui indique la relation existant entre les fluctuations de la valeur du titre et les fluctuations du marché. Il s'obtient en régressant la rentabilité de ce titre sur la rentabilité de l'ensemble du marché. En calculant le bêta d'un portefeuille, on mesure sa corrélation avec le marché (l'indice de référence utilisé) et donc de son exposition au risque de marché. Plus la valeur absolue du bêta du portefeuille est faible, moins il est exposé aux fluctuations du marché, et inversement.
Coefficient de corrélation. Le coefficient de corrélation est une mesure de la corrélation. Il permet de déterminer le lien entre deux actifs sur une période donnée. Un coefficient positif signifie que les deux actifs évoluent dans le même sens. A l'inverse, un coefficient négatif signifie que les actifs évoluent dans le sens opposé. La corrélation ou la décorrélation peut être plus ou moins forte et varie entre -1 et 1.
Delta. Le delta est un indicateur qui mesurent la sensibilité de la prime d'une option par rapport à un déterminant donné (le cours du sous-jacent, le temps, la volatilité).
Maturité. La maturité ou échéance d'un instrument financier (options, warrants, emprunts, obligations…) correspond à sa date d'échéance, c'est-à-dire la date de fin de sa durée de vie.
Obligations convertibles. Obligation pouvant être convertie en un nombre prédéterminé d'actions de la société à certains moments au cours de son existence, généralement à la discrétion du détenteur de l'obligation convertible.
Ratio de Sharpe. Le ratio de Sharpe mesure la rentabilité excédentaire par rapport au Taux de l'argent sans risque d'un portefeuille d'actifs divisé par l'écart type de cette rentabilité. C'est donc une mesure de la rentabilité marginale par unité de risque. Il permet de mesurer les performances de gérants pratiquant des politiques de risque différentes.
Ratio d'information. Le ratio d'information est un indicateur de la sur-performance d'un fonds par rapport à son indice de référence. Plus le ratio d'information est élevé, meilleur est le fonds. Il se calcule ainsi : Ratio d'information = Performance Annualisée Relative / 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.