

# 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 (€)	120,19
Actif net (m€)	179
Nombre de lignes actions	33
Price to Earning Ratio 2025 <sup>e</sup>	22,0x
Price to Book 2024	3,8x
VE/EBITDA 2025 <sup>e</sup>	13,7x
DN/EBITDA 2024	1,7x
Rend. du free cash-flow 2025 <sup>e</sup>	2,81%
Rend. du dividende 2024 <sup>e</sup>	1,33%
Nombre d'émetteurs	71
Sensibilité moyenne	2,96
Sensibilité nette	2,95
Maturité moyenne (années)	3,90
Taux actuariel moyen	4,03%
Note moyenne	BB+

## Performance (du 17/12/2018 au 31/10/2024)

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

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



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

## Performances annualisées et volatilités (%)

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création
Part I	+12,88	+0,58	+1,72	+3,18
Indicateur de référence	+14,65	+1,26	+2,09	+3,86
Part I - volatilité	3,80	4,84	5,89	5,79
Indicateur de référence - volatilité	4,31	5,80	6,67	6,41

## Performances cumulées (%)

	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
Part I	-0,92	+0,34	+6,70	+12,88	+1,75	+8,94
Indicateur de référence	-0,16	+1,36	+7,40	+14,65	+3,85	+10,91

## Performances calendaires (%)

	2023	2022	2021	2020	2019
Part I	+7,56	-11,99	+3,34	+1,41	+14,05
Indicateur de référence	+11,21	-13,87	+4,22	+3,59	+12,89

Les performances sont calculées nettes de frais de gestion par DNCA Finance.

## Indicateur de risque



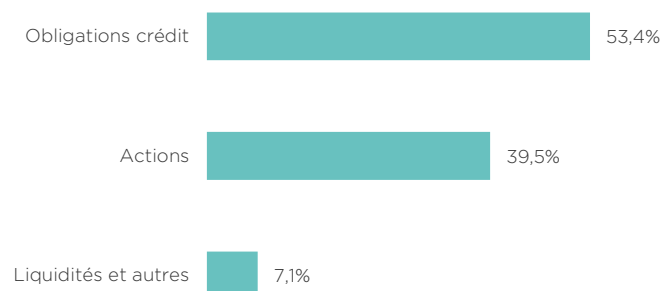
Du risque le plus faible au risque le plus élevé

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

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création
Ratio de Sharpe	3,39	0,12	0,29	0,55
Tracking error	3,20%	4,54%	4,27%	4,15%
Coef. corrélation	0,69	0,65	0,78	0,77
Ratio d'information	-0,55	-0,15	-0,09	-0,16
Bêta	0,61	0,54	0,69	0,70

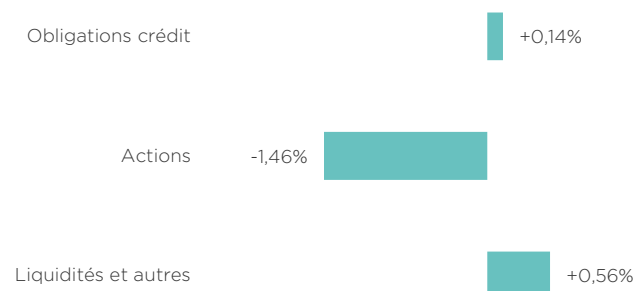
**Principaux risques :** risque de taux, risque de crédit, risque actions, risque lié aux investissements dans les pays émergents, risque en perte de capital, risque d'investir dans des instruments dérivés ainsi que des instruments intégrant des dérivés, risque spécifique lié à l'ABS et au MBS, risque lié aux titres en difficultés, risque ESG, risque de change, risque lié à la détention d'obligations convertibles, échangeables ou remboursables, risques spécifiques liés à l'investissement dans des obligations convertibles contingentes (« Cocos »), risque de durabilité, risque lié aux obligations 144A

## Répartition par classe d'actifs



## Contribution à la performance du mois

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures



## Répartition sectorielle (ICB)

	Fonds	Indice
Biens et services industriels	23,6%	9,3%
Santé	19,1%	7,3%
Services aux collectivités	13,3%	6,6%
Technologie	8,9%	9,8%
Banques	7,8%	22,2%
Bâtiment et matériaux de	5,2%	1,7%
Chimie	3,2%	1,7%
Télécommunications	2,9%	4,6%
Automobiles et équipementiers	1,6%	4,1%
Énergie	1,6%	3,9%
Produits et services de	1,5%	2,5%
Médias	1,4%	1,1%
Matières premières	1,4%	1,0%
Immobilier	0,8%	5,0%
Agroalimentaire, boisson et tabac	0,4%	4,5%
Obligations d'État	-	0,0%
Assurance	-	4,1%
Distribution	-	1,9%
Magasins de soin personnel, de	-	1,5%
Services financiers	-	5,5%
Voyages et loisirs	-	1,4%
Liquidités et autres	7,1%	0%

## Répartition géographique

	Fonds	Indice
France	21,1%	13,5%
USA	20,2%	31,6%
Italie	8,5%	3,5%
Royaume-Uni	7,7%	11,1%
Espagne	5,4%	4,1%
Japon	5,0%	2,6%
Inde	3,9%	0,6%
Allemagne	3,1%	9,2%
Suisse	2,5%	3,2%
Pays-Bas	2,3%	4,8%
Belgique	2,0%	1,3%
Taiwan	1,8%	0,6%
Suède	1,6%	2,4%
Danemark	1,6%	1,3%
Finlande	1,4%	0,6%
Irlande	1,1%	0,7%
Australie	1,0%	1,7%
Corée du Sud	0,9%	0,3%
Portugal	0,9%	0,2%
Israël	0,6%	0,1%
Luxembourg	0,5%	0,9%
Autres pays	-	5,6%
Liquidités et autres	7,1%	0%

## Composition et indicateurs du portefeuille obligataire

	Poids	Maturité (années)	Sensibilité	Rendement	Nombre de lignes
Obligations taux fixe	42,20%	4,33	3,22	3,81%	66
Obligations hybrides	8,63%	2,42	2,30	4,33%	13
Obligations convertibles	2,06%	1,14	1,07	6,55%	3
Obligations taux variable	0,51%	5,17	0,15	6,48%	1
<b>Total</b>	<b>53,40%</b>	<b>3,90</b>	<b>2,96</b>	<b>4,03%</b>	<b>83</b>

## Principaux mouvements\*

**Entrées :** FCC Servicios Medio Ambiente Holding SA 3.71% 2031 (4,5), Holding d'Infrastructures des Metiers de l'Environnement 4.88% 2029 (5,3) et Verallia SA 3.88% 2032 (5,8)

**Sorties :** Holding d'Infrastructures des Metiers de l'Environnement 0.63% 2028 (5,3)

\*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 (39,5%)

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

	Poids
ASTRAZENECA PLC (4,6)	2,15%
BUREAU VERITAS SA (6,4)	1,80%
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC (8,9)	1,78%
BHARTI AIRTEL LTD (4,9)	1,78%
PALO ALTO NETWORKS INC (4,9)	1,75%

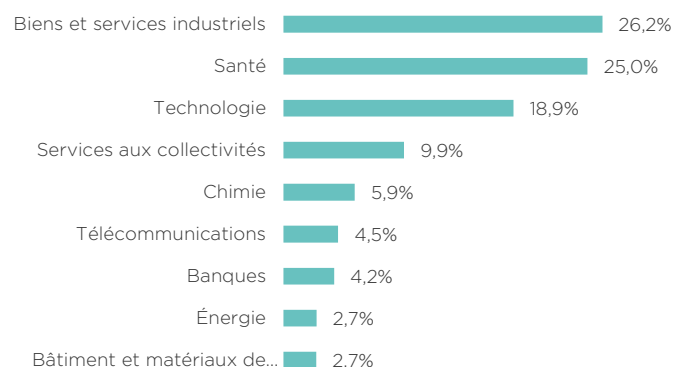
#### Contribution à la performance du mois

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Meilleures	Poids	Contribution
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	1,78%	+0,17%
PALO ALTO NETWORKS INC	1,75%	+0,13%
NVIDIA CORP	1,00%	+0,11%
WABTEC CORP	1,35%	+0,09%
HDFC BANK LIMITED	1,64%	+0,04%

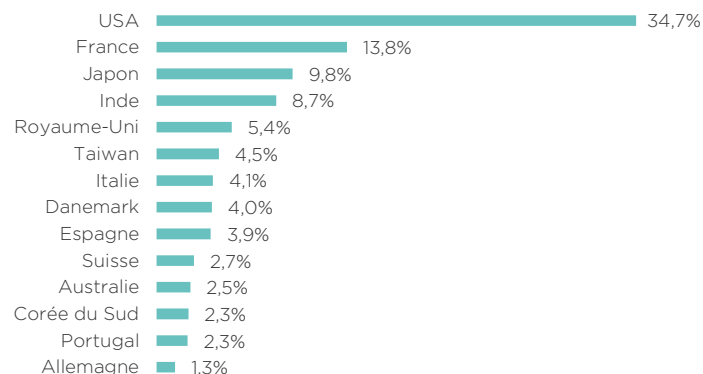
Moins bonnes	Poids	Contribution
EDP RENOVAVEIS SA	0,89%	-0,24%
SIKA AG-REG	1,07%	-0,17%
SAMSUNG SDI CO LTD	0,91%	-0,16%
DASSAULT SYSTEMES SE	1,22%	-0,16%
FIRST SOLAR INC	0,65%	-0,16%

#### Répartition sectorielle (ICB)



Poche action (base 100)

#### Répartition géographique



Poche action (base 100)

### Portefeuille obligataire (53,4%)

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

	Poids
Holding d'Infrastructures des Metiers de l'Environnement 4.88% 2029 (5,3)	1,69%
Pearson Funding PLC 1.38% 2025 (4,9)	1,45%
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 1% 2030 (6,4)	1,40%
Iberdrola International BV PERP (6,9)	1,37%
Thermo Fisher Scientific Inc 2.6% 2029 (4,9)	1,17%

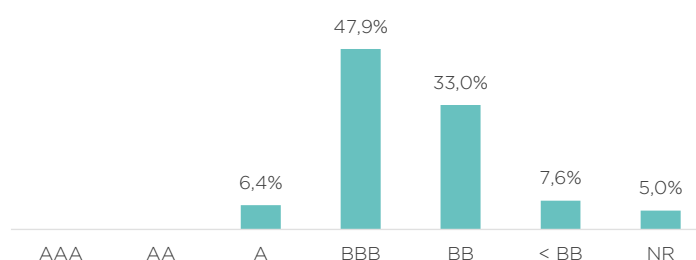
#### Contribution à la performance du mois

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Meilleures	Poids	Contribution
TACHEM 5 11/26/28	1,06%	+0,02%
IQV 6 1/2 05/15/30	0,82%	+0,02%
AZN 4 01/17/29	1,02%	+0,01%
TMO 2.6 10/01/29	1,17%	+0,01%
SYABGR 7 7/8 01/31/31	0,50%	+0,01%

Moins bonnes	Poids	Contribution
KIELN 9 02/15/29	0,71%	-0,02%
VRLAFP 3 7/8 11/04/32	1,05%	-0,01%
EDENFP 3 5/8 08/05/32	0,45%	-0,01%
OI 5 1/4 06/01/29	0,57%	-0,01%
MOTOPG 4 01/17/30	0,93%	-0,01%

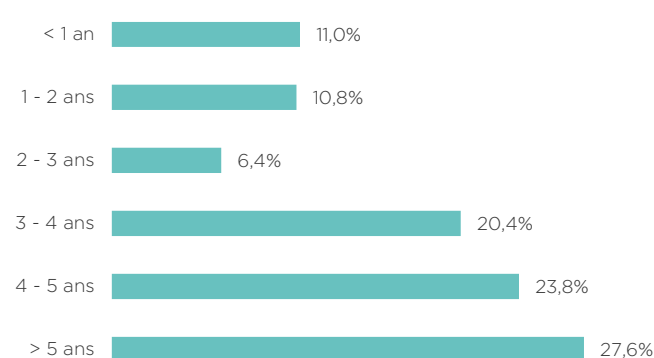
#### Répartition par notation



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

### Partie macro/marchés

Les marchés actions ont, pour la plupart, baissé sur le mois d'octobre : Eurostoxx -3.1%, Stoxx Europe 600 - 3.40%, S&P 500 -0.5%, Msci World ACWI +0.49%. La saison des résultats trimestriels est mitigée, les tensions géopolitiques au Proche et Moyen-Orient se sont amplifiées et l'approche des élections américaines, très incertaines d'après les derniers sondages, créent des incertitudes.

A fin octobre, les deux tiers des sociétés ont publié leurs résultats du troisième trimestre. Les performances boursières sont très volatiles. Les discours sont toujours négatifs sur la consommation chinoise et le déclin du secteur automobile s'accroît. Les revenus ressortent globalement en deçà des attentes. A noter toutefois une certaine capacité des sociétés à préserver leurs marges. Certes, le marché avait révisé à la baisse ses prévisions en amont des résultats mais les bénéfices publiés sont toutefois 4% en moyenne supérieurs au consensus.

La vigueur de l'économie américaine se confirme indéniablement : Le taux de chômage baisse légèrement à 4.1%. Le rapport sur l'emploi américain montre un net rebond des créations. L'indice manufacturier est stable à 47.2 mais l'indice ISM des services progresse de 3.4pts à 54.9. L'inflation CPI baisse à 2.4%.

Comme attendu, la Banque Centrale Européenne, motivée par une inflation plus basse qu'anticipé et une économie qui montre des signes de faiblesse, a baissé ses taux directeurs. Christine Lagarde est confiante dans le fait que l'inflation se stabilisera plus rapidement que prévu à son objectif de +2% sur l'année 2025. L'inflation ressort à +1.8% yoy sur septembre et à +2% yoy sur octobre contre +2.2% en août. Cette nouvelle réduction de 25bps fait passer à 3.25% le taux de dépôt. Les dernières données économiques en Europe confirment une contraction de l'activité : le PMI composite est à 49.6 en septembre et le PMI flash composite à 49.7. L'environnement politique du couple franco-allemand appelle également à la prudence sur le vieux continent.

Alors qu'au mois d'octobre, la plupart des classes d'actifs sont orientées à la baisse, le crédit high yield européen sort son épingle du jeu. Les données économiques sont pourtant encourageantes, concernant par exemple l'emploi américain qui surprend à la hausse en début de période. La probabilité d'une récession baisse encore, en Europe en particulier. Mais l'inflation reste persistante par rapport à la cible de 2% visée par les Banques Centrales. On assiste à une forte hausse des taux d'intérêt, surtout aux Etats Unis. Ils retrouvent leur niveau de fin juillet, gommant une bonne partie de la baisse enregistrée cet été.

Le marché du crédit bénéficie toujours de facteurs favorables. Mis à part quelques secteurs cycliques tels que l'automobile, les chiffres des entreprises montrent une résilience des bilans, une liquidité confortable et des marges solides. Le marché suscite un véritable engouement de la part des investisseurs et des émetteurs. L'investissement grade collecte 1.3 milliard d'euros au cours du mois et surtout le high yield accueille 2,5 milliards en octobre. Il enregistre onze semaines de flux positifs consécutives depuis fin août. Côté offre, de nombreux émetteurs profitent de l'appétence des investisseurs : l'investissement grade comptabilise 37 milliards d'euros d'émissions et le high yield 13,4 milliards. Ces facteurs positifs contribuent à un resserrement de spread sur l'ensemble de la classe d'actifs : 11 bp sur l'investissement grade européen, 6 bp pour son homologue américain, 26 bp sur le high yield européen et 10 bp outre atlantique. Mais la remontée des taux vient contrebalancer cet effet et la plupart des segments terminent le mois dans le rouge : -0.4% pour l'investissement grade européen, -2.3% pour l'investissement grade américain, -0.7% pour le high yield américain. Seul le high yield européen termine en hausse avec +0.6%, le neuvième mois de hausse de l'année 2024.

### Partie allocation

La performance d'Alterosa est de -0,92% sur le mois d'octobre, contre -0,16% pour son indice de référence.

A la fin du mois, la poche actions du fonds est constituée de 32 titres dont les trois premières positions sont : Astrazeneca (2.3%), Bureau Veritas (1.8%) et TSMC (1.8%). Le niveau de couverture par future eurostoxx a été maintenu à 13.5%. L'exposition nette actions reste proche des 27.1% à fin octobre.

A la fin du mois, les investissements obligataires s'élèvent à 53% et représentent un rendement de 4% pour une durée de 3.

### Partie portefeuille actions

Sur le mois, les principaux contributeurs à la performance de la poche actions sont : TSMC (+15 bps), Palo Alto (+14 bps), et Wabtec (+9 bps). A l'inverse, les pires contributeurs sont : EDPR (-23 bps), Sika (-18 bps), et Samsung SDI (-16 bps). Parmi les principaux mouvements, nous avons allégé nos positions en TSMC, WABTEC et Prysmian.

Le portefeuille a été pénalisé ce mois-ci par la rotation qui s'est opérée au profit des valeurs cycliques. Les valeurs défensives comme le secteur pharmaceutique ont été particulièrement pénalisés. Les sociétés au profil "qualité" ou "à durée longue", comme les Utilities par exemple, ont été pénalisés par la hausse des taux. Le taux 10 ans américain a progressé de 55bps à 4.30% à fin octobre, hausse qui a été alimentée par le mouvement de désinflation d'une part, par un marché de l'emploi toujours aussi porteur, mais aussi par la probabilité que Donald Trump soit élu. L'environnement géopolitique et le résultat des élections américaines, notamment ses impacts sur les politiques commerciales et fiscales, seront les principaux drivers des marchés actions dans les semaines à venir.

### Partie portefeuille obligations

La poche obligataire d'Alterosa génère une contribution à la performance positive alimentée par les investissements crédit mais aussi la couverture taux. Les investissements en euros ont une contribution positive tandis que ceux en sterling ou en dollar contribuent négativement. Les ratings BB et B sont les plus gros contributeurs, alors que l'investissement grade pèse sur la performance. Les hybrides réalisent aussi une bonne performance au cours du mois. Les secteurs qui contribuent le plus à la performance sont les utilities, les banques, l'automobile, qui bénéficie d'un rebond après une sous-performance en septembre, les médias et les services. Ceux qui y contribuent le moins sont la santé, Rapport de gestion mensuel | Données au 31 octobre 2024

l'immobilier, les services financiers, les industries de base et la technologie.

Au niveau des émetteurs, les plus gros contributeurs sont Intesa Sanpaolo (banque, transition économique), Enel (utility, transition écologique), Synlab (santé, transition médicale), Knorr-Bremse (automotive, transition mode de vie) et Pearson (média, transition démographique). Les plus faibles contributeurs sont les obligations en dollar de Thermo Fisher Scientific (santé, transition médicale), Astrazeneca (santé, transition médicale), Takeda (santé, transition médicale), Equinix (services financiers, transition mode de vie) ainsi que l'émetteur Verallia (biens d'équipement, transition mode de vie) dont l'obligation 2028 baisse à l'annonce de son refinancement.

Au cours du mois, nous avons participé aux nouvelles émissions primaires de Saur (utility, transition écologique) et Verallia (biens d'équipement, transition mode vie) et rallongé ainsi la durée. Nous avons en parallèle réduit notre exposition sur les obligations Saur 2028. Nous avons également coupé notre couverture de taux face au fort mouvement de hausse du mois d'octobre. Nous restons confiants sur le marché du crédit dans les mois qui viennent. La solidité des fondamentaux des entreprises reste un facteur de soutien et certains secteurs cycliques pourraient voir des signes d'amélioration dès 2025. Les facteurs techniques restent forts que ce soit concernant la demande des investisseurs ou le marché primaire. Les spreads, bien que serrés historiquement, prouvent leur résilience. Le marché du crédit devrait donc encore bénéficier d'un portage attractif.

Achévé de rédiger le 13/11/2024.



Léa  
Dunand-Chatellet



David  
Tissandier



Nolwenn  
Le Roux, CFA



Romain  
Avice



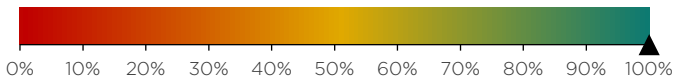
Matthieu  
Belondrade, CFA



Romain  
Grandis, CFA

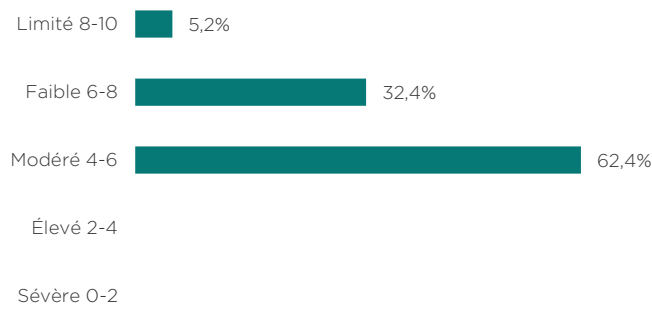
### Analyse extra-financière interne

#### Taux de couverture ABA+(100%)



Note Responsabilité moyenne : 5,7/10

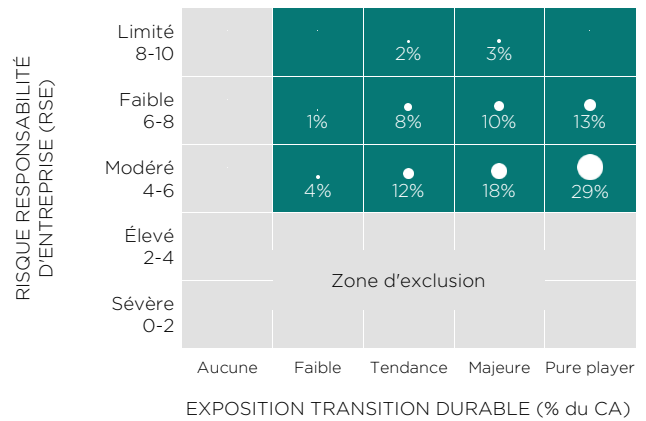
#### Répartition du risque de responsabilité<sup>(1)</sup>



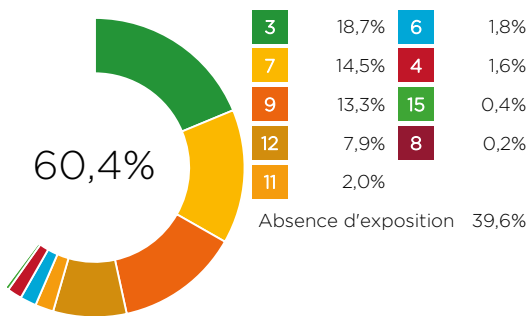
#### Taux d'exclusion de l'univers de sélectivité



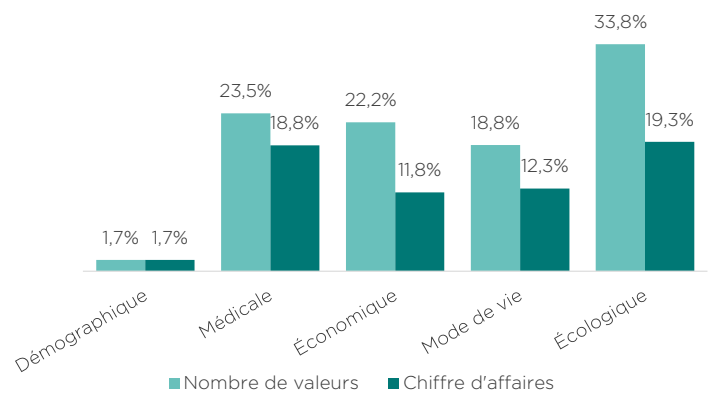
#### Exposition transition/RSE<sup>(2)</sup>



#### Exposition aux ODD<sup>(3)</sup> (% de chiffre d'affaires)



#### Exposition aux transitions durables<sup>(4)</sup>



### Méthodologie d'analyse

Nous développons des modèles propriétaires construits sur notre expertise et la conviction d'apporter une valeur ajoutée tangible dans la sélection des titres en portefeuille. Le modèle d'analyse ESG de DNCA Above & Beyond Analysis (ABA), respecte ce principe et offre une notation dont nous maîtrisons l'ensemble de la construction. Les informations émanant des entreprises constituent l'essentiel des données utilisées dans notre notation. Les méthodologies de calcul des indicateurs ESG et notre politique d'investisseur responsable et d'engagement sont disponibles sur notre site internet [en cliquant ici](#).

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

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

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

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

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

**Principales Incidences Négatives (PAI / Principal Adverse Impacts)**

PAI	Unité	Fonds		Ind. de réf.	
		Couverture	Valeur	Couverture	Valeur
PAI Corpo 1_1 - Émissions de GES de niveau 1	T CO <sub>2</sub>	93%	8 228		
PAI Corpo 1_2 - Émissions de GES de niveau 2	T CO <sub>2</sub>	93%	2 604		
PAI Corpo 1_3 - Émissions de GES de niveau 3	T CO <sub>2</sub>	94%	45 651		
PAI Corpo 1T - Émissions de GES totale	T CO <sub>2</sub>	96%	56 472		
PAI Corpo 1T_SCI2 - Émissions de GES totale (Scope 1+2)	T CO <sub>2</sub>	96%	10 832		
PAI Corpo 2 - Empreinte carbone	T CO <sub>2</sub> /millions d'euros investis	93%	337	99%	403
PAI Corpo 3 - Intensité de GES	T CO <sub>2</sub> /EUR millions de CA	96%	715	98%	755
PAI Corpo 4 - Part d'investissement dans des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles		93%	0%	98%	0%
PAI Corpo 5_1 - Part de consommation d'énergie non renouvelable		79%	71,2%	74%	65,1%
PAI Corpo 5_2 - Part de production d'énergie non renouvelable		9%	56,1%	4%	75,2%
PAI Corpo 6 - Intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique	GWh/EUR millions de CA	92%	1,0	98%	0,7
PAI Corpo 7 - Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité		93%	0,1%	98%	0,1%
PAI Corpo 8 - Rejets dans l'eau	T Émissions d'eau	1%	0	1%	0
PAI Corpo 9 - Ratio de déchets dangereux ou radioactifs	T Déchets dangereux	90%	0,9	95%	2,4
PAI Corpo 10 - Violations des principes UNGC et OCDE		97%	0%	99%	0,0%
PAI Corpo 11 - Absence de processus et de mécanismes de conformité UNGC et OCDE		93%	0,0%	98%	0,0%
PAI Corpo 12 - Écart de rémunération hommes femmes non corrigé		70%	12,9%	79%	14,1%
PAI Corpo 13 - Mixité au sein des organes de gouvernance		93%	37,9%	98%	38,3%
PAI Corpo 14 - Exposition à des armes controversées		97%	0%	99%	0,0%
PAI Corpo OPT_1 - Utilisation de l'eau	m <sup>3</sup> /EUR millions de CA	61%	483	54%	12 728
PAI Corpo OPT_2 - Recyclage de l'eau		4%	0,6%	3%	0,5%
PAI Corpo OPT_3 - Investissements dans des entreprises sans politique de prévention des accidents du travail		93%	0,0%	98%	0,0%

Source : MSCI

Il est précisé que DNCA Finance a changé de fournisseur de données extra-financières en octobre 2023 passant d'un suivi des externalités négatives par le fournisseur Scope Rating au profit d'un suivi des indicateurs de performance (PAI) par le fournisseur MSCI. Ce changement de fournisseur et de typologie d'indicateurs empêche DNCA Finance de produire un comparatif de performances ESG sur 3 ans. DNCA Finance s'engage à produire cet historique à compter des données disponibles en décembre 2023.



## Informations administratives

**Nom :** DNCA INVEST Beyond Alterosa  
**Code ISIN (Part I) :** LU1907594664  
**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

**Minimum d'investissement :** 200 000 EUR  
**Frais de souscription :** 1% max  
**Frais de rachat :** -  
**Frais de gestion :** 0,70%  
**Frais courants au 31/12/2023 :** 0,81%  
**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](http://www.dnca-investments.com) ou sur simple demande écrite adressée à [dnca@dnca-investments.com](mailto:dnca@dnca-investments.com) ou adressée directement au siège social de la société 19, Place Vendôme - 75001 Paris. Les investissements dans des compartiments comportent des risques, notamment le risque de perte en capital ayant pour conséquence la perte de tout ou partie du montant initialement investi. DNCA Finance peut recevoir ou payer une rémunération ou une rétrocession en relation avec le/les compartiments présentés. DNCA Finance ne peut en aucun cas être tenue responsable, envers quiconque, de toute perte ou de tout dommage direct, indirect ou de quelque nature que ce soit résultant de toute décision prise sur la base d'informations contenues dans ce document. Ces informations sont fournies à titre indicatif, de manière simplifiée et susceptibles d'évoluer dans le temps ou d'être modifiées à tout moment sans préavis.

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

L'obtention de ce label par le compartiment ne signifie ni que celui-ci réponde à vos propres objectifs en matière de durabilité ni que le label corresponde aux exigences de futures règles nationales ou européennes. Pour plus d'information à ce sujet, voyez le site : [www.lelabelisr.fr](http://www.lelabelisr.fr) et [www.lelabelisr.fr/comment-investir/fonds-labelises](http://www.lelabelisr.fr/comment-investir/fonds-labelises)

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

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

Toute réclamation peut être adressée, gratuitement, soit auprès de votre interlocuteur habituel (au sein de DNCA Finance ou au sein d'un délégué de DNCA Finance), soit directement auprès du Responsable de la Conformité et du Contrôle Interne (RCCI) de DNCA Finance en écrivant au siège social de la société (19 Place Vendôme, 75001 Paris, France). En cas de désaccord persistant, vous pouvez avoir accès à la médiation. La liste des organismes de résolution extrajudiciaire des litiges ainsi que leurs coordonnées en fonction de votre pays et/ou de celui du prestataire concerné est librement consultable en suivant le lien [https://finance.ec.europa.eu/consumer-finance-and-payments/retail-financial-services/financial-dispute-resolution-network-fin-net/members-fin-net-country\\_fr](https://finance.ec.europa.eu/consumer-finance-and-payments/retail-financial-services/financial-dispute-resolution-network-fin-net/members-fin-net-country_fr).

Un résumé des droits des investisseurs est disponible en français au lien suivant : <https://www.dnca-investments.com/informations-reglementaires>

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

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

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

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

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



## Glossaire

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

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

**Delta.** Le delta est un indicateur qui 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 :  $\text{Ratio d'information} = \frac{\text{Performance Annualisée Relative}}{\text{Tracking Error}}$ .

**Sensibilité.** La sensibilité d'une obligation mesure la variation de sa valeur en pourcentage induite par une variation donnée du taux d'intérêt.

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

Le présent document a été rédigé par DNCA Finance. Les analyses, les opinions et certains des thèmes et processus d'investissement mentionnés dans les présents représentent le point de vue du (des) gestionnaire(s) de portefeuille à la date indiquée. Ils sont susceptibles de changer, de même que les titres et les caractéristiques du portefeuille indiqués dans les présentes. Il n'y a aucune garantie que les développements futurs correspondront à ceux prévus dans le présent document.

Le présent document est fourni uniquement à des fins d'information aux prestataires de services d'investissement ou aux autres Clients Professionnels, ou Investisseurs Qualifiés et/ou non-Qualifiés en Suisse et, lorsque la réglementation locale l'exige, uniquement sur demande écrite de leur part. Le présent document ne peut pas être utilisé auprès des clients non-professionnels. Il relève de la responsabilité de chaque prestataire de services d'investissement de s'assurer que l'offre ou la vente de titres de fonds d'investissement ou de services d'investissement de tiers à ses clients respecte la législation nationale applicable.

**En France :** le présent document est fourni par Natixis Investment Managers International - Société de gestion de portefeuilles agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le n° GP 90-009, société anonyme immatriculée au RCS de Paris sous le numéro 329 450 738. Siège social: 43 avenue Pierre Mendès France, 75013 Paris.

**Considérations particulières à destination des investisseurs Suisses :** DNCA Finance n'ayant pas le statut de Distributeur en Suisse, le prospectus pour la Suisse, les Informations Clés pour l'Investisseur, les statuts et/ou le règlement, les rapports semestriel et annuel en français et d'autres informations peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant en Suisse des fonds. Le représentant des Fonds en Suisse est Carnegie Fund Services S.A., 11 rue du Général-Dufour, CH- 1204 Genève, Suisse, web : [www.carnegiefund-services.ch](http://www.carnegiefund-services.ch). Le service de paiement en Suisse est assuré par la Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'Île, CH-1204 Genève, Suisse. Pour les produits autorisés à la distribution auprès d'investisseurs non qualifiés, les dernières valeurs liquidatives sont disponibles sur [www.swissfunddata.ch](http://www.swissfunddata.ch).

**En Suisse** le présent document est fourni aux Investisseurs Qualifiés ou non-Qualifiés par Natixis Investment Managers, Switzerland Sàrl, Rue du Vieux Collège 10, 1204 Genève, Suisse ou son bureau de représentation à Zurich, Schweizergasse 6, 8001 Zürich.

Les entités susmentionnées sont des unités de développement commercial de Natixis Investment Managers, la holding d'un ensemble divers d'entités de gestion et de distribution de placements spécialisés présentes dans le monde entier. Les filiales de gestion et de distribution de Natixis Investment Managers mènent des activités réglementées uniquement dans et à partir des pays où elles sont autorisées. Les services qu'elles proposent et les produits qu'elles gèrent ne s'adressent pas à tous les investisseurs dans tous les pays.

Bien que Natixis Investment Managers considère les informations fournies dans le présent document comme fiables, y compris celles des tierces parties, elle ne garantit pas l'exactitude, l'adéquation ou le caractère complet de ces informations.

La remise du présent document et/ou une référence à des valeurs mobilières, des secteurs ou des marchés spécifiques dans le présent document ne constitue en aucun cas un conseil en investissement, une recommandation ou une sollicitation d'achat ou de vente de valeurs mobilières, ou une offre de services. Les investisseurs doivent examiner attentivement les objectifs d'investissements, les risques et les frais relatifs à tout investissement avant d'investir. Les analyses et les opinions mentionnées dans le présent document représentent le point de vue de (des) l'auteur (s) référencé(s). Elles sont émises à la date indiquée, sont susceptibles de changer et ne sauraient être interprétées comme possédant une quelconque valeur contractuelle.

Le présent document ne peut pas être distribué, publié ou reproduit, en totalité ou en partie.

Tous les montants indiqués sont exprimés en USD, sauf indication contraire.

#### DNCA FINANCE

Société de gestion agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le numéro GP 00-030 en date du 18 août 2000, affilié de Natixis Investment Managers  
19, place Vendôme - 75001 Paris  
tél. : +33 (0)1 58 62 55 00 - email : [dnca@dnca-investments.com](mailto:dnca@dnca-investments.com)  
[www.dnca-investments.com](http://www.dnca-investments.com)

#### DNCA INVEST

Société d'investissement à capital variable Siège social : 60, avenue J.F. Kennedy L-1855 Luxembourg

#### DNCA FINANCE LUXEMBOURG

Société de gestion agréée par Commission de Surveillance du Secteur Financier sous le numéro B131734 en date du 29 août 2007  
1, Place d'Armes - L-1136 Luxembourg - tel. : +352.28.48.01.55.10  
email : [dnca@dnca-investments.com](mailto:dnca@dnca-investments.com) - [www.dnca-investments.com](http://www.dnca-investments.com)

#### NATIXIS INVESTMENT MANAGERS :

RCS Paris n° 453 952 681,  
43 avenue Pierre Mendès-France  
75648 Paris cedex 13  
Société anonyme au capital de €178 251 690  
[www.im.natixis.com](http://www.im.natixis.com)