

DNCA INVEST
Société d'investissement à Capital Variable

R.C.S. Luxembourg N° B 125012
Rapport semi-annuel (non-révisé) au 30 juin 2021

Aucune souscription ne peut être acceptée sur base des rapports financiers. Les souscriptions ne sont valables que si elles ont été effectuées sur base du dernier prospectus en vigueur et du document d'informations clés pour l'investisseur ("KIID") qui sera accompagné du dernier rapport annuel audité et du dernier rapport semi-annuel si celui-ci est plus récent que le rapport annuel audité.

Table des matières

Conseil d'administration	2
Informations aux Actionnaires	4
Statistiques	5
DNCA INVEST - BEYOND EUROPEAN BOND OPPORTUNITIES	
Etat des actifs nets au 30 juin 2021	6
Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour la période se terminant le 30 juin 2021	6
Etat des variations du nombre d'actions	7
Portefeuille-titres au 30 juin 2021	8
Instruments financiers dérivés au 30 juin 2021	9
Répartitions sectorielle et géographique du portefeuille-titres	10
Les dix principales positions	10
Notes aux Etats Financiers au 30 juin 2021	11
Informations supplémentaires	17

Conseil d'administration

Siège Social

60, Avenue J.F. Kennedy
L-1855 Luxembourg

Conseil d'administration du Fonds

Président

Jean-Charles MERIAUX
Directeur des Investissements
DNCA Finance, Paris

Administrateurs

Grégoire SCHEIFF
Directeur des Opérations
DNCA Finance, Paris

Luc REGENT
Directeur

Thomas PEAN (depuis le 20 janvier 2021)
Directeur de la Distribution Nord Europe, DNCA Finance,
DNCA Finance Luxembourg Branch, Luxembourg

Pascal DELAUNAY (depuis le 20 janvier 2021)
Directeur

Société de Gestion

DNCA Finance
19, Place Vendôme
F-75001 Paris

Comité de surveillance de la Société de Gestion

Jean RABY
Président du Comité de surveillance

Jean-Charles MERIAUX
Directeur, Directeur des Investissements
DNCA Finance, Paris

NATIXIS MANAGEMENT COMPANY S.A
Directeur

Cyril MARIE
Directeur

Grégoire SCHEIFF
Directeur, Directeur des Opérations
DNCA Finance, Paris

Directeurs de la Société de Gestion

Jean-Charles MERIAUX
Directeur des Investissements
DNCA Finance, Paris

Eric FRANC
Gérant de la S.C.S
DNCA Finance, Paris

Grégoire SCHEIFF
Directeur des Opérations
DNCA Finance, Paris

Conseil d'administration (suite)**Gestionnaire du Fonds**

DNCA Finance
19, Place Vendôme
F-75001 Paris

Agent Administratif, Agent Dépositaire, Agent Domiciliaire, Agent Payeur, Agent de Registre et de Transfert

BNP Paribas Securities Services - Luxembourg Branch
60, Avenue J.F. Kennedy
L-1855 Luxembourg

Cabinet de révision agréé

Deloitte Audit
Société à responsabilité limitée
20, Boulevard de Kockelscheuer
L-1821 Luxembourg

Conseillers juridiques**Pour le Luxembourg**

Elvinger Hoss Prussen, *société anonyme*
2, Place Winston Churchill
L-1340 Luxembourg

Pour l'Allemagne

STARKE LEGAL
Eschenheimer Anlage 28
D-60318 Frankfurt am Main

Pour l'Italie

STUDIO GULLO
Via Montesanto, 68
I-00195 Rome

Distributeurs

NIM S.A.
2, rue Jean Monnet
L-2180 Luxembourg

Prestataire de services administratifs

Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A.
2-8, Avenue Charles de Gaulle
L-1653 Luxembourg

Représentant en Suisse

Carnegie Fund Services S.A.
11, rue du Général-Dufour
CH-1211 Genève 11

Agent Payeur en Suisse

Banque Cantonale de Genève
17, quai de l'Île
CH-1204 Genève

Informations aux Actionnaires

Organisation

DNCA INVEST (the "Fund") is an investment company organised as a *société anonyme* under part I of the Luxembourg Law of December 17, 2010 on undertakings for collective investment in transferable securities (UCITS) as amended (the "2010 Law") and qualifies as a *société d'investissement à capital variable* (SICAV).

The Fund was incorporated in Luxembourg under the name of LEONARDO INVEST on February 12, 2007 for an unlimited period with an initial share capital of EUR 31,000. Its Articles of Incorporation have been published in the *Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations* (the "*Mémorial*") on March 26, 2007. The Articles of Incorporation of the Fund have been amended on March 6, 2007 to change the name of the Fund from LEONARDO INVEST into LEONARDO INVEST FUND. Such amendment has been published in the *Mémorial* on March 26, 2007. The Articles of Incorporation have been amended on 31 August 2007 to change the name of the Fund to LEONARDO INVEST. Such amendment was published in the *Mémorial* on 19 October 2007. The Articles of Incorporation have been amended on 20 January 2011 to change the name of the Fund to DNCA Invest. Such amendment was published in the *Mémorial* on February 24, 2011. The Articles of Incorporation have been amended for the last time on June 5, 2019 and were published in the RESA under number RESA_2019_156 on July 8, 2019. The Fund is registered with the *Registre de Commerce et des Sociétés* of Luxembourg, under number B 125012.

The minimum capital of the Fund required by Luxembourg law is EUR 1,250,000 to be reached within 6 months from the launch of the Fund.

Meetings

The annual general meeting of shareholders shall be held, in accordance with the Luxembourg law, at the registered office of the Fund, or at such other place in the Grand Duchy of Luxembourg as may be specified in the notice of the meeting, at any date and time decided by the Board of Directors but no later than within six (6) months from the end of the previous financial year. The annual general meeting may be held abroad if, in the absolute and final judgment of the Board of Directors, exceptional circumstances so require.

Reports and Accounts

Annual Reports, including Audited Financial Statements are published within 4 months following the end of the accounting year and unaudited semi-annual reports are published within 2 months following the period to which they refer. The annual reports, including financial statements are sent to each registered shareholder at the address shown on the register of shareholders. The first report prepared by the Fund was the unaudited semi-annual report dated June 30, 2007. The Fund's accounting year begins on 1 January and ends on 31 December in each year and was prepared for the first time on December 31, 2007.

The reference currency of the Fund is the EUR. The aforesaid reports comprise combined financial statements of the Fund expressed in EUR as well as individual information on each Sub-Fund expressed in the Reference Currency of each Sub-Fund.

Documents

Copies of the Articles of Incorporation of the Fund, the current Prospectus and the latest annual report, including audited financial statements may be obtained free of charge during normal office hours at the registered office of the Fund in Luxembourg or on the Management Company website: www.dnca-investments.com

Statistiques

		30 juin 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019
DNCA INVEST - BEYOND EUROPEAN BOND OPPORTUNITIES				
Valeur nette d'inventaire	EUR	38,888,078.00	39,002,990.61	56,461,187.82
Valeur nette d'inventaire par action				
Class A shares EUR	EUR	147.58	146.15	146.33
Class B shares EUR	EUR	139.51	138.22	138.66
Class I shares EUR	EUR	162.36	160.53	159.85
Class N shares EUR	EUR	103.23	102.10	102.10
Nombre d'actions				
Class A shares EUR		190,651.416	189,264.068	225,012.038
Class B shares EUR		43,547.042	49,686.766	78,954.131
Class I shares EUR		28,699.784	27,331.046	75,597.757
Class N shares EUR		154.688	847.098	4,927.928

DNCA INVEST - BEYOND EUROPEAN BOND OPPORTUNITIES (en EUR)

Etat des Actifs Nets au 30 juin 2021

Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour la période se terminant le 30 juin 2021

	Notes	EUR		Notes	EUR
Actifs			Revenus		
Portefeuille-titres au coût d'acquisition		36,951,115.15	Intérêts sur obligations	2.6	426,406.79
Plus ou (Moins)-value non réalisée sur portefeuille-titres		274,939.29	Total revenus		426,406.79
<hr/>			<hr/>		
Portefeuille-titres à leur valeur de marché	2.2	37,226,054.44	Charges		
Avoirs en banque	2.2	940,364.17	Commission de conseil en investissement	4	186,904.63
A recevoir sur souscriptions		757,454.81	Commission de banque dépositaire	5	8,234.42
Intérêts et dividendes à recevoir	2.6	337,170.78	Commission de performance	4	8,611.12
Total actifs		39,261,044.20	Frais d'administration	5	17,517.84
<hr/>			Frais professionnels	7	3,049.69
Passifs			Frais de transaction	2.7	357.80
Charges à payer		68,355.82	Taxe d'abonnement	6	8,740.04
Charges à payer sur achat de titres		300,000.00	Intérêts bancaires et charges	2.5	6,257.59
A payer sur rachats		3,591.85	Frais d'agent de transfert		22,522.75
Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme	2.2, 8	1,018.53	Frais d'impression et de publication		747.60
Total passifs		372,966.20	Autres charges	7	230.21
Actifs nets en fin de période		38,888,078.00	Total charges		263,173.69
<hr/>			<hr/>		
			Revenu / (Perte) net(te) des investissements		163,233.10
			Bénéfice / (Perte) réalisé(e) sur:		
			Portefeuille-titres	2.4	318,956.63
			Change	2.3	(1,259.79)
			Contrats de change à terme	2.2	(368.48)
			Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) de la période		480,561.46
			Variation de la plus ou (moins)-value nette non réalisée sur:		
			Portefeuille-titres		(97,457.57)
			Contrats de change à terme	2.2	(1,018.53)
			Augmentation / (Diminution) des actifs nets provenant des opérations		382,085.36
			Souscriptions		9,430,674.59
			Rachats		(9,927,672.56)
			Actifs nets en début de période		39,002,990.61
			Actifs nets en fin de période		38,888,078.00

DNCA INVEST - BEYOND EUROPEAN BOND OPPORTUNITIES (en EUR)

Etat des variations du nombre d'actions

	Nombre d'actions en circulation en début de période	Nombre d'actions souscrites	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions en circulation en fin de période
Class A shares EUR	189,264.068	42,539.420	(41,152.072)	190,651.416
Class B shares EUR	49,686.766	3,244.090	(9,383.814)	43,547.042
Class I shares EUR	27,331.046	16,780.422	(15,411.684)	28,699.784
Class N shares EUR	847.098	96.688	(789.098)	154.688

DNCA INVEST - BEYOND EUROPEAN BOND OPPORTUNITIES (en EUR)

Portefeuille-titres au 30 juin 2021

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI	Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					200,000,000 SEB SA 1.375% 20-16/06/2025				
					EUR				
					206,530.00				
					1,500,129.91				
					0.53				
					3.86				
Obligations					Bureautique				
Banques					700,000,000 INDRA SISTEMAS S 3% 18-19/04/2024				
200,000,000 BANCO BILBAO VIZ 20-16/01/2030 FRN					EUR				
201,284.00					0.52				
200,000,000 BANCO BPM SPA 17-21/09/2027 FRN					EUR				
208,078.00					0.54				
500,000,000 BANCO BPM SPA 1.75% 18-24/04/2023					EUR				
514,800.00					1.32				
500,000,000 BANCO BPM SPA 2% 19-08/03/2022					EUR				
506,735.00					1.30				
200,000,000 BANCO SABADELL 5.625% 16-06/05/2026					EUR				
233,604.00					0.60				
200,000,000 BPER BANCA 21-31/03/2027 FRN					EUR				
201,582.00					0.52				
600,000,000 CAIXABANK 1.125% 17-12/01/2023					EUR				
612,144.00					1.57				
200,000,000 CAIXABANK 17-14/07/2028					EUR				
208,954.00					0.54				
100,000,000 CAIXABANK 20-18/11/2026 FRN					EUR				
100,185.00					0.26				
200,000,000 CAIXABANK 21-18/06/2031 FRN					EUR				
201,422.00					0.52				
300,000,000 INTESA SANPAOLO 0.625% 21-24/02/2026					EUR				
299,850.00					0.77				
800,000,000 INTESA SANPAOLO 6.625% 13-13/09/2023					EUR				
906,464.00					2.33				
100,000,000 LA BANQUE POSTAL 21-02/08/2032 FRN					EUR				
98,381.00					0.25				
500,000,000 LIBERBANK 17-14/03/2027					EUR				
524,060.00					1.35				
1,000,000,000 UNICREDIT SPA 6.95% 12-31/10/2022					EUR				
1,090,570.00					2.81				
700,000,000 UNIONE DI BANCHE 1.75% 18-12/04/2023					EUR				
723,534.00					1.86				
6,631,647.00					17.06				
Services diversifiés					Energie				
300,000,000 AMADEUS IT GROUP 18-18/03/2022 FRN					EUR				
300,207.00					0.77				
300,000,000 AMADEUS IT GROUP 2.5% 20-20/05/2024					EUR				
319,896.00					0.82				
100,000,000 DERICHEBOURG 2.25% 21-15/07/2028					EUR				
101,627.00					0.26				
700,000,000 ELIS SA 1.875% 18-15/02/2023					EUR				
714,350.00					1.83				
300,000,000 LOXAM SAS 4.25% 17-15/04/2024					EUR				
303,759.00					0.78				
300,000,000 MEDIO AMBIENTE 0.815% 19-04/12/2023					EUR				
305,169.00					0.78				
600,000,000 NEXI 1.75% 19-31/10/2024					EUR				
612,546.00					1.58				
400,000,000 NEXI 2.125% 21-30/04/2029					EUR				
396,416.00					1.02				
600,000,000 PAPREC HOLDING 18-31/03/2025 FRN					EUR				
601,914.00					1.55				
300,000,000 PAPREC HOLDING 3.5% 21-01/07/2028					EUR				
299,517.00					0.77				
100,000,000 SIXT SE 1.75% 20-09/12/2024					EUR				
103,197.00					0.27				
100,000,000 VERISURE HOLDING 3.25% 21-15/02/2027					EUR				
100,282.00					0.26				
200,000,000 VERISURE HOLDING 3.875% 20-15/07/2026					EUR				
204,886.00					0.53				
4,363,766.00					11.22				
Télécommunications					Appareils électriques & électroniques				
200,000,000 NOKIA OYJ 2.375% 20-15/05/2025					EUR				
212,888.00					0.55				
300,000,000 OTE PLC 2.375% 18-18/07/2022					EUR				
307,821.00					0.79				
1,700,000,000 TELECOM ITALIA 1.125% 15-26/03/2022 CV					EUR				
1,705,916.00					4.39				
200,000,000 TELEFONICA EUROP 17-31/12/2049 FRN					EUR				
204,702.00					0.53				
300,000,000 VODAFONE GROUP 18-03/01/2079 FRN					EUR				
312,879.00					0.80				
2,744,206.00					7.06				
Accessoires & Equipements automobiles					Immobilier				
500,000,000 FAURECIA 2.625% 18-15/06/2025					EUR				
507,175.00					1.30				
200,000,000 FORD MOTOR CRED 1.744% 20-19/07/2024					EUR				
203,310.00					0.52				
600,000,000 PIRELLI & C SPA 1.375% 18-25/01/2023					EUR				
610,296.00					1.57				
400,000,000 RCI BANQUE 19-18/02/2030 FRN					EUR				
403,684.00					1.04				
500,000,000 RENAULT 2.375% 20-25/05/2026					EUR				
508,020.00					1.31				
100,000,000 SOFIMA HOLDING 3.75% 20-15/01/2028					EUR				
100,656.00					0.26				
200,000,000 ZF EUROPE 2% 19-23/02/2026					EUR				
202,534.00					0.52				
100,000,000 ZF FINANCE GMBH 2% 21-06/05/2027					EUR				
100,718.00					0.26				
100,000,000 ZF FINANCE GMBH 2.75% 20-25/05/2027					EUR				
104,116.00					0.27				
2,740,509.00					7.05				
Chimie					Internet				
200,000,000 ARKEMA 19-31/12/2049 FRN					EUR				
211,696.00					0.54				
300,000,000 CGG SA 7.75% 21-01/04/2027					EUR				
311,328.00					0.80				
400,000,000 SOLVAY FIN 13-29/11/2049 FRN					EUR				
441,996.00					1.14				
300,000,000 SPCM SA 2% 20-01/02/2026					EUR				
306,231.00					0.79				
500,000,000 SYMRISE AG 1.25% 19-29/11/2025					EUR				
521,720.00					1.34				
1,792,971.00					4.61				
Commerce & Distribution					Métal				
200,000,000 DUFREY ONE BV 2.5% 17-15/10/2024					EUR				
199,454.00					0.51				
175,105,830 FNAC DART SA 0.25% 21-23/03/2027 CV					EUR				
177,361.91					0.46				
300,000,000 FNAC DARTY SA 1.875% 19-30/05/2024					EUR				
302,841.00					0.78				
100,000,000 FNAC DARTY SA 2.625% 19-30/05/2026					EUR				
102,996.00					0.26				
100,000,000 NOBEL BIDCO BV 3.125% 21-15/06/2028					EUR				
100,233.00					0.26				
100,000,000 REXEL SA 2.125% 21-15/06/2028					EUR				
102,326.00					0.26				
300,000,000 REXEL SA 2.75% 19-15/06/2026					EUR				
308,388.00					0.80				
					1,008,287.00				
					2.59				
					Logiciels				
					424,131,000 UBISOFT ENTERTAI 0% 19-24/09/24 CV				
					EUR				
					421,640.90				
					1.08				
					500,000,000 UBISOFT ENTERTAI 1.289% 18-30/01/2023				
					EUR				
					508,475.00				
					1.31				
					930,115.90				
					2.39				
					Matériaux de construction				
					100,000,000 CELLNEX FINANCE 0.75% 21-15/11/2026				
					EUR				
					99,308.00				
					0.26				
					100,000,000 EIFFAGE SA 1.625% 20-14/01/2027				
					EUR				
					105,476.00				
					0.27				
					300,000,000 INFRASTRUCTURE W 1.875% 20-08/07/2026				
					EUR				
					313,647.00				
					0.81				
					300,000,000 WIENERBERGER AG 2.75% 20-04/06/2025				
					EUR				
					323,205.00				
					0.82				
					841,636.00				
					2.16				
					Services financiers				
					200,000,000 FCA BANK IE 0.25% 20-28/02/2023				
					EUR				
					201,198.00				
					0.52				
					400,000,000 GHELAMCO INVEST 5.5% 20-03/07/2023				
					EUR				
					399,720.34				
					1.02				
					200,000,000 LEASEPLAN CORP 3.5% 20-09/04/2025				
					EUR				
					225,380.00				
					0.58				
					826,298.34				
					2.12				
					Transports				
					300,000,000 GETLINK SE 3.5% 20-30/10/2025				
					EUR				
					311,931.00				
					0.80				

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

DNCA INVEST - BEYOND EUROPEAN BOND OPPORTUNITIES (en EUR)

Portefeuille-titres au 30 juin 2021

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
500,000,000	SIXT LEASING 1.5% 18-02/05/2022	EUR	503,070.00	1.30
			815,001.00	2.10
Stockage & Entrepôt				
100,000,000	ARDAGH METAL PAC 3% 21-01/09/2029	EUR	100,073.00	0.26
200,000,000	CANPACK EASTERN 2.375% 20-01/11/2027	EUR	204,756.00	0.53
200,000,000	SIG COMBIBLOC PU 1.875% 20-18/06/2023	EUR	207,098.00	0.53
200,000,000	VERALLIA SA 1.625% 21-14/05/2028	EUR	202,454.00	0.52
			714,381.00	1.84
Agriculture				
200,000,000	LOUIS DREYF 1.625% 21-28/04/2028	EUR	202,228.00	0.52
400,000,000	LOUIS DREYF 2.375% 20-27/11/2025	EUR	424,580.00	1.09
			626,808.00	1.61
Alimentation				
600,000,000	CASINO GUICHARD 1.865% 17-13/06/2022	EUR	599,730.00	1.54
			599,730.00	1.54
Publicité				
400,000,000	IPSOS 2.875% 18-21/09/2025	EUR	428,848.24	1.10
			428,848.24	1.10
Média				
300,000,000	VZ VENDOR 2.875% 20-15/01/2029	EUR	294,384.00	0.76
			294,384.00	0.76
Hôtels & Restaurants				
200,000,000	ACCOR 19-31/12/2049 FRN	EUR	210,362.00	0.54
			210,362.00	0.54
Bois & Papier				
200,000,000	SPA HOLDINGS 3 3.625% 21-04/02/2028	EUR	201,918.00	0.52
			201,918.00	0.52
			35,215,521.04	90.56
Fonds				
Fonds				
OPC de type ouvert				
1,215,000	CM CIC ASSET MANAGEMENT SA MONETAIRE FCP	EUR	2,010,533.40	5.17
			2,010,533.40	5.17
			2,010,533.40	5.17
Total du portefeuille-titres			37,226,054.44	95.73

Instruments financiers dérivés au 30 juin 2021

Achat	Vente	Date de Maturité	Engagement en EUR	Plus ou moins-values non-réalisées en EUR
Contrats de changes à terme				
693,444.830 EUR	596,517.190 GBP	29/07/21	693,444.83	(1,018.53)
				(1,018.53)
Total des contrats de change à terme				(1,018.53)

Récapitulatif de l'actif net

		% VNI
Total du portefeuille-titres	37,226,054.44	95.73
Total des instruments financiers dérivés	(1,018.53)	-
Avoirs en banque	940,364.17	2.42
Autres actifs et passifs	722,677.92	1.85
Total des actifs nets	38,888,078.00	100.00

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

DNCA INVEST - BEYOND EUROPEAN BOND OPPORTUNITIES (en EUR)

Répartitions Sectorielle et Géographique du Portefeuille-
Titres

Répartition par pays	% du portefeuille	% des actifs nets
France	41.24	39.47
Italie	23.67	22.67
Espagne	10.30	9.86
Allemagne	6.29	6.03
Pays-Bas	4.98	4.77
Autriche	2.83	2.70
Royaume-Uni	2.23	2.12
Suède	2.17	2.08
Autres	6.29	6.03
	100.00	95.73

Répartition sectorielle	% du portefeuille	% des actifs nets
Banques	17.82	17.06
Services diversifiés	11.72	11.22
Télécommunications	7.37	7.06
Accessoires & Equipements automobiles	7.36	7.05
OPC de type ouvert	5.40	5.17
Chimie	4.82	4.61
Commerce & Distribution	4.03	3.86
Bureautique	3.92	3.76
Cosmétiques	3.79	3.63
Energie	3.75	3.59
Appareils électriques & électroniques	3.67	3.51
Immobilier	3.32	3.18
Internet	2.88	2.76
Métal	2.71	2.59
Autres	17.44	16.68
	100.00	95.73

Les dix principales positions

Les dix principales positions	Secteur	Valeur de marché EUR	% des actifs nets
CM CIC ASSET MANAGEMENT SA MONETAIRE FCP	OPC de type ouvert	2,010,533.40	5.17
TELECOM ITALIA 1.125% 15-26/03/2022 CV	Télécommunications	1,705,916.00	4.39
UNICREDIT SPA 6.95% 12-31/10/2022	Banques	1,090,570.00	2.81
INTESA SANPAOLO 6.625% 13-13/09/2023	Banques	906,464.00	2.33
NEOPOST SA 15-29/12/2049 CV FRN FLAT	Bureautique	732,959.47	1.89
INDRA SISTEMAS S 3% 18-31/04/2024	Bureautique	727,769.00	1.87
UNIONE DI BANCHE 1.75% 18-12/04/2023	Banques	723,534.00	1.86
ELIS SA 1.875% 18-15/02/2023	Services diversifiés	714,350.00	1.83
KORIAN SA 21-31/12/2061 FRN	Cosmétiques	707,242.70	1.82
NEXI 1.75% 19-31/10/2024	Services diversifiés	612,546.00	1.58

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

Notes aux Etats Financiers au 30 juin 2021

Note 1. Informations générales

DNCA INVEST (le « Fonds ») est enregistré en vertu de la partie I de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 (la « Loi de 2010 ») concernant les organismes de placement collectif en valeurs mobilières (OPCVM).

Le Fonds a été constitué le 12 février 2007 conformément à la loi du 19 juillet 1991 concernant organismes de placement collectif en valeurs mobilières (OPCVM). Du 13 février 2007 au 31 août 2007, le Fonds relevait de la loi modifiée du 13 février 2007 relative aux fonds d'investissement spécialisés.

L'assemblée générale extraordinaire des actionnaires tenue le 31 août 2007 a décidé d'amender les statuts aux fins de soumettre le Fonds à la partie I de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 telle qu'amendée sur les organismes de placements collectifs et de changer le nom du Fonds LEONARDO INVEST FUND en LEONARDO INVEST. La SICAV, anciennement dénommée LEONARDO Invest, a été renommée DNCA INVEST en vertu d'une Résolution circulaire du Conseil d'administration de la SICAV prise en date du 20 janvier 2011. Les Statuts Coordonnés ont été modifiés le 20 janvier 2011. Les statuts du Fonds ont été modifiés pour la dernière fois le 5 juin 2019 et ont été publiés dans le Recueil électronique des sociétés et associations (RESA) le 8 juillet 2019.

DNCA INVEST est une Société d'investissement à capital variable (SICAV) à compartiments multiples de droit luxembourgeois constituée pour une durée illimitée offrant différentes catégories d'actions.

Le Conseil d'Administration du Fonds tenu le 31 août 2007, a désigné Leonardo Asset Management afin d'agir en tant que Société de Gestion du Fonds, conformément au chapitre 13 de la loi amendée du 20 décembre 2002, à compter du 31 août 2007 et pour une durée illimitée (ensuite, la Loi du 17 décembre 2010 et la Société de gestion est désormais régie par le Chapitre 15). Suite à l'Assemblée Générale Extraordinaire en date du 20 janvier 2011, le nom de la précédente Société de Gestion a été modifié de Leonardo Asset Management en DNCA Finance Luxembourg. En date du 12 juillet 2016, la précédente Société de Gestion DNCA Finance Luxembourg a été transférée du "25,rue Philippe II,L-2340 Luxembourg" au "1,place d'Armes, L-1136 Luxembourg".

Le Conseil d'Administration du Fonds tenu le 26 juin 2020, a désigné et pour une durée illimitée DNCA Finance Paris afin d'agir en tant que Société de Gestion du Fonds, conformément au chapitre 15 de la loi du 17 décembre 2010 en remplacement de DNCA Finance Luxembourg.

Le Compartiment ci-dessous n'est pas enregistré en Suisse au 30 juin 2021 :

- DNCA INVEST - BEYOND EUROPEAN BOND OPPORTUNITIES

Au 30 juin 2021, les catégories d'actions suivantes sont accessibles aux investisseurs:

Les actions de catégorie A et B sont accessibles à tous les investisseurs.

Les actions de catégorie I, SI, WI et F sont seulement disponibles aux investisseurs institutionnels.

Les catégories d'actions A, AG, A2, B, BG, I, IG, SI, WI, F, N, NG, N2 et Q peuvent être hedgées, dans de telles circonstances, les catégories d'actions seront référencées en ajoutant un « H » au nom de la catégorie d'actions.

Les actions de catégorie A, AG, A2, B, BG, I, IG, SI, WI, F, N, NG, N2 et Q peuvent être disponibles dans une monnaie (la « Monnaie de la Catégorie ») autre que la Monnaie de Référence du Compartiment (la « Monnaie de Référence »). Les devises de catégories d'actions peuvent être CHF, EUR ou USD.

Les catégories d'actions N ne peuvent être acquises que par des investisseurs (i) qui investissent par le biais d'un distributeur ou d'une plateforme ou d'un autre intermédiaire (« L'Intermédiaire ») qui a été approuvé par la Société de Gestion ou un Intermédiaire approuvé par la Société de Gestion (un « Intermédiaire Approuvé ») et (ii) qui ont conclu un contrat légal spécifique avec la Société de Gestion ou un Intermédiaire approuvé, et qui doivent se conformer aux restrictions sur le paiement de commissions établies par la directive MiFID, ou, le cas échéant, aux conditions requises réglementaires les plus restrictives imposées par des législateurs locaux dans certaines juridictions de l'UE et/ou hors UE. Relativement aux Intermédiaires enregistrés dans l'Union européenne, et qui ont signé un contrat légal séparé, cette catégorie d'action peut généralement être appropriée pour des services de gestion de portefeuille discrétionnaires ou des services de conseil fournis sur une base indépendante, tel que défini par la directive MiFID, ou assujettis à des conditions requises réglementaires plus restrictives imposées par les législateurs locaux dans certaines juridictions de l'UE et/ou hors UE.

La catégorie d'action Q est uniquement accessible aux employés / gestionnaires et aux administrateurs de DNCA FINANCE ou toute entité (famille des collaborateurs) sous condition de l'acceptation du Conseil d'Administration.

Les catégories d'action A2 et N2 sont réservés aux investissements de BPCE tels qu'approuvés par la Société de Gestion.

Aux termes des Statuts, le Conseil d'Administration du Fonds peut décider d'émettre, pour chaque catégorie d'actions, des actions de distribution et/ou des actions de capitalisation.

Les actions de distribution sont référencées en ajoutant un "D" au nom de la catégorie d'actions. Des dividendes intermédiaires peuvent être distribués aux actionnaires des catégories d'actions AD, ID et ND deux fois par an selon la décision du Conseil d'Administration du Fonds.

Les catégories d'actions AG, BG, IG et NG sont des catégories d'actions uniquement disponibles pour des distributeurs spécifiques définis par la Société de Gestion.

Les catégories d'actions A, B, I et N du compartiment sont en circulation.

Notes aux Etats Financiers au 30 juin 2021 (suite)

Note 2. Principaux principes comptables

Les états financiers du Fonds sont présentés conformément aux réglementations luxembourgeoises sur les Organismes de Placement Collectif. Ils sont préparés conformément aux principes comptables généralement admis au Luxembourg.

2.1 États financiers combinés

Les états financiers combinés de DNCA INVEST sont exprimés en euro et sont égaux à la somme des comptes correspondants dans les états financiers de chaque compartiment converti en euro au cours de change en vigueur à la fin de la période.

2.2 Règles de valorisation

La valeur des actifs sera calculée de la manière suivante :

a) La valeur de toutes les liquidités en caisse ou en dépôt, obligations, billets à demande et créances d'exploitation, charges constatées d'avance, dividendes en espèces et intérêts déclarés ou à payer comme susmentionné et pas encore reçus, est considérée comme pleine et entière sauf au cas où celle-ci ne pourrait être versée ou reçue en entier, auquel cas la valeur serait fixée après la réduction jugée appropriée pour refléter la valeur exacte des instruments susmentionnés.

b) La valeur des actifs, inscrits ou négociés sur une Bourse, est fondée sur le dernier cours disponible de la Bourse, qui est habituellement le marché principal de ces actifs.

c) La valeur des actifs négociés sur un autre marché réglementé se fonde sur le dernier cours disponible.

d) Au cas où les actifs ne seraient pas inscrits ou négociés sur une Bourse ou sur un marché réglementé, ou si, concernant les actifs inscrits ou négociés en Bourse, ou sur un autre marché réglementé comme susmentionné, le cours fixé en vertu du sous-paragraphe (b) ou (c) ne représente pas la juste valeur de marché des actifs concernés, la valeur de ces actifs se fonde sur un cours de vente raisonnablement prévisible et fixé avec prudence et bonne foi.

e) La valeur de liquidation des contrats d'options non négociés sur les Bourses ou les autres marchés réglementés signifie leur valeur nette liquidative fixée, conformément aux politiques établies par le Conseil d'Administration, sur une base appliquée de manière cohérente à chaque type de contrat. La valeur liquidative des contrats à terme standardisés ou futures, des contrats à terme non standardisés ou forward, ou des contrats d'options négociés sur des Bourses ou sur d'autres marchés réglementés sera fondée sur les derniers cours de clôture ou de règlement disponibles de ces contrats sur des Bourses ou des marchés réglementés où les contrats particuliers à terme standardisés, à terme non standardisés ou d'options sont négociés par le Fonds ; pourvu que, dans le cas où un contrat à terme standardisé, à terme non standardisé ou d'options ne peut être liquidé le jour où l'actif net est déterminé, la base servant à fixer la valeur liquidative du contrat concerné sera la valeur que le Conseil d'Administration du Fonds juge juste et raisonnable.

f) Les investissements en OPCVM et autres OPC sont effectués à leur dernière valeur liquidative officielle, ou non officielle (c'est-à-dire, qui n'est pas habituellement utilisée aux fins de souscription ou de rachat d'actions des fonds ciblés) fournie par les administrateurs concernés si elle est plus récente que leur valeur liquidative nette officielle, et pour laquelle l'agent administratif a une assurance raisonnable que la méthode de valorisation utilisée par l'administrateur concerné pour la valeur liquidative non officielle susmentionnée est cohérente par rapport à la valeur officielle.

Si des événements sont survenus qui ont entraîné une modification matérielle de la valeur nette d'inventaire de telles actions ou parts d'OPCVM et / ou d'OPC depuis le jour auquel la valeur nette d'inventaire officielle a été calculée, la valeur de telles actions ou parts peut être ajustée afin de refléter, de l'avis raisonnable du Conseil d'Administration, une telle modification de valeur.

g) Les instruments de marché monétaire non cotés détenus par le Fonds avec une échéance restante de quatre-vingt-dix jours ou moins sont évalués grâce à la méthode de l'amortissement de coût qui s'approche de la valeur de marché.

h) Tous les autres titres et actifs sont valorisés à la juste valeur de marché déterminée de bonne foi en vertu des procédures fixées par le Conseil d'Administration.

i) Les « Contracts for Difference » (« CFD ») sont des instruments financiers négociés de gré à gré qui permettent à l'investisseur de tirer profit des variations de prix des actions sans avoir l'obligation de vendre ces actions ou de gérer des contraintes de détention qu'elles impliquent (garde, financement, emprunts pour couvrir les positions courtes). En effet, les termes du contrat « CFD » impliquent que les deux parties concernées échangent, à la clôture d'un tel contrat, une différence entre le prix d'ouverture et le prix de clôture du contrat, multiplié par le nombre de parts ou catégories d'actions de l'actif sous-jacent tel que spécifié dans ledit contrat. Le règlement de cette différence est réalisé par le biais d'un versement en numéraire, et non par le biais d'une livraison physique des actifs sous-jacents.

Les « Contracts for Difference » sont évalués à la valeur de marché au cours de clôture à la date d'évaluation des titres sous-jacents. La valeur de marché de la ligne correspondante indique la différence entre la valeur de marché et le prix d'exercice des titres sous-jacents. Les bénéfices ou pertes réalisés et la variation des plus ou moins-values non réalisées en résultant sont inclus dans l'Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets. La plus-value ou moins-value nette non réalisée est inscrite à l'état des actifs nets.

j) Les contrats futures sont évalués au dernier cours connu du marché. Les bénéfices ou pertes réalisés et la variation des plus ou moins-values non réalisées en résultant sont inclus dans l'Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets. La plus-value ou moins-value nette non réalisée est inscrite à l'état des actifs nets. Pour le calcul des avoirs nets en devises sur les instruments financiers, les titres sont convertis au taux de change en vigueur à la fin de la période.

Notes aux Etats Financiers au 30 juin 2021 (suite)

Note 2. Principaux principes comptables (suite)

2.2 Règles de valorisation (suite)

k) Les contrats de change à terme ouvert lors de la date de clôture sont évalués sur la base du taux de change à terme correspondant à la maturité résiduelle du contrat. Les contrats de change à terme non échus sont évalués au dernier taux de change à terme disponible aux dates d'évaluation ou à la date de clôture et la plus-value ou moins-value non réalisée est inscrite à l'état des actifs nets. Les bénéfices ou pertes réalisés et la variation des plus ou moins-values non réalisées en résultant sont inclus dans l'Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets. La plus-value ou moins-value nette non réalisée est inscrite à l'état des actifs nets.

l) Un Interest rate Swap et un Inflation linked Swap sont des accords bilatéraux dans lesquels chaque partie convient d'échanger une série de paiements d'intérêts pour une autre série de paiements d'intérêts sur la base d'un montant notionnel servant de base de calcul qui n'est généralement pas échangée.

Les contrats Interest Rate Swap et Inflation linked Swap sont évalués à leur juste valeur basée sur le dernier cours de clôture connu de la valeur sous-jacente. Les bénéfices ou pertes réalisés et la variation des plus ou moins-values non réalisées en résultant sont inclus dans l'Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets sous la rubrique Swaps. La plus-value ou moins-value nette non réalisée est inscrite à l'état des actifs nets.

2.3 Conversion des devises

Les comptes de chaque Compartiment sont libellés dans la monnaie de calcul de la valeur liquidative nette du Compartiment concerné.

Les frais d'investissements libellés en monnaies autres que la monnaie comptable du Compartiment, sont convertis dans cette monnaie au taux de change en vigueur à la date d'achat.

Les revenus et dépenses en monnaies autres que la monnaie comptable du Compartiment sont convertis dans cette monnaie au taux de change en vigueur à la date de transaction.

Les plus et moins-values de change sur investissements sont comprises dans les plus-values / (moins-values) nettes réalisées sur investissements, dans l'Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets.

À la clôture de la période, la valeur de marché des investissements (fixée comme précisé ci-dessous), les créances, liquidités en banque et les éléments de passif libellés en monnaies autres que la monnaie comptable du Compartiment sont convertis dans cette monnaie au taux de change en vigueur à cette date. Les plus-values ou moins-values nettes de change réalisées ou latentes qui en résultent sont comprises dans l'Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets.

2.4 Plus-values ou moins-values nettes réalisées sur ventes d'investissements

Les plus-values ou moins-values nettes réalisées sur ventes d'investissements sont calculées sur la base du coût moyen et est grevé dans l'Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets.

2.5 Charges

Les dépenses sont calculées par la méthode de la comptabilité créances-dettes. Les dépenses sont grevées sur l'Etat des Opérations et Variations des Actifs Nets.

2.6 Dividendes et intérêts

Les dividendes et intérêts perçus par le Fonds sur ses investissements sont dans de nombreux cas, sujet à des retenues d'impôt à la source non recouvrables. La valeur des dividendes et intérêts déclarés ou échus et non encore reçus est considérée être le montant total de celle-ci, sauf s'il s'avère improbable qu'elle puisse être payée ou reçue en entier. Les dividendes sont reconnus comme un avoir net de taxes retenues à la source, à la date à laquelle les titres sont d'abord déclarés ex-dividende, dans la mesure où les informations sont raisonnablement disponibles pour le Fonds. Les intérêts sont comptabilisés à chaque évaluation de l'actif net.

2.7 Frais de transactions

Le Fonds s'expose à des frais de transaction tels que des frais de courtage, certaines taxes et certains frais dépositaires relatifs aux achats et ventes d'investissements, de produits dérivés et autres actifs qualifiés. Ces frais sont inclus dans l'Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets.

Note 3. Taux de change au 30 juin 2021

Les taux de change utilisés pour la conversion des éléments d'actif et de passif du Fonds non libellés en EUR sont les suivants :

1 livre sterling (GBP) =	1.164795	EUR	1 won Sud-Coréen (KRW) =	0.000749	EUR
1 franc Suisse (CHF) =	0.911976	EUR	1 nouveau dollar Taiswanais (TWD) =	0.030190	EUR
1 dollar Américain (USD) =	0.843953	EUR	1 rand Sud-Africain (ZAR) =	0.058953	EUR
1 couronne Danoise (DKK) =	0.134479	EUR	1 peso Chilien (CLP)=	0.001153	EUR
1 dollar de Hong Kong (HKD) =	0.108663	EUR	1 yuan Chinois(CNY) =	0.130705	EUR
1 yen Japonais (JPY) =	0.007598	EUR	1 couronne Tchèque (CZK) =	0.039210	EUR

Notes aux Etats Financiers au 30 juin 2021 (suite)**Note 3. Taux de change au 30 juin 2021 (suite)**

1 couronne Norvégienne (NOK) =	0.097958	EUR	1 forint Hongrois (HUF) =	0.002845	EUR
1 couronne Suédoise (SEK) =	0.098602	EUR	1 roupie Indonésien (IDR)	0.000058	EUR
1 dollar Canadien (CAD) =	0.680254	EUR	1 dollar Néo-Zélandais (NZD) =	0.589136	EUR
1 real Brésilien (BRL) =	0.168586	EUR	1 zloty Polonais (PLN) =	0.221210	EUR
1 dollar Australien (AUD) =	0.632719	EUR	1 rouble Russe(RUB)	0.011544	EUR
1 roupie Indienne (INR) =	0.011331	EUR	1 riyal Saoudien (SAR) =	0.225038	EUR

Notes aux Etats Financiers au 30 juin 2021 (suite)

Note 4. Commissions de conseil en gestion d'investissement et commission de performance

Cette commission de gestion est effective pour chaque Classe d'action. Le gestionnaire du Fonds reçoit une commission de gestion comme décrite ci-dessous pour chaque compartiment:

	Classe A Parts EUR	Classe AD Parts EUR	Classe B Parts EUR	Classe B Parts CHF	Classe I Parts EUR	Classe F Parts EUR	Classe Q Parts EUR	Classe WI Parts EUR
DNCA INVEST - BEYOND EUROPEAN BOND OPPORTUNITIES	Jusqu'à 1.00%	N/A	Jusqu'à 1.20%	N/A	Jusqu'à 0.50%	N/A	N/A	N/A

	Classe N Parts EUR	Classe ND Parts EUR	Classe ID Parts EUR	Classe H-I Parts CHF	Classe H-I Parts USD	Classe H-A Parts USD	Classe H-A Parts CHF	Classe SI Parts EUR
DNCA INVEST - BEYOND EUROPEAN BOND OPPORTUNITIES	Jusqu'à 0.90%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

	Classe IG Parts EUR	Classe H-SI Parts USD	Classe BG Parts EUR
DNCA INVEST - BEYOND EUROPEAN BOND OPPORTUNITIES	N/A	N/A	N/A

Ces commissions sont versées mensuellement et correspondent au pourcentage de l'actif net moyen par an.

Notes aux Etats Financiers au 30 juin 2021 (suite)

Note 4. Commissions de conseil en gestion d'investissement et commission de performance (suite)

DNCA INVEST - BEYOND EUROPEAN BOND OPPORTUNITIES: La société de Gestion du portefeuille peut prétendre à une Commission de Surperformance calculée quotidiennement sur la base de la performance positive du Compartiment par rapport à celle de l'indice FTSE MTS Global Index avec High Water Mark. Le High Water Mark correspond à la Valeur Liquidative par Action au dernier Jour d'Evaluation de toute période de performance au cours de laquelle une Commission de Surperformance a été versée ou, à défaut, au prix d'offre initial par Action pour les Actions non encore lancées. Pour le calcul quotidien de la performance de chaque Action, la valeur liquidative totale avant prélèvement de la Commission de Surperformance est comparée à l'Actif net de référence. L'Actif net de référence quotidien pour chaque Action est égal à la valeur liquidative de l'Action au Jour d'Evaluation précédent à laquelle sont ajoutées les souscriptions et les rachats multipliés par l'indice FTSE MTS Global Index. En cas de rachats, la Commission de Surperformance correspondante (le cas échéant) sera gelée. La Commission de Surperformance est versée annuellement.

La Commission de performance correspond à 20% de la surperformance (nette de frais) par rapport à l'indice FTSE MTS Global Index avec High Water Mark. La Commission de performance est calculée du 01 janvier au 31 décembre de chaque année.

Note 5. Commissions de banque dépositaire et de frais d'administration

Le Conseil d'Administration du Fonds a nommé BNP Paribas Securities Services, succursale de Luxembourg, en tant qu'agent dépositaire, agent domiciliaire, agent payeur principal, agent de registre et de transfert du Fonds.

Le Fonds versera à l'agent dépositaire une commission de dépôt qui ne dépassera pas 0.08 % de la valeur liquidative du Fonds. La commission de dépôt sera versée mensuellement. Le Fonds versera à l'agent de transfert principal et à l'agent administratif une commission administrative qui ne dépassera pas 0.07 % de la valeur liquidative moyenne du Fonds. La commission administrative sera versée mensuellement.

Note 6. Taxe d'abonnement

En vertu de la loi et des pratiques actuelles, le Fonds n'est pas passible de l'impôt sur le revenu luxembourgeois, de même, les dividendes versés par le Fonds ne sont pas passibles d'impôt à la source luxembourgeois.

Toutefois, le Fonds est passible d'un impôt annuel « taxe d'abonnement », de 0.05 % par an de la valeur nette d'inventaire de chacune des catégories d'actions limitées aux investisseurs institutionnels. Cet impôt est réduit à 0.01 % par an de la valeur nette d'inventaire de chacune des catégories d'actions limitées aux investisseurs institutionnels.

La «taxe d'abonnement» ne s'applique pas à l'égard des actifs investis en OPC luxembourgeois, qui sont eux-mêmes assujettis à cette taxe. Aucune TVA ou autre impôt n'est payable à Luxembourg sur l'émission d'actions dans le Fonds.

L'impôt est à verser trimestriellement sur la base de la valeur de l'actif net du Fonds à la fin du trimestre civil concerné.

Note 7. Frais professionnels et autres frais

Dans les frais professionnels sont inclus principalement les frais légaux, les frais d'audit, honoraires de conseil ainsi que les frais de compliance. Les autres charges sont principalement composées de frais d'agent d'administratif et frais de cotisation ALFI.

Note 8. Contrats de change à terme

Au 30 juin 2021, DNCA INVEST - BEYOND EUROPEAN BOND OPPORTUNITIES détient des positions dans des contrats de change à terme. La contrepartie pour ces positions est la Société Générale et le compartiment n'a mis en gage aucune garantie.

Note 9. Variations intervenues dans l'Etat du portefeuille-titres

Le rapport sur les variations du portefeuille-titres durant la période peut être obtenu gratuitement sur simple demande auprès du siège social du Fonds.

Note 10. Evénement durant l'année

Dans un environnement monétaire qui reste exceptionnellement favorable, la levée progressive de contraintes sanitaires a permis une accélération de la reprise économique. La demande de ménages et des entreprises est forte et entraîne de fortes tensions dans les chaînes de production dans une période où les stocks sont bas et les prix des matières premières orientés à la hausse. Les sociétés européennes sont dans une dynamique bénéficiaire très positive qui permet de justifier la progression des indices boursières sur le semestre. L'ensemble des compartiments affichent une performance positive avec une mention particulière pour les compartiments DNCA INVEST - SRI NORDEN EUROPE (anciennement DNCA INVEST - NORDEN EUROPE jusqu'au 8 février 2021) et DNCA INVEST - SRI EUROPE GROWTH (anciennement DNCA INVEST - EUROPE GROWTH jusqu'au 8 février 2021) dont la performance dépasse les 18%. Les compartiments obligataires ou flexibles sont également positifs en dépit de la remontée de taux souverains.

Note 11. Evénements ultérieurs

Pas d'événements significatifs depuis le 30 juin 2021.

Informations supplémentaires

Ratio du coût total (TER)

Au 30 juin 2021, le TER annualisé de chacun des Compartiments était le suivant :

Compartiments	Classes de parts	TER sans Frais de Performance en %
DNCA INVEST - BEYOND EUROPEAN BOND OPPORTUNITIES	Classe A parts EUR	1.26
	Classe N parts EUR	1.08
	Classe I parts EUR	0.70
	Classe B parts EUR	1.45

Le TER (Total Expense Ratio) est calculé sur la base des dépenses totales, telles qu'indiquées dans l'Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets, à l'exclusion des frais de transaction et de tous frais de transaction sur les dérivés, divisées par les actifs nets moyens du compartiment, et est exprimé en pourcentage. Le TER a été calculé conformément aux directives du 16 mai 2008 de la Swiss Funds & Asset Management Association (« SFAMA » version du 15 avril 2015). Concernant les compartiments et/ou catégories d'actions lancées au cours de l'année, merci de voir la note 1 pour plus de détails. Le TER sans frais de performance mentionné ci-dessus est une prévision des charges estimées sur la base d'une année complète.

Les TER avec performance communiqués dans le présent rapport sont donnés à titre indicatif et ont été calculés sur des données estimées.

Taux de rotation du portefeuille (Portfolio Turnover Ratio ("PTR"))

Au 30 juin 2021, le PTR de chacun des Compartiments était le suivant :

Compartiments	PTR en %
DNCA INVEST - BEYOND EUROPEAN BOND OPPORTUNITIES	43.38

Le taux de rotation du portefeuille (PTR), exprimé en pourcentage, reflète le volume d'opérations au sein du compartiment. Il correspond au total des achats et ventes de titres compensé avec la valeur des souscriptions et rachats, sur les actifs nets moyens du compartiment pour la période. Le PTR a été calculé conformément aux directives du 16 mai 2008 de la Swiss Funds Association (« SFA »). La rotation du portefeuille n'est pas annualisée pour les périodes inférieures à un an.

Méthode de calcul de l'exposition globale

Le suivi des risques mis en place conformément à la Circulaire de la CSSF 11/512 et permet de suivre et de mesurer à tout moment les positions et leur contribution au profil de risque global de chaque compartiment.

Le calcul de l'exposition globale s'appuie sur la méthode des engagements.

Politique de rémunération

La politique de rémunération mise en œuvre par DNCA Finance et ses filiales prend en compte les dispositions issues de la Directive UCITS V et de la Directive AIFM ainsi que les dispositions communes rédigées par les principales associations professionnelles représentatives de la gestion en matière de politiques de rémunération.

Elle s'applique à l'ensemble des entités du groupe DNCA Finance sauf dispositions locales.

Elle a pour objet de promouvoir une gestion saine et efficace des risques et de ne pas conduire les membres du Comité de Surveillance, de la Direction ni de tout autre membre du personnel de DNCA Finance et de ses filiales à une prise de risque excessive.

Elle est également définie de manière à éviter les situations de conflits d'intérêts et prévenir les prises de risques inconsidérées ou incompatibles avec l'intérêt des clients.

La politique de rémunération repose sur l'évaluation des compétences et de critères de performance annuels et pluriannuels, quantitatifs et qualitatifs. Elle intègre dans ses principes fondamentaux l'alignement des intérêts des investisseurs, des collaborateurs et de DNCA Finance.

Des informations sur la politique de rémunération de DNCA Finance peuvent être obtenues gratuitement sur le site internet www.dnca-investments.com ou sur simple demande au siège de la société de gestion.

Le montant total des rémunérations attribuées par DNCA Finance et ses filiales à l'ensemble de son personnel au titre de l'exercice 2021 sera disponible dans le prochain rapport annuel publié fin avril 2022.

Règlement sur les opérations de financement de sécurité ("SFTR")

Au cours de la période, le Fonds n'a pas effectué d'opérations de financement sur titres soumis à la réglementation SFTR, à savoir opération de pension, prêt/emprunt de titres de matières premières, opération d'achat-revente ou de vente-achat, opération de prêt avec appel de marche et contrat d'échange sur revenu global (TRS).

Informations supplémentaires (suite)

Notre philosophie d'investisseur responsable et de gestion ISR

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

Nos valeurs :

DNCA Finance est une société de gestion créée en 2000 par des spécialistes d'une approche patrimoniale de la gestion d'actifs pour le compte d'investisseurs privés et institutionnels. Au fil des années, les fondateurs ont rassemblé une équipe de gérants expérimentés et reconnus pour développer une gamme de fonds simple, lisible et performante centrée autour d'une gestion de conviction. Nos choix d'investissement sont le résultat d'une analyse fondamentale approfondie des entreprises. Avant d'investir, nous étudions une valeur dans sa globalité de manière à sélectionner les obligations et les actions ayant le meilleur potentiel de performance en fonction du risque pris. Naturellement, nos analyses et le dialogue continu que nous entretenons avec les entreprises, sont empreints d'enjeux sociétaux.

Nos investissements sont résolument tournés vers une performance de long terme qui intègre l'ensemble des risques et des enjeux auxquels font face les entreprises. C'est ainsi que la gouvernance a toujours été un critère décisif alors qu'il est impensable aujourd'hui d'investir dans une entreprise sans s'assurer de la qualité de ses dirigeants, de l'indépendance de ses organes de contrôle ou encore du respect de ses actionnaires minoritaires. Progressivement, l'intégration d'enjeux sociaux et environnementaux s'est imposée dans nos démarches, convaincus de leur pertinence pour poursuivre notre métier : sélectionner les gagnants de demain. Complémentaires à l'analyse financière et créateurs de valeur, les critères ESG ont été intégrés logiquement à la gestion DNCA.

Notre conviction :

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

Le processus d'investissement ainsi que la démarche ISR présentés ci-dessous est applicable à la gamme « BEYOND » composée des six compartiments de la SICAV DNCA Invest listés ci-après :

- DNCA INVEST - BEYOND EUROPEAN BOND OPPORTUNITIES
- DNCA INVEST - BEYOND INFRASTRUCTURES & TRANSITION
- DNCA INVEST - BEYOND GLOBAL LEADERS
- DNCA INVEST - BEYOND ALTEROSA
- DNCA INVEST - BEYOND SEMPEROSA
- DNCA INVEST - BEYOND CLIMATE

La responsabilité d'entreprise

Évaluer les risques pour tous les secteurs :

Si la Responsabilité d'Entreprise n'apporte plus aujourd'hui de réelles opportunités d'investissement, elle continue de jouer son rôle de lanceur d'alertes et constitue un excellent proxy pour évaluer la qualité de la gestion de l'entreprise, notamment la gestion des risques. En effet, la multitude des indicateurs présentés dans les rapports annuels (49 indicateurs de base et 30 indicateurs supplémentaires dans le référentiel Global Reporting Initiative (GRI)) offre une deuxième lecture de la santé des entreprises. Elles sont désormais comparables, en absolu, au sein d'un secteur et surtout dans le temps. L'évolution de certains indicateurs offre une analyse complémentaire souvent non encore intégrée dans les états financiers. Une hausse anormale du turnover, des accidents du travail ou encore de l'absentéisme peut témoigner d'un mal-être dans l'entreprise ou encore d'un climat social dégradé qui aura un impact sur la compétitivité et la performance économique (1% d'absentéisme représente 1% de coût de masse salariale supplémentaire). Dans ce contexte, nous considérons la Responsabilité d'Entreprise non plus comme une opportunité d'investissement mais comme un formidable vivier d'informations pour évaluer les risques auxquels les entreprises font face, notamment dans leurs interactions avec leurs parties prenantes : salariés, fournisseurs, clients, communautés locales, actionnaires... et ce, quel que soit leur secteur d'activité.

La transition économique durable

Les 17 objectifs de développement durable des Nations Unies : Notre conviction repose sur une perspective à long terme du financement de l'économie. En tant que gérant d'actifs responsable notre rôle est de sélectionner les sociétés présentant les meilleurs atouts stratégiques et économiques pour répondre aux enjeux de demain. Nous sommes convaincus que la capacité de ces acteurs à anticiper leur marché est cruciale pour conquérir ou maintenir leur leadership. C'est ainsi qu'en identifiant l'exposition à la transition économique durable des entreprises, nous construisons une surperformance robuste de nos portefeuilles.

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

L'ensemble des critères analysés dans le cadre de notre philosophie d'investisseur responsable et de gestion ISR, sont décrits sur notre site internet : <https://www.dnca-investments.com/fr/domaines-d'expertise/sri>.

