

# DNCA INVEST BEYOND SEMPEROSA

ACTIONS EUROZONE ISR



## Objectif de gestion

Le Compartiment cherche à surperformer l'indice libellé en euros Euro Stoxx NR (ticker Bloomberg: SXXT Index) libellés en euros et calculé dividendes nets de retenues, sur la durée d'investissement 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). La philosophie du Compartiment consiste notamment à privilégier les entreprises à fort impact social et/ou environnemental. Cet impact est évalué à travers leur exposition (en termes de chiffre d'affaires, de dépenses de R&D ou de dépenses d'investissement) via le modèle propriétaire de la Société de Gestion. Les impacts sont basés sur cinq transitions à long terme : la transition économique, la transition du mode de vie, la transition médicale, la transition démographique et la transition énergétique.

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

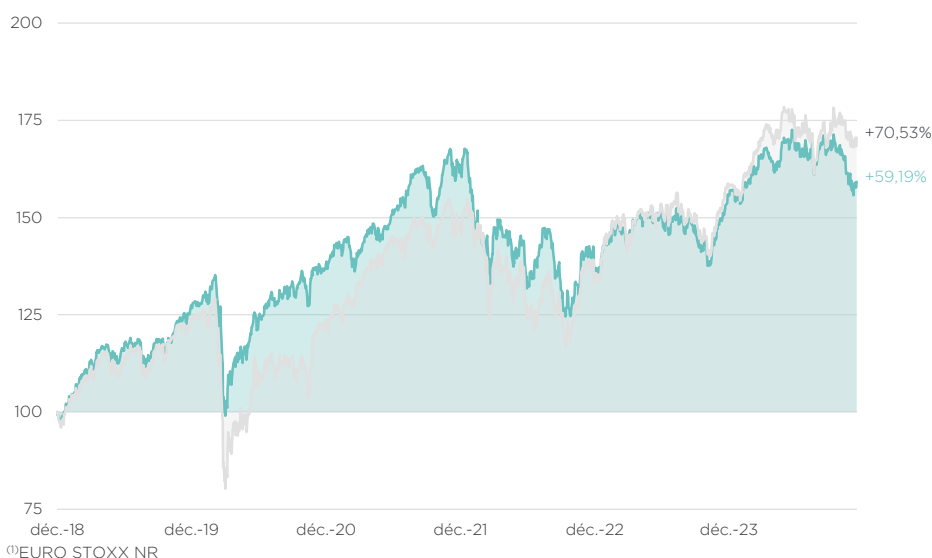
## Indicateurs financiers

Valeur liquidative (€)	159,19
Actif net (m€)	467
Nombre de lignes actions	37
Capitalisation moyenne (md€)	75
Price to Earning Ratio 2025 <sup>e</sup>	19,0x
Price to Book 2024	2,9x
VE/EBITDA 2025 <sup>e</sup>	9,8x
DN/EBITDA 2024	1,9x
Rend. du free cash-flow 2025 <sup>e</sup>	4,47%
Rend. du dividende 2024 <sup>e</sup>	2,24%

## Performance (du 17/12/2018 au 29/11/2024)

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

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



## Performances annualisées et volatilités (%)

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création
Part A	+6,20	-0,32	+4,94	+8,12
Indicateur de référence	+11,31	+5,56	+6,88	+9,37
Part A - volatilité	10,48	14,44	15,30	14,76
Indicateur de référence - volatilité	11,95	16,69	19,52	18,60

## Performances cumulées (%)

	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
Part A	-1,30	-6,98	+1,33	+6,20	-0,95	+27,30
Indicateur de référence	+0,03	-2,19	+7,82	+11,31	+17,62	+39,54

## Performances calendaires (%)

	2023	2022	2021	2020	2019
Part A	+15,98	-19,04	+19,67	+9,89	+28,46
Indicateur de référence	+18,55	-12,31	+22,67	+0,25	+26,11

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	0,59	-0,02	0,32	0,55
Tracking error	5,76%	7,40%	8,71%	8,16%
Coef. corrélation	0,88	0,90	0,90	0,91
Ratio d'information	-0,89	-0,79	-0,22	-0,15
Bêta	0,77	0,78	0,71	0,72

**Principaux risques :** risque actions, risque lié à la gestion discrétionnaire, risque de liquidité, risque en perte de capital, risque de taux, risque de change, risque de crédit, risque de contrepartie, risque ESG, risque de durabilité

### Principales positions\*

	Poids
ASML HOLDING NV (7,5)	6,06%
IBERDROLA SA (6,9)	5,73%
NOVO NORDISK A/S-B (6,4)	4,12%
DASSAULT SYSTEMES SE (7,1)	3,90%
SCHNEIDER ELECTRIC SE (8,4)	3,79%
AIR LIQUIDE SA (8,1)	3,66%
ESSILORLUXOTTICA (4,6)	3,29%
SYMRISE AG (6,8)	3,25%
BIOMERIEUX (7,1)	3,09%
BUREAU VERITAS SA (6,4)	3,03%
	<b>39,91%</b>

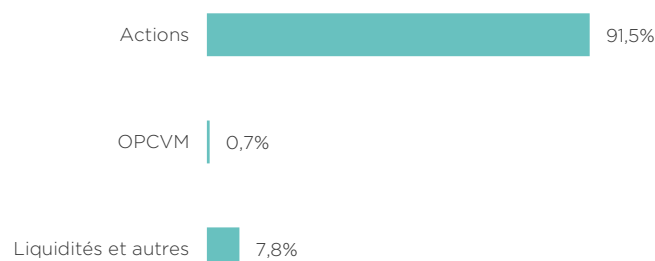
### Contribution à la performance du mois

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

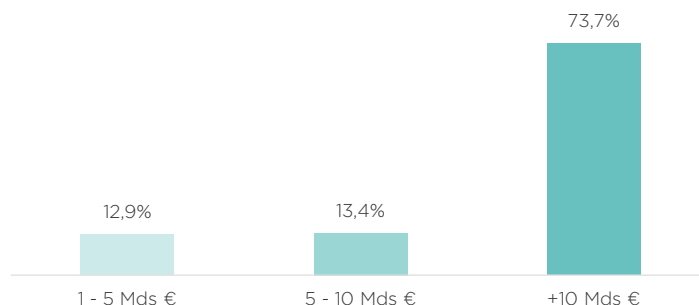
Meilleures	Poids	Contribution
ASML HOLDING NV	6,06%	+0,35%
ESSILORLUXOTTICA	3,29%	+0,21%
DASSAULT SYSTEMES SE	3,90%	+0,14%
SPRINGER NATURE AG & CO KGAA	1,38%	+0,13%
EDENRED	1,89%	+0,11%

Moins bonnes	Poids	Contribution
EDP RENOVAVEIS SA	2,38%	-0,28%
LEGRAND SA	2,52%	-0,23%
ASTRAZENECA PLC	2,04%	-0,20%
SYMRISE AG	3,25%	-0,19%
AIR LIQUIDE SA	3,66%	-0,17%

### Répartition par classe d'actifs



### Répartition par capitalisation



### Répartition sectorielle (ICB)

	Fonds	Indice
Biens et services industriels	22,1%	15,4%
Santé	18,2%	7,3%
Chimie	10,2%	3,8%
Services aux collectivités	10,2%	5,5%
Technologie	10,0%	14,0%
Bâtiment et matériaux de	5,3%	3,7%
Automobiles et équipementiers	3,9%	3,8%
Produits et services de	3,7%	7,6%
Magasins de soin personnel, de	3,3%	1,1%
Médias	3,1%	1,8%
Immobilier	1,5%	1,2%
OPCVM	0,7%	N/A
Liquidités et autres	7,8%	N/A

### Répartition géographique

	Fonds	Indice
France	38,5%	31,7%
Suisse	7,6%	-
Allemagne	7,5%	26,7%
Royaume-Uni	6,1%	0,1%
Pays-Bas	6,1%	15,6%
Suède	6,0%	0,7%
Espagne	5,7%	8,5%
Danemark	4,1%	-
Italie	4,1%	8,7%
Portugal	2,4%	0,4%
Finlande	2,0%	2,6%
Autriche	0,9%	0,8%
Islande	0,6%	-
OPCVM	0,7%	N/A
Liquidités et autres	7,8%	N/A

### Principaux mouvements\*

Entrées : Aucune

Sorties : Aucune

\*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

Portés par l'élan de l'élection de Donald Trump, les marchés actions mondiaux ressortent en nette hausse en novembre. Aux Etats-Unis, le S&P 500 gagne +5,7% et clôture au-dessus des 6000 points tandis que le NASDAQ ressort en hausse de +4,3%. Ces gains contrastent avec le rebond beaucoup plus modéré en Europe avec un Stoxx 600 qui ne progresse que de +1,0%, mettant néanmoins fin à une séquence de 2 mois consécutifs de baisse. Au niveau global, le MSCI ACWI progresse quant à lui de +3,8% sur le mois.

Le mois a donc été marqué par l'élection de Donald Trump et la composition de son gouvernement. Comme en 2016, les sondages ont sous-estimé sa capacité à mobiliser un large électorat. Fort de ce red sweep (contrôle conjoint de la Chambre des Représentants et du Sénat), son programme jugé inflationniste - baisses d'impôts massives, relèvement des tarifs douaniers et durcissement de l'immigration - devrait être pleinement appliqué. Dans ce contexte, et même si la macro est passée momentanément au second plan, l'activité reste dynamique et se maintient à des niveaux sains. L'ISM manufacturier a baissé (46,5), mais celui des services, représentant la majorité de l'économie, a progressé à 56,0. L'inflation est stable à 2,6 %, et l'inflation sous-jacente reste à 3,3 %, montrant un ralentissement de la désinflation, mettant peut-être un frein aux velléités de baisses de taux de la Fed en 2025.

Le contraste est flagrant avec l'Europe qui, outre le fait qu'elle pourrait subir des mesures douanières défavorables de la nouvelle administration Trump dès le mois de janvier, navigue dans un environnement politique et économique pour le moins tendu. En effet les données de novembre montrent une détérioration de l'activité et une inflation en hausse, compliquant la position de la BCE sur son cycle de baisse des taux. Ce contexte s'accompagne d'un risque politique élevé. En Allemagne, le limogeage du ministre des Finances et l'appel à un vote de confiance par Olaf Scholz suscitent des incertitudes, notamment sur le budget 2025. Même si, à plus long terme, cela pourrait débloquer la paralysie politique si un nouveau gouvernement plus stable émerge. En France, l'instabilité perdue depuis la dissolution de l'Assemblée nationale. Le coût d'emprunt atteint 2,88 % sur 10 ans, reflétant des craintes politiques et budgétaires. La France emprunte désormais à un taux proche de celui de la Grèce, signalant des difficultés persistantes. En Chine enfin, l'économie peine à convaincre. Les ventes au détail ont progressé de 3,2 % à 4,8 %, mais la production industrielle a légèrement ralenti à 5,3 %, illustrant une reprise hésitante.

Au niveau géographique, cette nouvelle donne politique se traduit assez naturellement par une sur-performance des actions américaines (+5,7%) au détriment de tous les autres marchés que ce soit en Asie (-2,2% pour le Nikkei, +1,4% pour le Shanghai Composite), dans les marchés émergents (-3,7% pour le MSCI EM) ou en Europe (où la France sous-performe nettement avec -1,6% pour le CAC contre +1,0% pour le Stoxx 600 et un Euro Stoxx flat). Des écarts amplifiés par la hausse du dollar qui progresse (+3,5% contre Euro sur le mois). Au niveau sectoriel, le mouvement de rotation observé depuis plusieurs mois en dehors des défensives vers les valeurs cycliques s'est prolongé voire amplifié avec une sur-performance des Financières (+6,3%) et de la Consommation Discrétionnaire (+7,3%) au détriment des Télécoms (+2,5%), de la Consommation Durable (+1,9%) ou de la Santé (-1,1%). Pour finir, les Magnificent 7 (terme qui désigne les 7 géants technologiques américains Apple, Microsoft, Amazon, Alphabet, Meta, Tesla, et NVIDIA) ressortent en hausse de +9,3% en novembre.

Enfin, par rapport à ce flux fourni de nouvelles économiques et politiques, la fin de la saison de publications des résultats n'a joué un rôle que secondaire en Europe, avec un bilan décevant au final. Seules 41% des sociétés ressortent au-dessus des attentes sur le chiffre d'affaires (ratio beat/miss de 1,0x bas par rapport à la moyenne historique) avec une croissance YoY flat et un niveau de surprise de 1% seulement. Sur les BPA, 62% des sociétés ont publié au-dessus des attentes (ratio beat/miss de 1,6x) pour une croissance des BPA en baisse de 2% YoY et une surprise moyenne de 2%. Comme au trimestre précédent, les sociétés issues des secteurs Santé/Pharma, Services aux Collectivités, et les Financières ont globalement bien publié avec des révisions bénéficiaires positives à la clé alors que les secteurs de l'énergie, de l'auto et du luxe (secteurs absents du portefeuille) ont peiné.

Le fonds enregistre en Novembre une performance de -1,3% à comparer à 0,03% pour son indice de référence l'Euro Stoxx NT.

Sur le mois, les principales surperformances relatives des titres en portefeuille (versus Euro Stoxx) sont : Springer Nature (Transition Démographique, +13 bps, poids actif 1,30%), Dassault Systèmes (Transition Mode de vie et Médicale, +13 bps, poids actif +3,5%), EssilorLuxottica (Transition Médicale, +12 bps, poids actif 2,0%), Edenred (Transition Mode de Vie, +10 bps, poids actif 1,7%) et Relx (Transition Médicale & Mode de Vie, +9 bps, poids actif +1,7%). A l'inverse, les pires performeurs relatifs sont : EDPR (Transition Ecologique, - 27 bps, poids actif +2,4%), AstraZeneca (Transition Médicale, - 22 bps, poids actif +2,3%), Legrand (Transition Ecologique, -19 bps, poids actif +2,2%), Symrise (Transition Médicale, -18 bps, poids actif +3,1%) et Amplifon (Transition Médicale, -14 bps, poids actif +2,0%).

Parmi les principaux mouvements, nous avons continué de renforcer nos positions sur Embla Medical, Klepierre, trois titres qui avaient entrés en portefeuille en octobre. Ces mouvements ont été financés par des ventes en AstraZeneca, position que nous avons réduite de façon significative suite à des accusations de fraude à l'assurance portées contre la société en Chine.

A la fin du mois, le portefeuille est composé de 37 valeurs. Les principales convictions du fonds s'articulent autour des titres suivants : ASML (Transition Ecologique/Mode de vie, > 5,5%), Iberdrola (Transition Ecologique, > 5,5%), Novo Nordisk (Transition Médicale, 4,0%), Dassault Systèmes (Transition Médicale et Mode de vie 4%) et Schneider Electric (Transition Ecologique, > 3,5%). Au global, les 10 premières positions du fonds représentent près de 40% de l'actif net.

A l'image du mois précédent, le portefeuille continue d'être pénalisé par la rotation qui s'est opérée au profit des valeurs cycliques. En novembre, c'est particulièrement le cas pour les valeurs défensives issues des secteurs Santé/Pharma ou des Ingrédients qui sous-performent. L'élection de Donald Trump s'est également traduite par un mouvement de défiance généralisé vis-à-vis des valeurs en lien avec les énergies renouvelables (-5,4% pour l'indice S&P Global Clean Energy en novembre). Sur ce point, notre scénario central n'est pas celui d'une annulation pure et simple de l'ensemble des mesures du plan IRA (Inflation Reduction Act), notamment par rapport aux bassins d'emplois locaux que ce plan a Rapport de gestion mensuel | Données au 29 novembre 2024

contribué aux Etats-Unis. Nous tablons plutôt pour des annulations ciblées sur certaines niches symboliques et couteuses du plan IRA comme les subventions aux véhicules électriques, au développement de l'éolien offshore ou de la filière hydrogène.

Au cours des prochaines semaines, dans l'attente de la prise de fonction officielle de Donald Trump en janvier, la macro pourrait passer temporairement au second plan pour peu que les tendances d'activité et d'inflation observées récemment se poursuivent. Et dans ce contexte, les annonces des futures mesures fiscales et commerciales de la nouvelle administration d'une part, et l'évolution de la situation politique en Europe (et notamment française), seront les principaux drivers des marchés actions dans les semaines à venir.

Achévé de rédiger le 05/12/2024.



Léa  
Dunand-Chatellet



Romain  
Avice



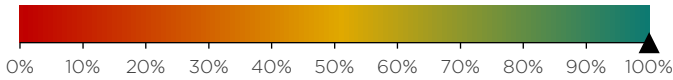
Matthieu  
Belondrade, CFA



Florent  
Eyroulet

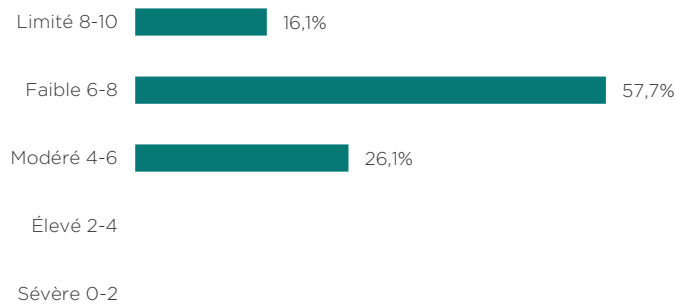
### Analyse extra-financière interne

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



Note Responsabilité moyenne : 6,7/10

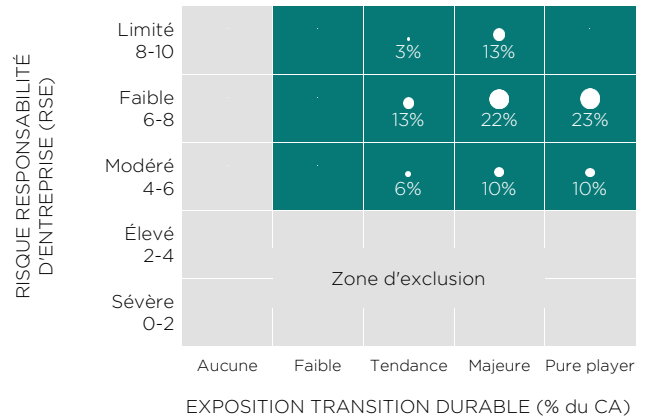
#### Répartition du risque de responsabilité<sup>(1)</sup>



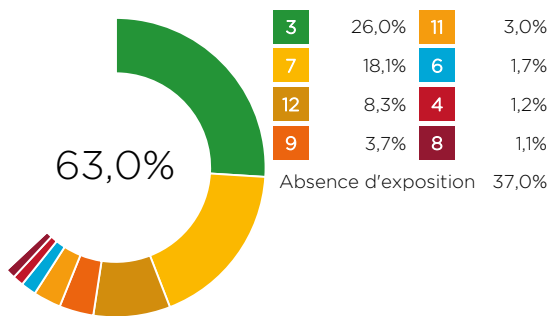
#### Taux d'exclusion de l'univers de sélectivité



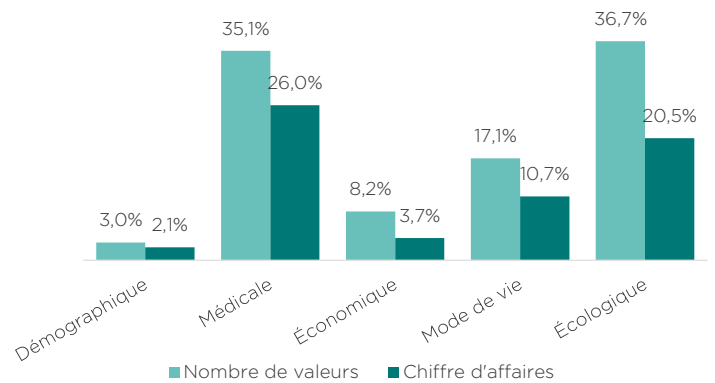
#### Exposition transition/RSE<sup>(2)</sup>



#### 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 permettent d'identifier les activités ayant une contribution positive au développement durable et de mesurer l'exposition des entreprises en chiffre d'affaires ainsi que l'exposition aux Objectifs du Développement Durable de l'ONU.

\*Le taux de couverture mesure la part des émetteurs (actions et obligations d'entreprises) pris en compte dans le calcul des indicateurs extra-financiers. Cette mesure est calculée en % de l'actif net 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>	97%	8 308		
PAI Corpo 1_2 - Émissions de GES de niveau 2	T CO <sub>2</sub>	97%	7 441		
PAI Corpo 1_3 - Émissions de GES de niveau 3	T CO <sub>2</sub>	97%	146 898		
PAI Corpo 1T - Émissions de GES totale	T CO <sub>2</sub>	97%	162 647		
PAI Corpo 1T_SCI2 - Émissions de GES totale (Scope 1+2)	T CO <sub>2</sub>	97%	15 749		
PAI Corpo 2 - Empreinte carbone	T CO <sub>2</sub> /millions d'euros investis	97%	377	100%	672
PAI Corpo 3 - Intensité de GES	T CO <sub>2</sub> /EUR millions de CA	97%	782	100%	992
PAI Corpo 4 - Part d'investissement dans des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles		97%	0%	100%	0%
PAI Corpo 5_1 - Part de consommation d'énergie non renouvelable		97%	63,1%	100%	60,4%
PAI Corpo 5_2 - Part de production d'énergie non renouvelable		11%	58,1%	8%	62,9%
PAI Corpo 6 - Intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique	GWh/EUR millions de CA	97%	0,6	100%	0,6
PAI Corpo 7 - Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité		97%	0,1%	100%	0,1%
PAI Corpo 8 - Rejets dans l'eau	T Émissions d'eau	1%	0	3%	0
PAI Corpo 9 - Ratio de déchets dangereux ou radioactifs	T Déchets dangereux	97%	0,7	99%	0,7
PAI Corpo 10 - Violations des principes UNGC et OCDE		97%	0%	100%	0%
PAI Corpo 11 - Absence de processus et de mécanismes de conformité UNGC et OCDE		97%	0%	100%	0%
PAI Corpo 12 - Écart de rémunération hommes femmes non corrigé		77%	10,6%	72%	10,4%
PAI Corpo 13 - Mixité au sein des organes de gouvernance		97%	42,6%	100%	42,4%
PAI Corpo 14 - Exposition à des armes controversées		97%	0%	100%	0%
PAI Corpo OPT_1 - Utilisation de l'eau	m <sup>3</sup> /EUR millions de CA	69%	564	74%	523
PAI Corpo OPT_2 - Recyclage de l'eau		7%	0,0%	8%	0,1%
PAI Corpo OPT_3 - Investissements dans des entreprises sans politique de prévention des accidents du travail		97%	0,0%	100%	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 Semperosa  
**Code ISIN (Part A) :** LU1907595398  
**Classification SFDR :** Art.9  
**Date de création :** 17/12/2018  
**Horizon d'investissement :** Minimum 5 ans  
**Devise :** Euro  
**Domiciliation :** Luxembourg  
**Forme juridique :** SICAV  
**Indicateur de référence :** EURO STOXX NR  
**Fréquence de calcul des VL :** Quotidienne  
**Société de gestion :** DNCA Finance

**Équipe de gestion :**  
Léa DUNAND-CHATELLET  
Romain AVICE  
Matthieu BELONDRADE, CFA  
Florent EYROULET

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

**Minimum d'investissement :** Aucun  
**Frais de souscription :** 2% max  
**Frais de rachat :** -  
**Frais de gestion :** 1,80%  
**Frais courants au 31/12/2023 :** 1,93%  
**Commission de surperformance :** 20% de la performance positive nette de tous frais par rapport à l'indice : EURO STOXX NR avec High Water Mark

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

## Mentions légales

**Ceci est une communication publicitaire. Veuillez vous référer au Prospectus de l'OPC et au Document d'Informations Clés avant de prendre toute décision finale d'investissement.** Ce document est un document promotionnel à usage d'une clientèle de non professionnels au sens de la Directive MIFID II. Ce document est un outil de présentation simplifiée et ne constitue ni une offre de souscription ni un conseil en investissement. Les informations présentées dans ce document sont la propriété de DNCA Finance. Elles ne peuvent en aucun cas être diffusées à des tiers sans l'accord préalable de DNCA Finance. Le traitement fiscal dépend de la situation de chacun, est de la responsabilité de l'investisseur et reste à sa charge. Le Document d'Informations Clés et le Prospectus doivent être remis à l'investisseur qui doit en prendre connaissance préalablement à toute souscription. L'ensemble des documents réglementaires 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. La stratégie d'investissement est orientée vers l'économie de la loi carbone, ce qui conduit à une empreinte carbone du portefeuille inférieure à celle de l'Euro Stoxx NR.

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 de 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.

**Rend. du dividende.** Le rendement d'une action est le rapport dividende / cours de l'action.

**DN/EBITDA (Dette Nette / EBITDA).** Le rapport dette nette / excédent brut d'exploitation. Il permet d'estimer le levier financier d'une société.

**EV (Enterprise Value - Valeur d'entreprise).** La valeur de l'entreprise ou valeur de l'actif économique, correspond à la valeur de marché de l'outil industriel et commercial. Elle est égale à la somme de la valeur de marché des capitaux propres (capitalisation boursière si l'entreprise est cotée) et de la valeur de marché de l'endettement net.

**P/B.** Le Price to Book Ratio correspond au coefficient mesurant le rapport entre la valeur du marché des capitaux propres (la capitalisation boursière) et leur valeur comptable. Il permet de comparer la valorisation d'une société par le marché à sa valorisation comptable.

**P/CF (Share price/Cash Flow per Share).** Ratio financier calculé en divisant le cours de l'action par le cash flow par action.

**PER (Price Earnings Ratio).** Un ratio boursier qui met en relation le cours d'une action divisé par le bénéfice net par action (BNPA). Le calcul du PER permet de savoir combien de fois se paie le bénéfice par action pour acheter l'action.

**Ratio de Sharpe.** Le ratio de Sharpe mesure la rentabilité excédentaire par rapport au Taux de l'argent sans risque d'un portefeuille d'actifs divisé par l'écart type de cette rentabilité. C'est donc une mesure de la rentabilité marginale par unité de risque. Il permet de mesurer les performances de gérants pratiquant des politiques de risque différentes.

**Ratio d'information.** Le ratio d'information est un indicateur de la sur-performance d'un fonds par rapport à son indice de référence. Plus le ratio d'information est élevé, meilleur est le fonds. Il se calcule ainsi : Ratio d'information = Performance Annualisée Relative / Tracking Error.

**ROE (Return On Equity).** La rentabilité des capitaux propres, ou rentabilité financière, se mesure par le rapport résultat net/capitaux propres. Elle est égale à la somme de la rentabilité économique et de l'effet de levier.

**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.