

# DNCA INVEST BEYOND EUROPEAN BOND OPPORTUNITIES

OBLIGATIONS ZONE EURO



## Objectif de gestion

Le Compartiment vise à surperformer l'indice Bloomberg Euro-Aggregate Corporate Index (ticker Bloomberg : LECPTREU Index) sur la durée de placement recommandée (2 ans). L'attention des investisseurs est attirée sur le fait que le style de gestion est discrétionnaire et qu'il intègre des critères environnementaux, sociaux/sociétaux et de gouvernance (ESG).

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

## Indicateurs financiers

Valeur liquidative (€)	129,76
Actif net (m€)	66
Nombre d'émetteurs	106
Sensibilité moyenne	2,44
Sensibilité nette	2,00
Maturité moyenne (années)	2,92
Taux actuariel moyen	5,84%
Note moyenne	BB

Les performances passées sont comparées a posteriori à un indicateur de référence (FTSE MTS Global) qui a été modifié le 03/02/2022 par le Bloomberg Euro-Aggregate Corporate Index.

## Performance (du 28/02/2013 au 28/02/2023)

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

▲ DNCA INVEST BEYOND EUROPEAN BOND OPPORTUNITIES (Part B) Performance cumulée ▲ Indicateur de référence<sup>(1)</sup>



<sup>(1)</sup>Bloomberg Euro Aggregate Corporate Index

## Performances annualisées et volatilités (%)

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Part B	-3,73	-2,04	-1,20	+0,67	+1,85
Indicateur de référence	-9,56	-4,99	-1,03	+1,50	+2,27
Part B - volatilité	3,83	3,48	2,87	2,64	2,46
Indicateur de référence - volatilité	6,12	5,16	4,61	4,22	4,21

## Performances cumulées (%)

	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Part B	-0,15	+1,42	-3,73	-5,99	-5,87	+6,90
Indicateur de référence	-1,44	+0,74	-9,56	-14,25	-5,04	+16,08

## Performances calendaires (%)

	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Part B	-8,27	+0,83	-0,32	+4,60	-3,45	+3,33	+3,46	-3,07	+5,55	+4,15
Indicateur de référence	-13,53	-3,48	+4,95	+6,59	+0,80	+0,44	+3,11	+1,67	+13,33	+2,41

## Profil de risque

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Ratio de Sharpe	-1,05	-0,52	-0,32	0,34
Tracking error	5,44%	5,03%	4,63%	4,37%
Coef. corrélation	0,48	0,37	0,30	0,26
Ratio d'information	1,07	0,59	-0,04	-0,19
Bêta	0,30	0,25	0,19	0,16

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.

**Principaux risques :** risque de taux, risque de crédit, risque en perte de capital, risque de titres convertibles, risque lié aux obligations perpétuelles, risque spécifique lié à l'ABS et au MBS, risque lié aux titres en difficultés, risque lié à l'investissement dans des Contingent Convertibles Bonds et/ou des obligations échangeables, risques spécifiques liés aux transactions sur instruments dérivés de gré à gré, risque d'investir dans des instruments dérivés ainsi que des instruments intégrant des dérivés, risque ESG, risque de durabilité

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

	Poids
Intesa Sanpaolo SpA 6.63% 2023 (7,0)	2,51%
Italy I/L 2028	2,06%
iliad SA 0.75% 2024 (5,2)	2,03%
Ford Motor Credit Co LLC 1.74% 2024 (4,8)	1,75%
Lincoln Financing SARL 3.63% 2024 (5,0)	1,36%
Worldline SA/France 0% 2025 CV (5,4)	1,28%
Ceska sporitelna AS 6.69% 2025 (4,8)	1,25%
ams-OSRAM AG 0% 2025 CV (4,4)	1,21%
Intesa Sanpaolo SpA PERP (7,0)	1,19%
Renault SA 2.38% 2026 (4,1)	1,12%
<b>Total</b>	<b>15,75%</b>

### Répartition géographique

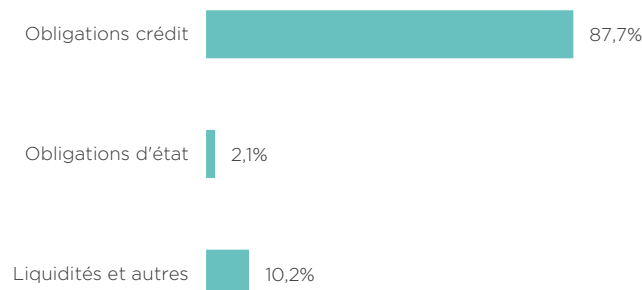
	Fonds	Indice
France	27,7%	20,2%
Italie	14,5%	4,8%
Espagne	12,3%	5,8%
Allemagne	6,8%	13,6%
Pays-Bas	4,9%	6,1%
USA	4,1%	18,0%
Suède	3,5%	2,9%
Royaume-Uni	2,9%	7,9%
Suisse	2,7%	3,2%
Belgique	2,3%	2,0%
Autriche	2,1%	1,4%
Danemark	1,3%	1,3%
République Tchèque	1,3%	0,2%
Finlande	1,0%	1,2%
Israël	1,0%	-
Portugal	0,6%	0,3%
Pologne	0,6%	0,1%
Norvège	0,4%	0,6%
Autres pays	-	7,4%
Liquidités et autres	10,2%	N/A

### Principaux mouvements\*

**Entrées :** Arcadis NV 4.88% 2028 (5,3), CaixaBank SA 3.75% 2029 (5,5), DNB Bank ASA 3.63% 2027 (4,7), Elis SA 1% 2025 (5,8), RCI Banque SA 4.63% 2026 (4,3) et Skandinaviska Enskilda Banken AB 1.38% 2028

**Sorties :** NOKIA OYJ 2.375% 05/15/2025 (5,1), thyssenkrupp AG 1.88% 2023 (4,5) et UBISOFT ENTERTAINMENT SA 0% 09/24/2024 (3,7)

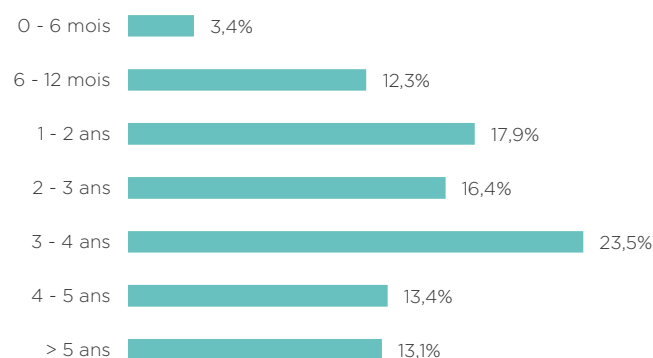
### Répartition par classe d'actifs



### Composition et indicateurs du portefeuille obligataire

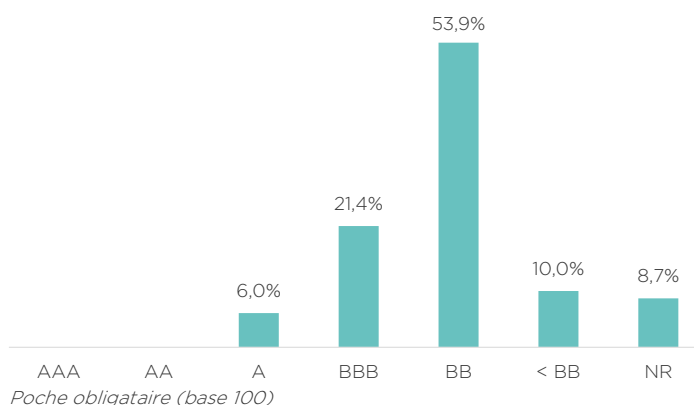
	Poids	Maturité (années)	Sensibilité	Rendement	Nombre de lignes
Obligations taux fixe	65,61%	3,13	2,62	5,54%	97
Participatifs et perpétuels	14,28%	1,62	1,48	7,38%	21
Obligations convertibles	7,84%	2,82	1,96	5,95%	10
Obligations indexées sur l'inflation	2,06%	5,73	5,12	4,10%	1
<b>Total</b>	<b>89,79%</b>	<b>2,92</b>	<b>2,44</b>	<b>5,84%</b>	<b>129</b>

### Répartition par maturité



Poche obligataire (base 100)

### Répartition par notation



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

Les marchés obligataires viennent nous rappeler qu'il ne fallait pas crier victoire trop vite face à l'inflation, dont les chiffres publiés pour janvier – et février – surprennent par leur vigueur, notamment sur la partie « sous-jacente ». Les attentes de hausses de taux de la part de la BCE se renforcent. Sur le mois, le taux 10 ans allemand progresse de 37bp pour terminer à 2.65%, son plus haut niveau depuis juillet 2011 ; il y a un an, il ne s'affichait qu'à 0.14%. Les indices obligataires de courte maturité passent dans le rouge depuis le début d'année. Les actions, grâce notamment à l'éloignement du risque de récession en zone euro et à des publications de résultats d'entreprises plus que rassurantes, progressent dans cet environnement.

DNCA Invest Beyond European Bond Opportunities affiche une performance de -0,15% sur le mois, et 1,42% depuis le début d'année.

Les obligations Nokia sont apportées à l'offre de rachat – généreuse – de l'émetteur. 2 nouvelles sociétés notées investment grade rejoignent le portefeuille à la faveur d'émissions primaires : Arcadis, société néerlandaise de conseil en infrastructures, à 5 ans et 5.0% de rendement ; et la banque norvégienne DNB, sous format senior non-preferred et green, à 4 ans call 3 ans à 3.7%. D'autres opportunités sont saisies sur RCI Banque 7/2026, Elis 4/2025 dont le management cible explicitement une notation investment grade, Caixabank 2/2029 call 2/2024, la banque suédoise SEB. Les émetteurs Ontex, Neoen, Coty, Forvia (Faurecia), Elior, Loxam, Dufry, Novelis, Huhtamaki, Worldline (convertible), Renault, TotalEnergies sont renforcés, quand Iliad, ThyssenKrupp, Verisure, Paprec, Orano sont dilués. La convertible Nexi est renforcée : son rendement de 6.5% est bien supérieur à une obligation classique d'échéance plus lointaine de plus d'un an. 2 obligations subordonnées AT1 sont renforcées (Intesa SanPaolo call 5/2024 et BBVA call 1/2026). Enfin, en raison de considérations sociales et de gouvernance, la ligne Ubisoft 2024 est sortie du portefeuille. Sur le mois, la part de trésorerie, toujours conséquente, baisse de plus de 2% à la faveur d'opportunités trouvées lorsque la volatilité est revenue sur le marché. La part des banques dans le portefeuille progresse encore à plus de 26%, contre 20% en début d'année.

Les caractéristiques extra-financières du portefeuille montrent une performance responsabilité de 5,24 et une exposition à la transition durable de 68,63%.

Face à l'apparent renforcement du caractère plus durable de l'inflation, les banques centrales semblent indiquer que le risque d'un resserrement monétaire insuffisant est plus grand que le risque d'un resserrement excessif. Cet environnement monétaire encore restrictif conforte le positionnement actuel du fonds : faible sensibilité aux taux d'intérêts (2.4 brute et 2.0 nette) et maturité moyenne inférieure à 3 ans. Le rendement moyen de 5.9% est très attractif eu égard au risque de crédit très maîtrisé – moins de 10% du portefeuille noté B+ et B. De plus, la détention de trésorerie est aujourd'hui tout sauf une perte d'opportunités dans ce manque cruel de visibilité sur les taux d'intérêt.

Achévé de rédiger le 06/03/2023.



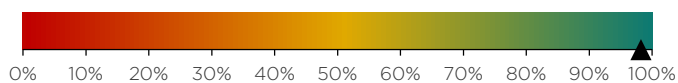
Romain  
Grandis, CFA



Baptiste  
Planchard, CFA

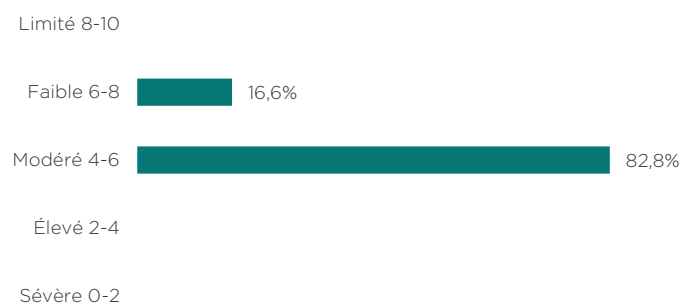
### Analyse extra-financière interne

Taux de couverture ABA<sup>+</sup> (98,2%)



Note Responsabilité moyenne : 5,2/10

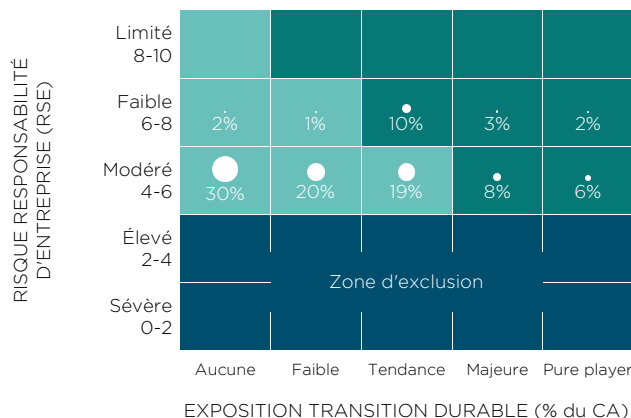
### Répartition du risque de responsabilité<sup>(1)</sup>



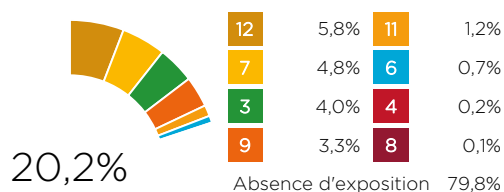
### Taux d'exclusion de l'univers de sélectivité



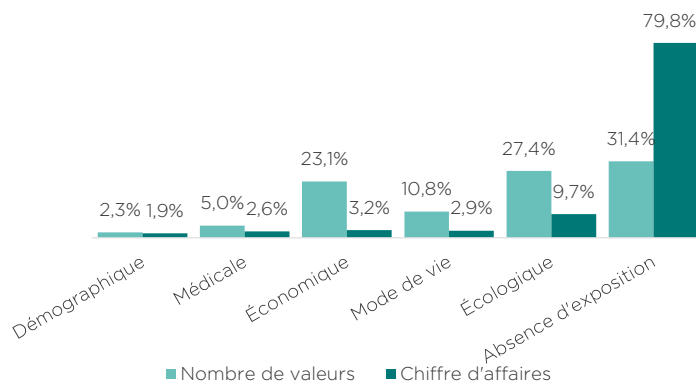
### Exposition transition/RSE<sup>(2)</sup>



### 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.

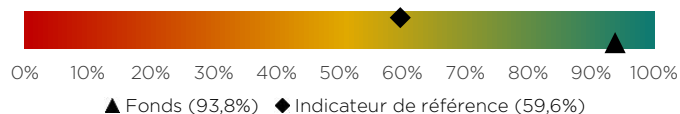
<sup>(3)</sup> 1 Pas de pauvreté. 2 Faim « zéro ». 3 Bonne santé et bien-être. 4 Éducation de qualité. 5 Égalité entre les sexes. 6 Eau propre et assainissement. 7 Énergie propre et d'un coût abordable. 8 Travail décent et croissance économique. 9 Industrie, innovation et infrastructure. 10 Inégalités 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.

<sup>+</sup> Le taux de couverture mesure la part des émetteurs (actions et obligations d'entreprises) pris en compte dans le calcul des indicateurs extra-financiers. Cette mesure est calculée en % de l'actif net du fonds retraité des liquidités, des instruments monétaires, des instruments dérivés et de tout véhicule hors périmètre "actions et obligations d'entreprises cotées". Le taux de couverture du portefeuille et de l'indicateur de référence est identique pour tous les indicateurs présentés.

### Analyse extra-financière externe

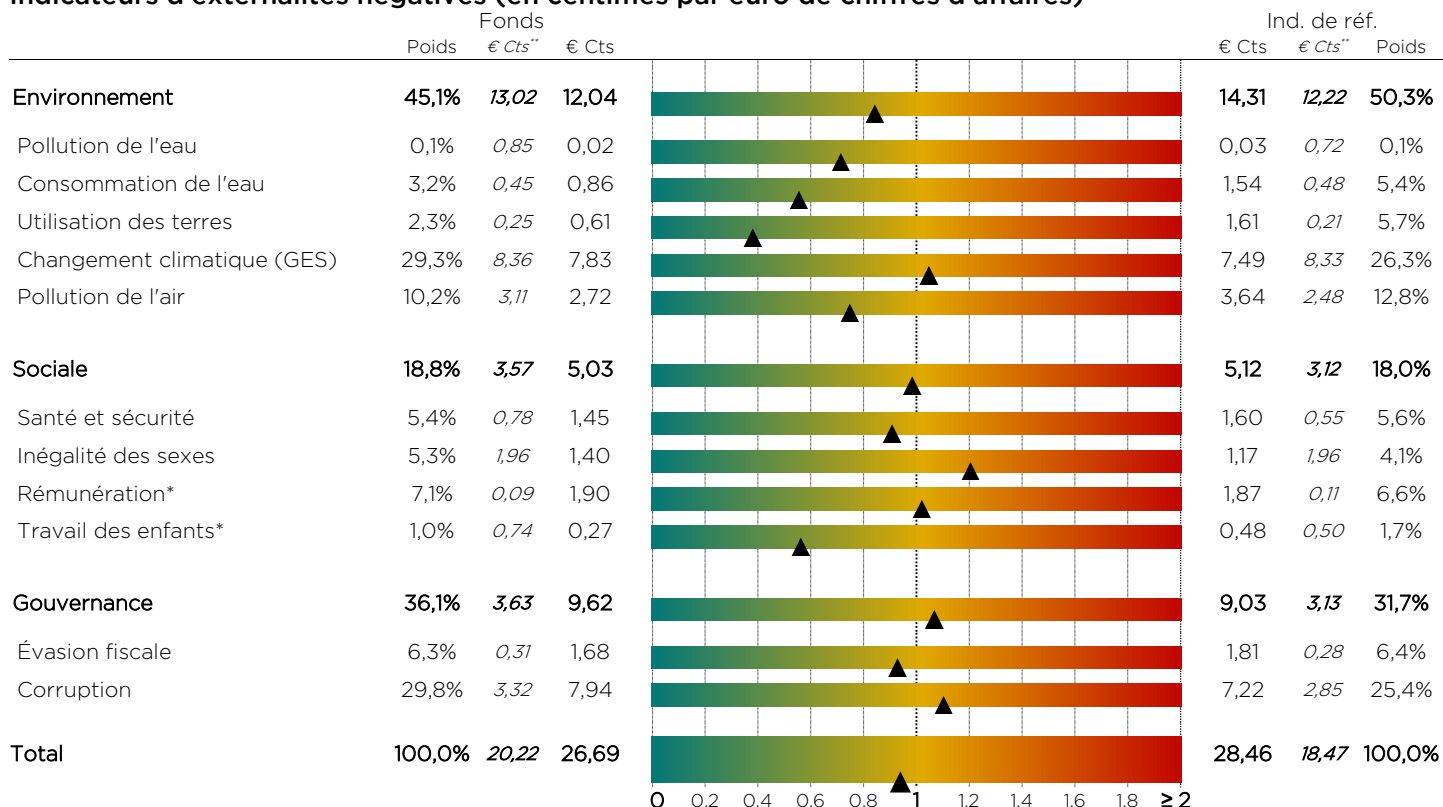
#### Taux de couverture des indicateurs externes<sup>+</sup>



#### Notation ESG

	E	S	G	Total
Fonds	6,4	6,2	4,5	<b>6,2/10</b>
Indicateur de référence	6,5	6,5	4,9	<b>6,4/10</b>

#### Indicateurs d'externalités négatives (en centimes par euro de chiffres d'affaires)



Source : Scope (Scoperating). \*\* Données au 30/12/2022.

Les jauges indiquent le positionnement du portefeuille par rapport à son indice de référence en terme d'externalités négatives. Une jauge inférieure à 1 indique que le portefeuille a des externalités négatives inférieures à celles de son indice de référence sur les dimensions considérées. A l'inverse, une jauge supérieure à 1 indique que le portefeuille génère des externalités négatives supérieures à son indice de référence sur les dimensions considérées.

#### Données carbone

Empreinte carbone (t CO <sub>2</sub> / m\$ investis) (au 30 décembre 2022) Source : MSCI	396	Intensité carbone (t CO <sub>2</sub> / m\$ revenus) (au 30 décembre 2022)	110
--	-----	--	-----

\* Respect des droits humains.

<sup>+</sup> Le taux de couverture mesure la part des émetteurs (actions et obligations d'entreprises) pris en compte dans le calcul des indicateurs extra-financiers. Cette mesure est calculée en % de l'actif net du fonds retraité des liquidités, des instruments monétaires, des instruments dérivés et de tout véhicule hors périmètre "actions et obligations d'entreprises cotées". Le taux de couverture du portefeuille et de l'indicateur de référence est identique pour tous les indicateurs présentés.

### Définitions des indicateurs SCOPE\*

Description	Données intermédiaires	Coût total	Source
<p><b>Emission de gaz à effet de serre</b></p> <p>Cet indicateur comprend les émissions CO<sub>2</sub>, CH<sub>4</sub> et N<sub>2</sub>O (équivalent-CO<sub>2</sub>) et reflète la contribution à l'effet de serre d'une tonne de GES relativement à une tonne de CO<sub>2</sub>.</p>	GES en tonnes équivalentes de CO <sub>2</sub> émis	7,5 trillions USD	EXIOBASE
<p><b>Pollution de l'air et de l'eau</b></p> <p>Cet indicateur prend en considération :</p> <p>i) Air : l'oxyde de soufre, l'oxyde d'azote, les particules fines et les substances organiques toxiques.</p> <p>ii) Eau : les émissions d'azote et de phosphate, les substances organiques toxiques et les métaux lourds.</p>	Oxyde de soufre en kg Oxyde d'azote en kg Particules fines en kg	4,8 trillions USD	EXIOBASE
<p><b>Consommation d'eau</b></p> <p>Cet indicateur prend en considération :</p> <p>i) L'eau en surface</p> <p>ii) L'eau souterraine</p> <p>La rareté de la ressource en eau est prise en compte dans la modélisation.</p>	Consommation d'eau en mètres cubes	2,2 trillions USD	EXIOBASE
<p><b>Utilisation des terres</b></p> <p>Cet indicateur prend en considération :</p> <p>i) Terres arables</p> <p>ii) Pâturages et des prairies</p> <p>iii) Forêts non durables</p>	Utilisation des terres arables en kilomètres carrés. Utilisation des pâturages et des prairies en kilomètres carrés.	1,2 trillions USD	EXIOBASE
<p><b>Rémunération</b></p> <p>Cet indicateur considère les salaires inférieurs à 60% à la moyenne nationale, communément accepté comme le seuil de pauvreté. Le concept est appliqué globalement, indépendamment de la définition spécifique du seuil de pauvreté de chaque pays. L'objectif est de matérialiser l'exposition à des rémunérations anormalement faibles selon les statistiques ILO sur les heures de travail et l'estimation du salaire horaire par secteur.</p> <p><b>Calcul :</b> Basé selon les statistiques ILO sur les heures de travail et l'estimation du salaire horaire par secteur.</p>	Nombre d'heures de travail par semaine Moyenne mensuelle des salaires par employés, secteur et sexe en PPP\$ (Purchasing Power Parity).	0,5 trillion USD	ILO <a href="https://ilostat.ilo.org/data">https://ilostat.ilo.org/data</a>
<p><b>Egalité des sexes</b></p> <p>Cet indicateur prend en compte les inégalités de salaires entre les hommes et les femmes au regard de leur position et de leur formation. L'objectif est d'intégrer les inégalités structurelles. L'écart de salaire se calcule en fonction des différences de salaire horaire, la part de des hommes et des femmes dans les effectifs selon les secteurs, la différence de temps de travail entre les hommes et les femmes.</p> <p><b>Calcul :</b> L'écart salarial comprend :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Les différences de salaires horaires.</li> <li>- La part des hommes et des femmes dans un secteur donné - induite par les différences de temps de travail entre les hommes et les femmes)</li> </ul>	Ecart de salaire en euros par heures de travail effectuées, par pays et par secteur.	2,8 trillions USD	ILO <a href="https://ilostat.ilo.org/data">https://ilostat.ilo.org/data</a> Programme de développement des Nations Unies
<p><b>Travail des enfants</b></p> <p>Cet indicateur prend en compte le manque à gagner futur des salaires du travail des enfants et le coût de l'éducation.</p> <p><b>Calcul :</b> Combinaison des heures de risque social de l'ILO dues au travail des enfants et du facteur de monétisation du prix réel.</p>	Pourcentage d'enfants employés	3,2 trillions USD	ILO <a href="https://ilostat.ilo.org/data">https://ilostat.ilo.org/data</a> UNICEF Prix réel
<p><b>Santé et sécurité</b></p> <p>Cet indicateur prend en compte les coûts des accidents et des décès liés au travail. Il couvre les dépenses de santé, la perte de revenus et de valeur suite à un décès.</p> <p><b>Calcul :</b> Combinaison des heures de risque social de l'ILO dues à la santé et à la sécurité</p>	Nombre d'accidents mortels pour 100'000 employés par activité économique et par an.	2,8 trillions USD	ILO <a href="https://ilostat.ilo.org/data">https://ilostat.ilo.org/data</a> EU-OSHA
<p><b>Corruption et évasion fiscale</b></p> <p>Cet indicateur prend en compte la taxation et les aspects liés à la corruption :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Éthique des affaires et corruption dans les activités privées et publiques,</li> <li>- Manque à gagner des gouvernements due à l'évasion fiscale.</li> </ul>	NA	4,0 trillions pour la corruption 1,1 trillions USD pour l'évasion fiscale	IMF - Transparency International Évasion fiscale : re-estimation et résultats par pays country - Cobham / Jansky

Source : Scope (Scoperating)

\* Pour chaque indicateur, coût total annuel mondial indicatif des externalités négatives selon la source mentionnée. Par exemple, les externalités négatives de la consommation d'eau mondiale annuelle représentent un coût de 2,2 trillions USD.

Le passage entre les données intermédiaires et le coût total est réalisé en affectant un coût d'externalité négative unitaire par euro de chiffre d'affaires réalisé. Par exemple, un portefeuille qui émet 1 kg de CO<sub>2</sub> par euro de chiffre d'affaires pour un coût de 40 euros la tonne de CO<sub>2</sub>, a un coût d'externalités négatives de 4 centimes.

Rapport de gestion mensuel | Données au 28 février 2023

## Informations administratives

**Nom :** DNCA INVEST Beyond European Bond Opportunities  
**Code ISIN (Part B) :** LU0392098371  
**Classification SFDR :** Art.8  
**Date de création :** 02/01/2009  
**Horizon d'investissement :** Minimum 2 ans  
**Devise :** Euro  
**Domiciliation :** Luxembourg  
**Forme juridique :** SICAV  
**Indicateur de référence :** Bloomberg Euro Aggregate Corporate Index  
**Fréquence de calcul des VL :** Quotidienne  
**Société de gestion :** DNCA Finance

**Équipe de gestion :**  
Romain GRANDIS, CFA  
Baptiste PLANCHARD, CFA

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

**Minimum d'investissement :** Aucun

**Frais de souscription :** - max

**Frais de rachat :** -

**Frais de gestion :** 1,20%

**Frais courants au 31/12/2021 :** 1,51%

**Commission de surperformance :** 20% de la performance positive nette de tous frais par rapport à l'indice : Bloomberg Euro-Aggregate Corporate Index avec High Water Mark

**Dépositaire :** BNP Paribas SA - 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.

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 délégataire de DNCA Finance), soit directement auprès du Responsable de la Conformité et du Contrôle Interne (RCCI) de DNCA Finance en écrivant au siège social de la société (19 Place Vendôme, 75001 Paris, France).

Cet OPCVM promeut des critères environnementaux ou sociaux et de gouvernance (ESG) au sens de l'article 8 du Règlement (UE) 2019/2088 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (dit « Règlement SFDR »). Il n'a pas pour objectif un investissement durable. Il pourra investir partiellement dans des actifs ayant un objectif durable, par exemple tels que définis par la classification de l'UE.

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

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

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

## Glossaire

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

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

**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 :  $\text{Ratio d'information} = \text{Performance Annualisée Relative} / \text{Tracking Error}$ .

**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.