

# DNCA INVEST BEYOND ALTEROSA

MIXTE PATRIMONIAL ISR



## Objectif de gestion

Le Compartiment vise à surperformer l'indice composite suivant : 30% MSCI World All Countries World Net Return + 70% Bloomberg Barclays Pan European Corporate Euro Hedged Index, calculé coupons et dividendes réinvestis, sur la période d'investissement recommandée (minimum 3 ans). 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).

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

## Indicateurs financiers

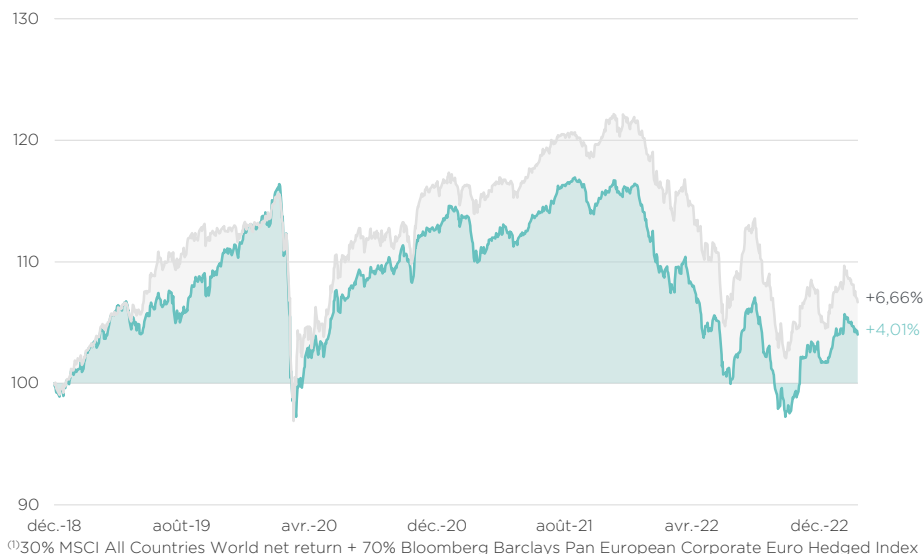
Valeur liquidative (€)	104,01
Actif net (m€)	177
Nombre de lignes actions	33
Price to Earning Ratio 2023 <sup>e</sup>	21,2x
Price to Book 2022	3,0x
VE/EBITDA 2023 <sup>e</sup>	11,7x
DN/EBITDA 2022	1,2x
Price to Cash-Flow 2023 <sup>e</sup>	13,0x
Rendement du div. 2022 <sup>e</sup>	1,86%

Nombre d'émetteurs	70
Sensibilité moyenne	3,41
Sensibilité nette	1,67
Maturité moyenne (années)	4,34
Taux actuariel moyen	5,88%
Note moyenne	BB

## Performance (du 17/12/2018 au 28/02/2023)

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

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



## Performances annualisées et volatilités (%)

	1 an	3 ans	Depuis la création
Part A	-5,06	-1,99	+0,94
Indicateur de référence	-7,80	-1,30	+1,55
Part A - volatilité	6,23	6,69	6,41
Indicateur de référence - volatilité	7,71	7,77	7,06

## Performances cumulées (%)

	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans
Part A	-0,06	+1,20	+2,29	-5,06	-5,86
Indicateur de référence	-1,28	-1,53	+1,99	-7,80	-3,85

## Performances calendaires (%)

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

## Profil de risque

Du risque le plus faible au risque le plus élevé

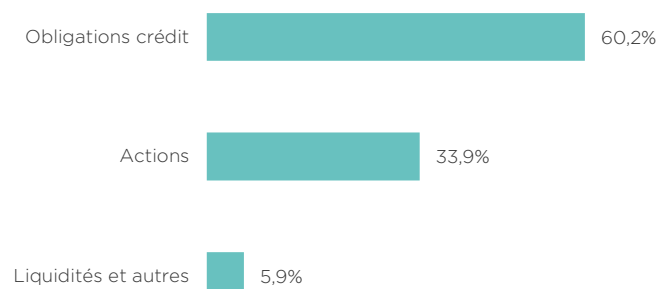


Indicateur de risque synthétique selon PRIIPS. 1 correspond au niveau le plus faible et 7 au niveau le plus élevé.

	1 an	3 ans	Depuis la création
Ratio de Sharpe	-0,86	-0,26	0,19
Tracking error	5,93%	4,63%	4,32%
Coef. corrélation	0,66	0,81	0,80
Ratio d'information	0,46	-0,15	-0,14
Bêta	0,53	0,69	0,72

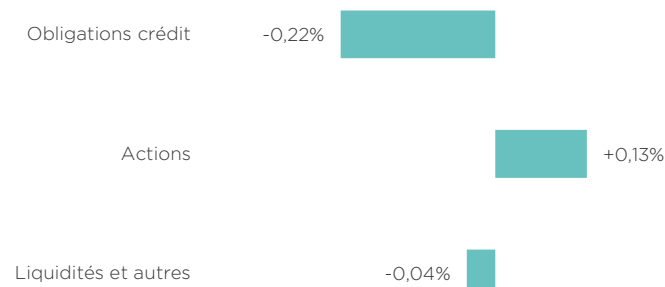
**Principaux risques :** risque de taux, risque de crédit, risque actions, risque lié aux investissements dans les pays émergents, risque en perte de capital, risque d'investir dans des instruments dérivés ainsi que des instruments intégrant des dérivés, risque spécifique lié à l'ABS et au MBS, risque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

### Répartition par classe d'actifs



### Contribution à la performance du mois

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures



### Répartition sectorielle (ICB)

	Fonds	Indice
Santé	19,7%	7,7%
Services aux collectivités	14,1%	6,6%
Biens et services industriels	13,8%	9,0%
Banques	10,6%	21,8%
Technologie	9,7%	7,9%
Bâtiment et matériaux de	4,3%	1,5%
Agroalimentaire, boisson et tabac	4,1%	4,9%
Automobiles et équipementiers	4,0%	4,0%
Chimie	3,7%	1,8%
Produits et services de	2,4%	2,2%
Matières premières	2,0%	1,2%
Magasins de soin personnel, de	2,0%	1,7%
Immobilier	1,5%	5,6%
Télécommunications	1,2%	4,9%
Services financiers	0,9%	6,3%
Énergie	-	4,6%
Assurance	-	4,3%
Voyages et loisirs	-	1,3%
Médias	-	1,0%
Liquidités et autres	5,9%	N/A

### Répartition géographique

	Fonds	Indice
France	22,3%	14,1%
Espagne	9,5%	4,0%
USA	9,3%	30,7%
Italie	8,2%	3,2%
Allemagne	6,7%	9,4%
Japon	5,4%	2,7%
Pays-Bas	4,8%	4,5%
Finlande	3,8%	0,8%
Suisse	3,4%	3,3%
Suède	3,4%	2,2%
Danemark	2,8%	1,1%
Royaume-Uni	2,4%	11,4%
Taiwan, Republic of China	2,2%	0,5%
Israël	2,1%	0,1%
Portugal	1,5%	0,2%
Irlande	1,3%	0,8%
Inde	1,2%	0,4%
Australie	1,1%	1,9%
Chine	1,0%	1,1%
Autriche	0,7%	0,9%
Luxembourg	0,5%	0,8%
Norvège	0,5%	0,5%
Belgique	0,2%	1,4%
Autres pays	-	4,1%
Liquidités et autres	5,9%	N/A

### Composition et indicateurs du portefeuille obligataire

	Poids	Maturité (années)	Sensibilité	Rendement	Nombre de lignes
Obligations taux fixe	36,47%	4,47	3,99	5,18%	52
Participatifs et perpétuels	11,35%	3,01	2,77	7,69%	14
Obligations taux variable	10,77%	5,54	2,28	5,95%	11
Obligations convertibles	1,59%	2,50	2,30	8,52%	3
<b>Total</b>	<b>60,18%</b>	<b>4,34</b>	<b>3,41</b>	<b>5,88%</b>	<b>80</b>

### Principaux mouvements\*

**Entrées :** Arcadis NV 4.88% 2028 (5,3)

**Sorties :** BNP Paribas SA 2032 FRN (4,3), Cie de Saint-Gobain 1% 2025 (6), Intesa Sanpaolo SpA 6.63% 2023 (7), Nidda Healthcare Holding GmbH 3.5% 2024 (4,1), ORSTED A/S (7,1) et ZOZO INC (4,3)

\*Le chiffre entre parenthèses représente la note de responsabilité de l'instrument. Veuillez vous référer à la page Analyse extra-financière interne pour la méthodologie d'analyse.

## Portefeuille action (33,9%)

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

	Poids
LONZA GROUP AG-REG (6,1)	1,48%
NOVO NORDISK A/S-B (6,4)	1,43%
ASML HOLDING NV (7,8)	1,32%
PLASTIC OMNIUM (6,4)	1,30%
DASSAULT SYSTEMES SE (7,1)	1,30%

### Contribution à la performance du mois

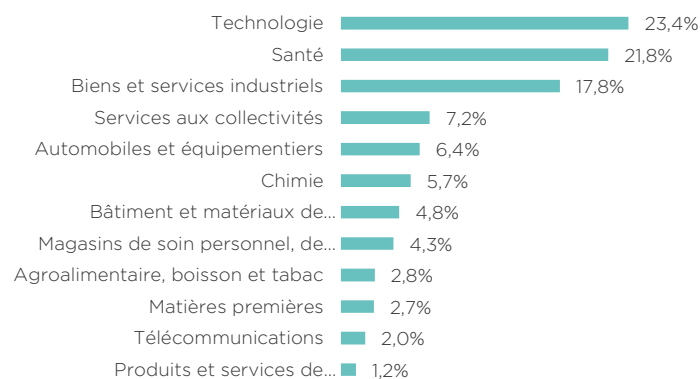
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Meilleures	Poids	Contribution
LONZA GROUP AG-REG	1,48%	+0,11%
DASSAULT SYSTEMES SE	1,30%	+0,09%
PLASTIC OMNIUM	1,30%	+0,08%
NOVO NORDISK A/S-B	1,43%	+0,07%
STMICROELECTRONICS NV (Paris)	1,15%	+0,06%

### Moins bonnes

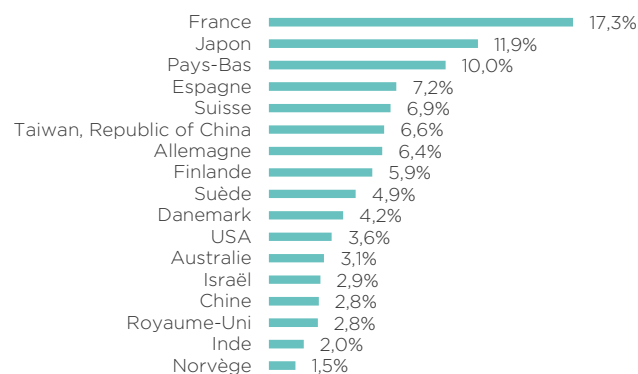
	Poids	Contribution
SUNNY OPTICAL TECH	0,96%	-0,15%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	1,21%	-0,05%
ASML HOLDING NV	1,32%	-0,04%
TOMRA SYSTEMS ASA	0,51%	-0,03%
EDP RENOVAVEIS SA	1,20%	-0,03%

## Répartition sectorielle (ICB)



Poche action (base 100)

## Répartition géographique



Poche action (base 100)

## Portefeuille obligataire (60,2%)

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

	Poids
Iberdrola International BV PERP (6,6)	2,31%
UniCredit SpA 2029 FRN (4,8)	1,68%
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 2030 FRN (6,4)	1,65%
SPIE SA 2.63% 2026 (6,3)	1,36%
Orsted AS 2024 FRN (7,1)	1,35%

### Contribution à la performance du mois

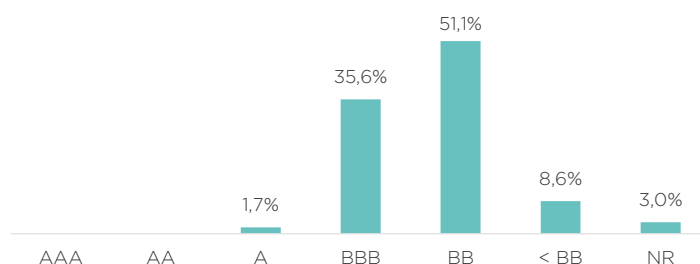
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Meilleures	Poids	Contribution
Catalent Pharma Solutions Inc 2.38% 2028	0,50%	+0,03%
Itelyum Regeneration Spa 4.63% 2026	1,05%	+0,02%
HCA Inc 5.88% 2025	1,33%	+0,02%
Rexel SA 2.13% 2028	0,75%	+0,01%
Voltaia SA 0% 2025 CV	0,57%	+0,01%

### Moins bonnes

	Poids	Contribution
ALSTOM SA 0% 01/11/2029	1,35%	-0,03%
Smurfit Kappa Treasury ULC 1.5% 2027	1,28%	-0,02%
La Banque Postale SA 2032 FRN	1,28%	-0,02%
Thermo Fisher Scientific Inc 2.6% 2029	1,16%	-0,02%
SIG Combibloc PurchaseCo Sarl 2.13% 2025	1,07%	-0,02%

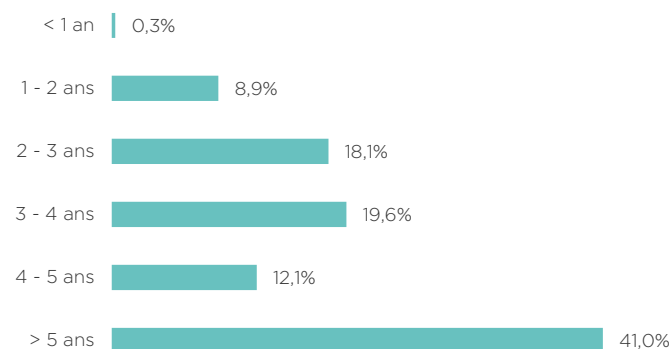
## Répartition par notation



Poche obligataire (base 100)

Ces données sont fournies à titre indicatif. La société de gestion ne recourt pas systématiquement et mécaniquement à des notations émises par des agences de notation et procède à sa propre analyse crédit.

## Répartition par maturité



Poche obligataire (base 100)

\*Le chiffre entre parenthèses représente la note de responsabilité de l'instrument. Veuillez vous référer à la page Analyse extra-financière interne pour la méthodologie d'analyse.

## Commentaire de gestion

### Partie Macro /Marchés

Après un début d'année particulièrement porteur soutenu par l'éloignement du risque de contraction économique et des anticipations inflationnistes alimentant une possible détente des politiques monétaires, le mois de février fut plus confus sur la performance des grandes classes d'actifs. Sur le plan macroéconomique d'abord, l'environnement inflationniste est revenu sur le devant de la scène au travers de baisses moins fortes qu'anticipées voir même de reflux dans certains pays. Les anticipations d'un retour à des politiques monétaires moins restrictives ont, de facto, été décalées ce qui s'est traduit par une tension sur les taux longs et la classe d'actifs obligataire. Les données liées à la croissance et au marché de l'emploi ont validé la robustesse de l'économie mondiale. C'est une bonne nouvelle qui, couplée à une saison de publications de résultats des entreprises de qualité, a permis de consolider l'étonnante performance des marchés actions au mois de janvier, notamment en Europe.

La saison de publications des entreprises a permis de stabiliser les anticipations de croissance bénéficiaire voir même d'ajuster légèrement à la hausse le consensus sur les résultats attendus cette année. Finalement, les deux principales variables qui devraient impacter la performance des marchés à court terme restent l'environnement inflationniste et la géopolitique mondiale. Les évolutions récentes sur ces deux points appellent d'ailleurs à la prudence avec une visibilité faible. Ainsi, un durcissement supplémentaire des banquiers centraux impactera inévitablement la performance des actifs obligataires, malgré des rendements redevenus attractifs, tout comme la valorisation des marchés actions. Par ailleurs, à ces niveaux de taux d'intérêt, le taux de défaut des entreprises devrait inévitablement augmenter. Enfin, l'évolution des conséquences du conflit slave sera déterminante pour entamer un cycle de croissance maîtrisé. Dans cet environnement, l'équipe de gestion reste particulièrement vigilante à la robustesse des modèles économiques, des structures bilancielles et des niveaux de valorisation des véhicules d'investissement sélectionnés.

Sur les marchés obligataires, la performance est essentiellement guidée par la hausse des taux. Les spreads restent résilients sur la période, traduisant la qualité des entreprises, et ce d'autant plus que le rating est faible. Au cours du mois de février, le marché investment grade euro enregistre une performance de -1.44% tandis que le high yield perd -0.26%. Comme au mois de janvier, les niveaux de rendement attractifs permettent d'attirer de nouveaux investisseurs, prêts à accroître le risque sur le segment high yield. Les entreprises profitent également de l'appétit des investisseurs pour refinancer leur dette sur des maturités plus longues. Elles anticipent les remboursements dus au cours des années 2024 et 2025 en proposant d'ores et déjà un rachat de dette. Le marché primaire investment grade est bien plus dynamique en ce début 2023 qu'il ne l'a été au cours des 5 dernières années.

### Partie allocation

La performance d'Alterosa est de -0,06% sur le mois de février, contre -1,28% pour son indice de référence.

A la fin du mois, la poche actions est exposée autour de 33.4% (brut) et est composée de 32 valeurs dont les pondérations sont comprises entre 0,5% et 1,5%. Le niveau de couverture par future eurostoxx est de 8.25%, donnant une exposition nette actions 25,15%.

Coté obligataire, les investissements obligataires d'Alterosa représentent 60% du portefeuille dont 22% d'investment grade et 38% de high yield. Le rendement s'élève à 5.9% et la duration est de 1.7.

### Partie portefeuille Actions

Sur la période, les principales surperformances relatives concernant les titres en portefeuilles sont : Lonza (Transition Médicale, +11 bps), Dassault Systèmes (Transition Médicale & Mode de Vie, +9 bps) et Plastic Omnium (Mobilité Ecologique, +8 bps). A l'inverse, les pires performeurs relatifs à la performance sont : Sunny Optical (Transition Mode de vie, -15 bps), Thermo Fisher Scientific (Transition Médicale, -5 bps) et ASML (Transition Ecologique, -4 bps).

En février, la valeur Zozo a été sortie du portefeuille et les valeurs ThermoFisher Scientific, EDPR ont été renforcées.

### Partie portefeuille obligations

Pour le portefeuille Alterosa, la contribution à la performance des investissements obligataires est positive de 8bp, grâce notamment à la stratégie de couverture du risque de taux. En termes de rating, ce sont les ratings Investment grade (BBB) qui pénalisent le plus la performance, suivis des BB tandis que les ratings B génèrent une performance positive au cours du mois. Au niveau sectoriel, les secteurs les plus performants sont l'immobilier qui connaît un fort rebond au cours du mois, les services, les industries de base, l'automobile grâce à de bons résultats de certains émetteurs et les médias. Les secteurs contribuant le moins à la performance sont la santé, les biens d'équipement, les banques, les utilities et les biens de consommation. Les émetteurs les plus contributeurs à la performance sont Castellum (immobilier, transition écologique), Catalent, suite à une rumeur de rachat (santé, transition médicale), Arkema (chimie, transition mode de vie), SBB (immobilier, transition écologique) et Itelyum (services, transition écologique). Les émetteurs les moins contributeurs sont Thermo Fisher (santé, transition médicale), Iberdrola (utility, transition écologique), Alstom (biens d'équipement, transition mode de vie), Intesa Sanpaolo (banques, transition économique) et Takeda (santé, transition médicale). Au cours du mois, quelques ventes ont été réalisées sur des noms ayant bien performés depuis le début de l'année (Saint Gobain, BNP, Silgan, Rexel, Arkema, EDP...). D'autres obligations ont été renforcées à la suite de résultats solides ou parce qu'ils présentaient encore une valorisation attractive (Nexi, Iqvia Primo Water, AMS). Nous avons également participé au primaire de Arcadis (industrie, transition écologique). A la fin du mois, les investissements obligataires d'Alterosa représentent 60% du portefeuille dont 22% d'investment grade et 38% de high yield. Le rendement s'élève à 5.9% et la duration est de 1.7.

Achévé de rédiger le 13/03/2023.



Léa  
Dunand-Chatellet



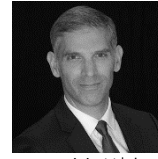
David  
Tissandier



Nolwenn  
Le Roux, CFA



Romain  
Avice



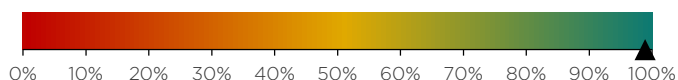
Matthieu  
Belondrade, CFA



Romain  
Grandis, CFA

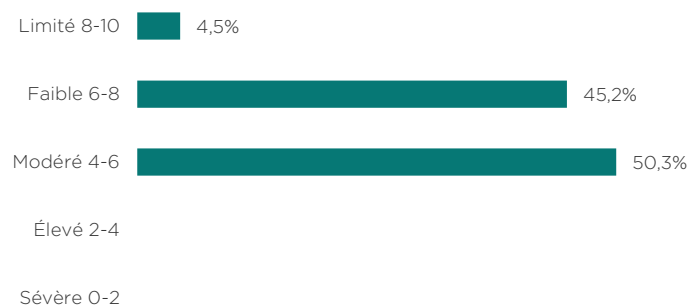
### Analyse extra-financière interne

Taux de couverture ABA+ (98,9%)



Note Responsabilité moyenne : 6,0/10

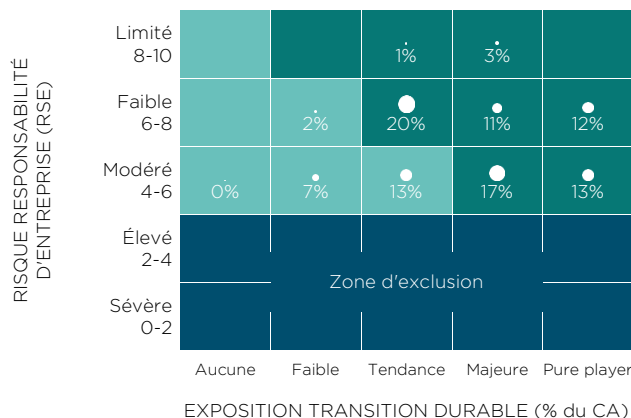
### Répartition du risque de responsabilité<sup>(1)</sup>



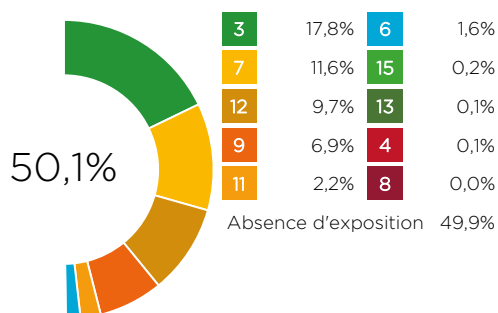
### Taux d'exclusion de l'univers de sélectivité



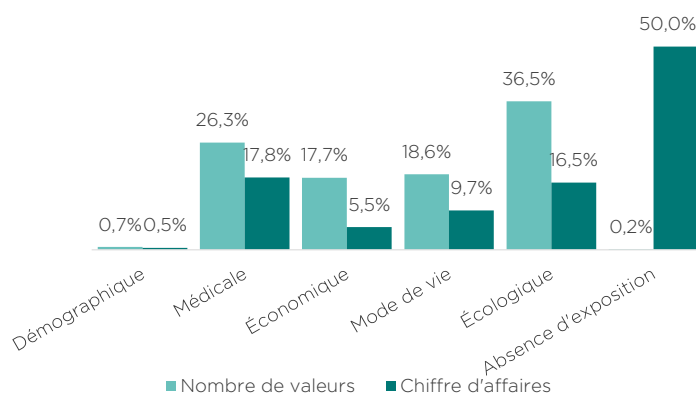
### Exposition transition/RSE<sup>(2)</sup>



### 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.

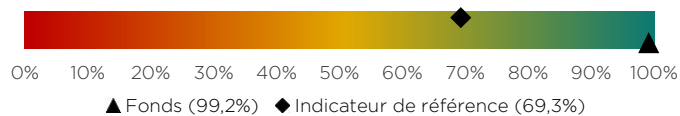
<sup>(3)</sup> 1 Pas de pauvreté. 2 Faim « zéro ». 3 Bonne santé et bien-être. 4 Éducation de qualité. 5 Égalité entre les sexes. 6 Eau propre et assainissement. 7 Énergie propre et d'un coût abordable. 8 Travail décent et croissance économique. 9 Industrie, innovation et infrastructure. 10 Inégalités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

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

	Fonds			Ind. de réf.	Ind. de réf.		
	Poids	€ Cts <sup>**</sup>	€ Cts		€ Cts	€ Cts <sup>**</sup>	Poids
<b>Environnement</b>	<b>57,7%</b>	<b>15,61</b>	<b>21,39</b>	<b>16,21</b>	<b>13,22</b>	<b>52,6%</b>	
Pollution de l'eau	0,1%	1,14	0,03	0,03	0,76	0,1%	
Consommation de l'eau	4,6%	0,66	1,71	1,58	0,55	5,1%	
Utilisation des terres	5,4%	0,67	1,99	1,50	0,25	4,9%	
Changement climatique (GES)	35,0%	9,91	12,98	8,47	8,93	27,5%	
Pollution de l'air	12,6%	3,23	4,67	4,64	2,72	15,0%	
<b>Sociale</b>	<b>16,2%</b>	<b>3,78</b>	<b>5,99</b>	<b>5,50</b>	<b>3,42</b>	<b>17,8%</b>	
Santé et sécurité	4,7%	0,87	1,75	1,79	0,64	5,8%	
Inégalité des sexes	4,6%	1,85	1,69	1,26	2,03	4,1%	
Rémunération*	5,6%	0,23	2,07	1,98	0,11	6,4%	
Travail des enfants*	1,3%	0,82	0,48	0,46	0,64	1,5%	
<b>Gouvernance</b>	<b>26,1%</b>	<b>3,63</b>	<b>9,68</b>	<b>9,12</b>	<b>3,34</b>	<b>29,6%</b>	
Évasion fiscale	5,1%	0,35	1,89	2,02	0,30	6,6%	
Corruption	21,0%	3,28	7,79	7,10	3,03	23,0%	
<b>Total</b>	<b>100,0%</b>	<b>23,01</b>	<b>37,05</b>	<b>30,82</b>	<b>19,98</b>	<b>100,0%</b>	

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)	115	Intensité carbone (t CO <sub>2</sub> / m\$ revenus)	129
Empreinte carbone de l'indicateur de référence (au 30 décembre 2022)	106	Intensité carbone de l'indicateur de référence	118

Source : MSCI

\* 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 salaires horaires 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 Alterosa  
**Code ISIN (Part A) :** LU1907594748  
**Classification SFDR :** Art.9  
**Date de création :** 17/12/2018  
**Horizon d'investissement :** Minimum 3 ans  
**Devise :** Euro  
**Domiciliation :** Luxembourg  
**Forme juridique :** SICAV  
**Indicateur de référence :** 30% MSCI All Countries World net return + 70%  
Bloomberg Barclays Pan European Corporate Euro Hedged Index  
**Fréquence de calcul des VL :** Quotidienne  
**Société de gestion :** DNCA Finance  
**Équipe de gestion :**  
Léa DUNAND-CHATELLET  
David TISSANDIER  
Nolwenn LE ROUX, CFA  
Romain AVICE  
Matthieu BELONDRADE, CFA  
Romain GRANDIS, CFA

**Minimum d'investissement :** Aucun  
**Frais de souscription :** 1% max  
**Frais de rachat :** -  
**Frais de gestion :** 1,40%  
**Frais courants au 31/12/2021 :** 1,64%  
**Commission de surperformance :** 20% de la performance positive nette de tous frais par rapport à l'indice : 30% MSCI All Countries World net return + 70%  
Bloomberg Barclays Pan European Corporate Euro Hedged Index

**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.

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.

## Glossaire

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

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

**Delta.** Le delta est un indicateur qui mesure la sensibilité de la prime d'une option par rapport à un déterminant donné (le cours du sous-jacent, le temps, la volatilité).

**Maturité.** La maturité ou échéance d'un instrument financier (options, warrants, emprunts, obligations...) correspond à sa date d'échéance, c'est-à-dire la date de fin de sa durée de vie.

**Obligations convertibles.** Obligation pouvant être convertie en un nombre prédéterminé d'actions de la société à certains moments au cours de son existence, généralement à la discrétion du détenteur de l'obligation convertible.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### DNCA FINANCE

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

#### DNCA INVEST

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

#### DNCA FINANCE LUXEMBOURG

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

#### NATIXIS INVESTMENT MANAGERS :

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