

OBJECTIF DE GESTION

Le fonds recherche une performance supérieure à celle de l'indice MSCI Europe Infrastructure Net Index calculé dividendes réinvestis sur la durée de placement recommandée (5 ans) en investissant dans les infrastructures contribuant à la transition durable et réponds aux exigences d'une gestion ISR.

COMMENTAIRE DE GESTION

Les marchés actions européens ont poursuivi leur rebond entamé le mois précédent, avec une progression de +3% du Stoxx 600 sur le mois de mai (après +6,2% en avril). Plusieurs facteurs ont alimenté la poursuite de la hausse : la proposition d'un plan de relance Européen de 750Md€ entièrement financé par l'émission de dette commune à l'UE, l'optimisme lié à la réouverture progressive des économies (amélioration des indices de confiance et rebond des indices PMI par rapport au point bas d'avril), et enfin, les espoirs quant à l'avancée des recherches d'un vaccin ou d'un traitement du COVID-19. Cet environnement a favorisé le rebond des valeurs cycliques/valor et des actifs risqués, et ce malgré le regain de tensions entre la Chine et les Etats-Unis. Parmi les meilleures performances sectorielles figurent les Matériaux de base, la Construction, la Technologie et les Biens et Services Industriels. En queue de peloton, on retrouve les secteurs des Banques & Assurance, le Pétrole et les Voyages et Loisirs.

En mai, DNCA Invest - Beyond Infrastructure & Transition affiche une hausse de 2,05%, contre +4,83% pour son indice de référence (MSCI Europe Infrastructure NR). Le fonds a souffert de son exposition à certaines valeurs de transport (FirstGroup, Go-Ahead, HHLA), à des titres fortement sanctionnés à la suite des publications trimestrielles (Telecom Italia), et plus globalement, à sa sous-exposition au marché allemand. Les meilleurs contributeurs à la performance mensuelle ont été Enel, Vinci, Eiffage et Rai Way.

Toujours dans un souci de liquidité et de rééquilibrage géographique du portefeuille, nous avons effectué un certain nombre d'arbitrages au cours du mois écoulé. Nous avons intégré quatre nouvelles valeurs qui sont exposées à des thèmes de croissance séculaire tels que les énergies renouvelables (Orsted, EDP), la digitalisation des réseaux électriques (E.ON) et les infrastructures de logistique/e-commerce (DSV). Nous avons, par ailleurs, renforcé notre position dans Eiffage, considérant que la levée du confinement et des restrictions de voyage en France devraient favoriser un rebond séquentiel des activités de construction et du trafic autoroutier. A l'inverse, nous avons soldé nos positions dans FirstGroup, Go-Ahead, McPhy et la Compagnie des Alpes, et allégé la pondération de WeBuild.

Nous avons relevé légèrement le taux d'investissement du portefeuille à environ 88% (vs. 84% le mois dernier), compte tenu d'un potentiel de déception relativement faible sur les publications semestrielles, les attentes du consensus étant basses pour le T2 et le potentiel de rebond (mécanique) fort au T3, et dans un environnement de taux voué à rester bas à court-terme. A plus long-terme, nous restons néanmoins prudents compte tenu de l'absence de visibilité sur la durée de la crise et de ses impacts structurels sur l'économie réelle.

Dans ce contexte, nous restons confiants quant à la capacité du fonds à rebondir, compte tenu : 1) de son positionnement sur des thèmes de croissance séculaire, lui conférant un profil défensif; 2) un environnement de taux réel bas ; 3) des plans de relance massifs, réels vecteurs de soutien pour les infrastructures vertes, sur lesquelles le fonds est positionné ; 4) de l'exposition aux infrastructures de transport (aéroports notamment) qui offre un potentiel de rebond significatif avec les perspectives de reprise du tourisme cet été.

Le fonds affiche un EV/EBITDA de 7,7x et un rendement net moyen de 3,76% pour 2020.

Achevé de rédiger le 04/06/2020.

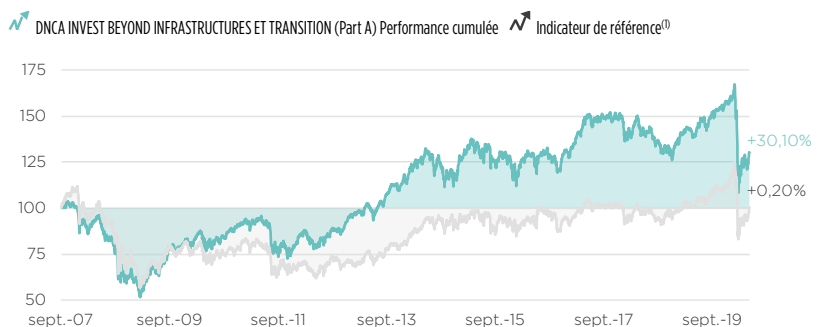
Julie ARAV - Léa DUNAND-CHATELLET

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT


L'exposition au marché d'actions et/ou de taux, explique le niveau de risque de cet OPCVM.

PERFORMANCES ET VOLATILITÉS

	Part A	Indicateur de référence ⁽¹⁾
Performance YTD	-17,09%	-10,06%
Performance 2019	22,64%	16,38%
Performance annualisée 5 ans	-0,46%	0,36%
Volatilité 1 an	28,51%	30,82%
Volatilité 3 ans	19,08%	20,32%
Volatilité 5 ans	17,05%	18,57%

PERFORMANCE CUMULÉE DEPUIS LE 21/09/2007


⁽¹⁾MSCI Europe Infrastructure Net Index. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les performances depuis la création du fonds ont été réalisées sur la base d'une stratégie de gestion qui a été modifiée à partir du 11 octobre 2018.

PRINCIPALES POSITIONS

	Note responsabilité	Poids		Note responsabilité	Poids
Bouygues Sa	5,6	5,03%	Deutsche Telekom Ag-Reg	6,5	3,42%
Orange	6,2	4,52%	Korian	4,9	3,08%
Enel Spa	5,7	4,29%	Eiffage	5,3	2,84%
Vinci Sa	5,0	3,79%	Iren Spa	6,2	2,62%
Cellnex Telecom Sa	6,3	3,47%	Albioma Sa	6,1	2,62%

Positions pouvant évoluer dans le temps

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

ENTRÉES	Note responsabilité	SORTIES	Note responsabilité
Dsv A		Compagnie Des Alpes	4,1
E.On Nom.		Firstgroup	4,1
Edp-Energias De Portugal Sa		Go-Ahead Group Plc	4,5
Orsted		Mcphy	5,7
		Mcphy Energy Sa Rts 2020	5,7
		Renewi Plc	4,6

PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES

Valeur liquidative	130,10 €	Actif net	87 M€
PER estimé 2020	21,6 x	DN/EBITDA 2019	3,1 x
Rendement net estimé 2019	3,76%	VE/EBITDA 2020	7,7 x
Note Responsabilité moyenne	5,8/10	Exposition à la Transition Durable	76,4%
Taux de couverture - données carbone	90,8%	Empreinte carbone	462t CO2 / M€ investis
Sociétés avec restructurations sociales lourdes	0	Sociétés avec controverses relatives aux droits humains	0
% de conseils d'administration indépendants	55,9%	Taux de couverture - données ESG	100%

- Éligible Assurance Vie, PEA et Compte titres
- Éligible au dispositif de l'abattement fiscal (article 150-0 D du CGI).

Le PER (Price Earning Ratio) est le rapport capitalisation boursière / résultat net ajusté. Il permet d'estimer la valorisation d'une action. La dette nette est l'endettement financier brut corrigé de la trésorerie.

La DN/EBITDA est le rapport dette nette / excédent brut d'exploitation. Il permet d'estimer le levier financier d'une valeur.

La VE/EBITDA est le rapport Valeur d'entreprise (Capitalisation Boursière + Dette Nette) / excédent brut d'exploitation. Il permet d'estimer la cherté d'une action.

DNCA Investments est une marque de DNCA Finance. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les performances sont calculées nettes de frais de gestion par DNCA FINANCE. Ce document promotionnel est un outil de présentation simplifié et ne constitue ni une offre de souscription ni un conseil en investissement. Ce document ne peut être reproduit, diffusé, communiqué, en tout ou partie, sans autorisation préalable de la société de gestion. L'accès aux produits et services présentés peut faire l'objet de restrictions à l'égard de certaines personnes ou de certains pays. Le traitement fiscal dépend de la situation de chacun. Le DICI doit être remis au souscripteur préalablement à chaque souscription. Pour une information complète sur les orientations stratégiques et l'ensemble des frais, nous vous remercions de prendre connaissance du prospectus, des DICI et des autres informations réglementaires accessibles sur notre site www.dnca-investments.com ou gratuitement sur simple demande au siège de la société de gestion. Compartiment de DNCA INVEST, société d'investissement à capital variable régie par les lois du Grand-Duché de Luxembourg et agréée par l'organisme de régulation financière (la CSSF) en tant qu'OPCVM.

DNCA Finance - 19, place Vendôme - 75001 Paris - tél.: +33 (0)1 58 62 55 00. Email: dnca@dnca-investments.com - www.dnca-investments.com - Site intranet dédié aux indépendants. Société de gestion agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le numéro GP 00-030 en date du 18 août 2000. Conseiller en investissement non indépendant au sens de la Directive MIFID II.

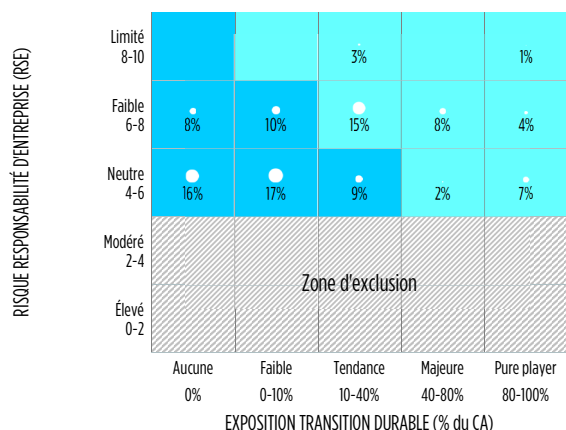
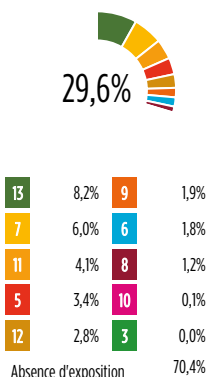
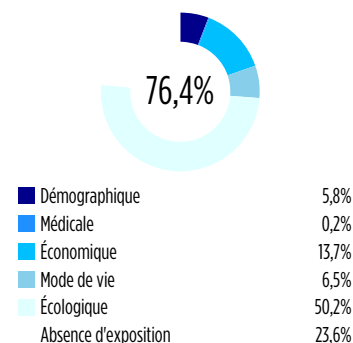
Retrouvez-nous sur www.dnca-investments.com et suivez-nous sur

MEILLEURES CONTRIBUTIONS DU MOIS

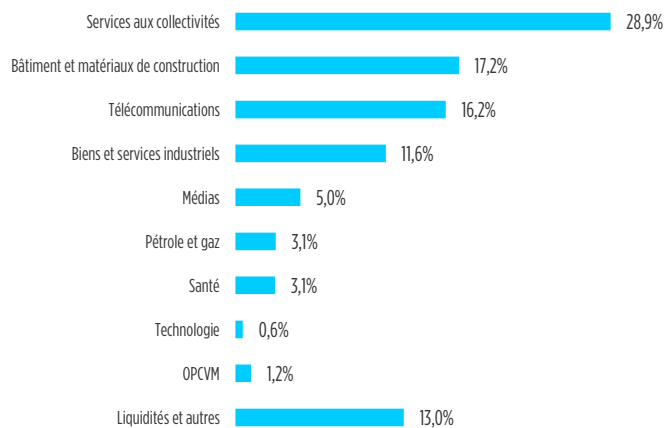
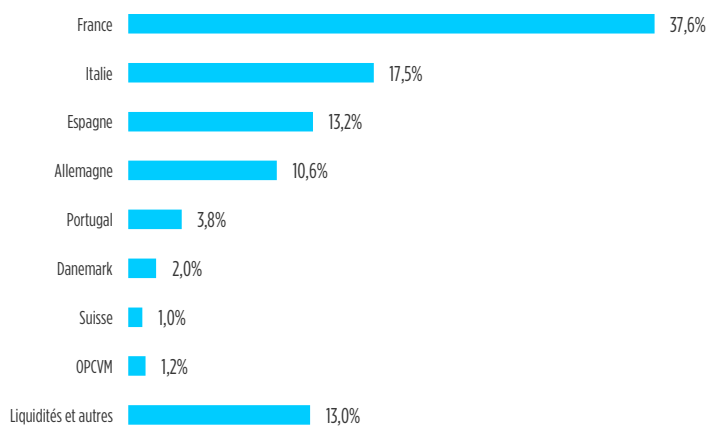
	Poids	Contribution
Enel Spa	4,29%	0,42%
Vinci Sa	3,79%	0,40%
Eiffage	2,84%	0,27%
Rai Way Spa	2,49%	0,25%
Fraport Ag Frankfurt Airport	2,23%	0,24%

MOINS BONNES CONTRIBUTIONS DU MOIS

	Poids	Contribution
Eutelsat Communications	2,53%	-0,36%
Firstgroup Plc	Sorties	-0,35%
Hamburger Hafen Und Logistik	1,12%	-0,27%
Telecom Italia Spa	1,00%	-0,19%
Go-Ahead Group Plc	Sorties	-0,16%

EXPOSITION ISR DU PORTEFEUILLE

EXPOSITION AUX ODD

EXPOSITION TRANSITION DURABLE


Le modèle d'analyse propriétaire ABA (Above and Beyond Analysis) permet d'évaluer au travers d'une matrice, l'exposition de l'encours du portefeuille au risque de Responsabilité d'Entreprise et aux opportunités de la Transition Durable. Nous nous attachons à avoir des portefeuilles investis à minima sur un risque de RSE neutre.

RÉPARTITION PAR SECTEUR

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

PERFORMANCE (%)

Année	janvier	février	mars	avril	mai	juin	juillet	août	septembre	octobre	novembre	décembre	Annuelle
2015	6,38%	5,01%	0,21%	0,94%	-0,20%	-4,57%	4,75%	-4,20%	-2,67%	4,07%	0,91%	-1,91%	8,27%
2016	-3,58%	-1,52%	4,46%	2,91%	-0,92%	-1,69%	2,48%	-0,40%	-1,10%	-0,62%	-4,67%	6,89%	1,64%
2017	-2,13%	4,87%	5,75%	0,96%	4,85%	-2,94%	1,68%	1,11%	0,19%	1,37%	-1,16%	-1,24%	13,66%
2018	-0,56%	-4,56%	0,02%	5,79%	-5,98%	-0,16%	3,17%	-5,65%	-0,46%	-2,23%	1,62%	-4,50%	-13,34%
2019	7,03%	1,83%	2,52%	-0,10%	-2,19%	3,60%	2,41%	-0,32%	3,33%	0,01%	1,95%	0,80%	22,64%
2020	1,07%	-6,29%	-18,51%	5,26%	2,05%	-	-	-	-	-	-	-	-17,09%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.



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 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. 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.

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 - 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 - 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