

OBJECTIF DE GESTION

Le fonds recherche une performance supérieure à celle de l'indice MSCI ALL Countries (MSCI ACWI Index) calculé dividendes réinvestis pendant la durée de placement recommandée (5 ans) en investissant dans les leaders mondiaux de la transition durable et réponds aux exigences d'une gestion ISR.

COMMENTAIRE DE GESTION

« Ce ne sont pas les espèces les plus fortes qui survivent, ni les plus intelligentes, mais les plus réactives au changement. » - Charles Darwin

Mai 2020 Une fois encore, un autre mois qui a été marqué par des promesses de programmes économiques massifs annoncées par toutes les grandes économies. A titre d'exemple, le ministre des Finances indien a annoncé un train de mesures équivalant à plus de 7 % du PIB. Seul le temps nous dira bien sûr si les mesures de « choc et d'aversion » auront un impact réel et significatif sur les économies sous-jacentes et, de plus, comment les gouvernements du monde vont rembourser toute cette dette ? Le FMI estime que la dette publique brute augmentera de 6 billions de \$ à 66 billions de \$ d'ici la fin de 2020 (105 % du PIB - > 122 % du PIB). La divergence entre les marchés actions et la réalité économique continue de s'élargir, car malgré la connaissance que les économies mondiales sont confrontées à leur pire récession - selon la Fed d'Atlanta, l'économie américaine va se contracter de 18 % au T2 2020 - le sentiment des marchés actions est resté haussier, et les marchés ont poursuivi leur tendance haussière en mai.

Toutefois, pour la première fois depuis un certain temps, l'euro s'est fortement apprécié face aux autres principales devises, en particulier le yen, le dollar américain et le CNY. Les indices européens ont également surperformé les autres grands indices mondiaux. Comment expliquer cette surperformance à court terme ? Eh bien, la suppression du lock-down dans la plupart des pays d'Europe a certainement dopé le sentiment. Le plan européen de préservation de l'emploi par le biais de subventions aurait pu être la bonne décision à long terme, car il a empêché les licenciements à l'instar des États-Unis. En outre, la volonté de l'UE d'emprunter plus que prévu à l'origine a conduit à une forte réévaluation de la construction, de l'automobile, des cycliques en général - tous secteurs qui ont été sévèrement sanctionnés lors du lock-down - et des secteurs très bien représentés dans les indices européens. La récente escalade de l'antagonisme entre les États-Unis et la Chine, liée à la fois au commerce, COVID-19, et maintenant à Hong Kong, a suscité des attentes de démondialisation, et de localisation de la chaîne d'approvisionnement - certainement positive pour le secteur industriel -, dont de nombreux acteurs importants sont présents en Europe.

Pendant que je rédige ce commentaire, les États-Unis sont aujourd'hui en pleine tourmente. Il y a des troubles qui n'ont plus été observés depuis les années 1960. Et pour de bonnes raisons. L'Amérique se regarde elle-même. Profondément. Et ce que l'on peut voir est épouvantable. Et la confiance dans ses dirigeants a été décimée. Compte tenu de tous les propos qu'il a tenus au sujet de l'instauration d'un changement avec le statu quo, Trump a été un échec total, et un désastre absolu. Dans les futurs livres écrits sur ce shambolique quatre ans - et il y en aura beaucoup -, ce qui se distinguera sera certainement la chute de l'Amérique de grâce et de respect aux yeux du monde. Mais à court terme, au-delà des émeutes et des manifestations, il existe une crainte supplémentaire d'un rebond dans les cas de virus. Le temps nous le dira. Que la violence se calme d'abord sans trop de victimes supplémentaires. Et espérons que quelque chose de positif ressortira cette fois.

Une fois de plus, le fonds s'est bien comporté, tant en valeur relative qu'absolue, malgré le maintien d'un niveau élevé de liquidités. Toutefois, nous avons renforcé certaines de nos positions de plus petite taille en début de mois qui se sont extrêmement bien comportées, comme PKSHA et Harmonic Drive au Japon, Estée Lauder et Alexion aux États-Unis. Et nous avons initié une nouvelle position dans le fonds. ZOZO Corp au Japon - une chaîne de magasins de mode en ligne qui, selon nous, devrait bénéficier de l'évolution croissante des ventes hors ligne vers les ventes en ligne. Il s'agit d'une société extrêmement bien gérée que nous suivons depuis un certain temps et, après avoir enregistré une baisse de près de 50 % par rapport à ses plus hauts d'il y a deux ans, nous pensons qu'elle a désormais atteint son juste niveau de valorisation et qu'elle peut désormais intégrer le portefeuille.

Achevé de rédiger le 01/06/2020.

Rajesh VARMA - YingYing WU, CFA

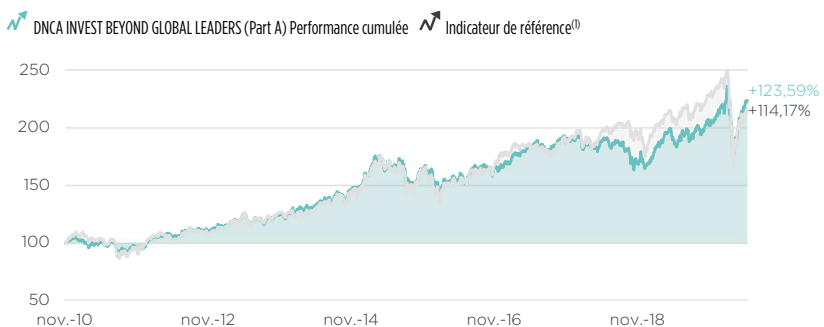
PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT



PERFORMANCES ET VOLATILITÉS

	Part A	Indicateur de référence ⁽¹⁾
Performance YTD	4,81%	-8,33%
Performance 2019	27,74%	28,93%
Performance annualisée 5 ans	5,62%	4,87%
Volatilité 1 an	22,16%	24,51%
Volatilité 3 ans	16,03%	17,40%
Volatilité 5 ans	15,49%	16,79%

PERFORMANCE CUMULÉE DEPUIS LE 15/11/2010



⁽¹⁾MSCI All Countries World Index (MSCI ACWI) NR. 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
Bioxcel Therapeutics Inc	5,5	7,10%	Roche Holding Ag-Genusschein	6,9	2,34%
Daiichi Sankyo Co Ltd	5,1	3,00%	Samsung Sdi Co Ltd	4,8	2,32%
Swedencare Ab	5,4	2,64%	Unilever Plc	6,3	2,27%
Alexion Pharmaceuticals Inc	5,6	2,52%	Novo Nordisk A/S-B	6,4	2,24%
Biotage Ab	6,0	2,38%	Check Point Software Tech	4,2	2,19%

Positions pouvant évoluer dans le temps

PRINCIPALES MOUVEMENTS

ENTRÉES	Note responsabilité	SORTIES	Note responsabilité
Pexip Holding Asa		Aucune	
Zozo Inc			

PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES

Valeur liquidative	223,59 €	Actif net	360 M€
PER estimé 2020	26,0 x	DN/EBITDA 2019	0,5 x
Rendement net estimé 2019	1,00%	VE/EBITDA 2020	18,2 x
Note Responsabilité moyenne	5,4/10	Exposition à la Transition Durable	93,9%
Taux de couverture - données carbone	79,4%	Empreinte carbone	21t CO2 / M€ investis
Sociétés avec restructurations sociales lourdes	1	Sociétés avec controverses relatives aux droits humains	0
% de conseils d'administration indépendants	49,3%	Taux de couverture - données ESG	100%

- Éligible Assurance Vie 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.

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

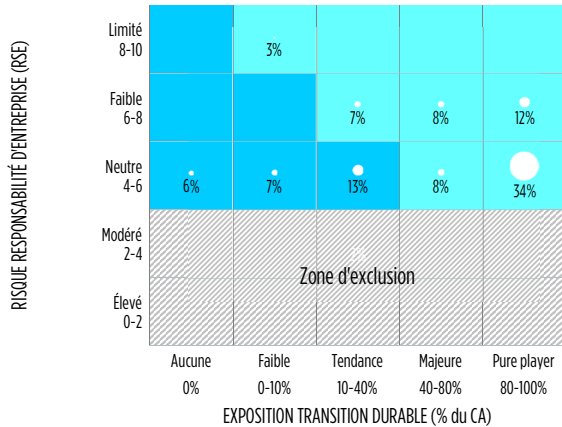
MEILLEURES CONTRIBUTIONS DU MOIS

	Poids	Contribution
Bioxcel Therapeutics Inc	7,10%	2,02%
Daiichi Sankyo Co Ltd	3,00%	0,80%
Biotage Ab	2,38%	0,45%
Pksha Technology Inc	1,83%	0,43%
Samsung Sdi Co Ltd	2,32%	0,42%

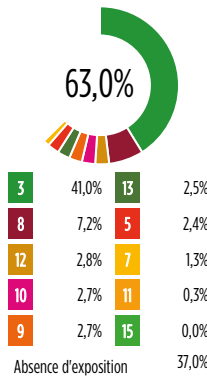
MOINS BONNES CONTRIBUTIONS DU MOIS

	Poids	Contribution
Bandhan Bank Ltd	1,44%	-0,37%
Housing Development Finance	1,65%	-0,32%
Csl Ltd	2,02%	-0,26%
Puretech Health Plc	2,03%	-0,15%
Iqe Plc	0,99%	-0,15%

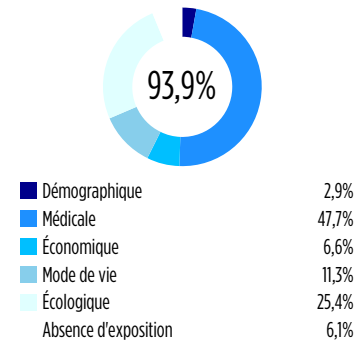
EXPOSITION ISR DU PORTEFEUILLE



EXPOSITION AUX ODD

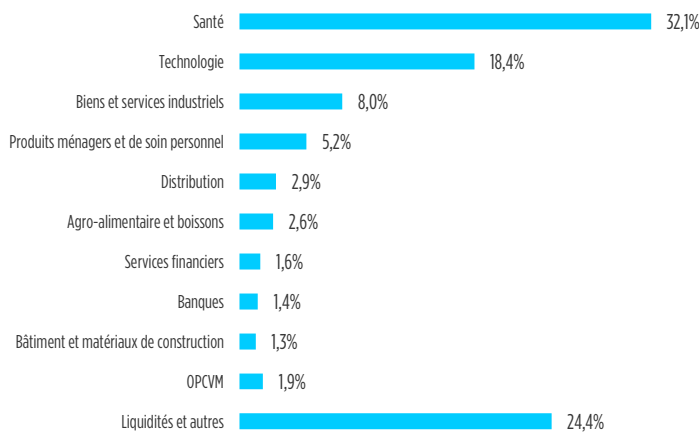


EXPOSITION TRANSITION DURABLE

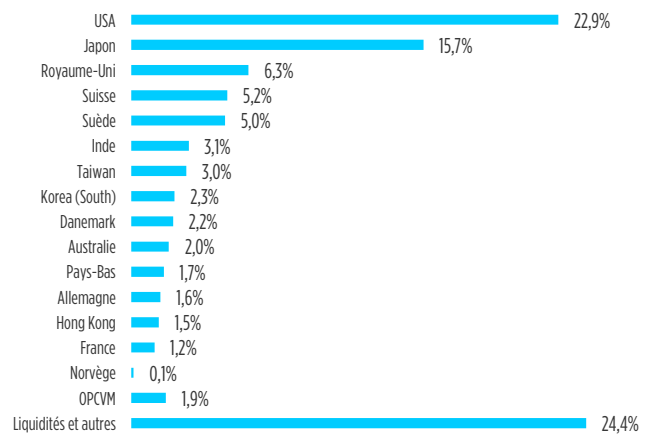


Le modèle d'analyse propriétaire ABA (Above and Beyond Analysis) permet d'évaluer au travers d'une matrice, l'exposition de l'encours du portefeuille au risque de Responsabilité d'Entreprise et aux opportunités de la Transition Durable. Nous nous attachons à avoir des portefeuilles investis à minima 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	6,55%	5,05%	2,45%	-3,91%	3,75%	-3,34%	2,78%	-8,45%	-4,58%	8,94%	3,60%	-1,64%	10,15%
2016	-7,57%	-0,34%	1,60%	0,63%	3,27%	-1,88%	4,83%	0,54%	0,36%	-1,64%	0,97%	0,42%	0,67%
2017	1,91%	4,70%	1,38%	1,59%	0,89%	-0,11%	-0,97%	0,84%	1,77%	3,34%	-1,55%	-0,41%	14,03%
2018	1,45%	-1,82%	-2,37%	-0,89%	4,56%	-3,30%	1,94%	0,48%	-3,73%	-6,88%	3,51%	-4,12%	-11,21%
2019	4,64%	5,25%	3,90%	3,76%	-7,06%	4,50%	2,10%	-0,50%	1,26%	2,10%	1,34%	4,08%	27,74%
2020	-0,47%	0,20%	-10,25%	12,14%	4,42%	-	-	-	-	-	-	-	4,81%

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