

OBJECTIF DE GESTION

Le Compartiment vise à surperformer l'indice composite suivant (libellé en Euro) : l'EURO STOXX NR (code Bloomberg : SXXT Index) calculé dividendes réinvestis, sur la période d'investissement recommandée (minimum 5 ans). La philosophie du Compartiment consiste particulièrement à se concentrer sur les entreprises qui ont un fort impact social et/ou environnemental. Cet impact est évalué à travers leur exposition (en termes de chiffre d'affaires, de dépenses en R&D ou les CAPEX) via le modèle propriétaire du Gestionnaire.

COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois de mars a connu une forte hausse des indices actions, profitant de rebonds successifs de faibles ampleurs : seules deux journées ont eu une variation de plus de 1%. Une fois de plus, les investisseurs se sont focalisés sur les chiffres économiques et ont suivi avec attention les propos des banquiers centraux. Sur le premier point, on notera que les indicateurs de bonnes surprises se dégradent aux Etats-Unis et en Chine. L'Europe reste à des niveaux très élevés, profitant d'une bonne dynamique dans le manufacturier et d'une résistance plus soutenue que prévu dans les services, en dépit des mesures de restrictions. Concernant les banques centrales, la BCE a su calmer les craintes du marché en maintenant sa politique monétaire actuelle mais en s'engageant sur un rythme plus rapide d'achats de dettes de manière à favoriser une baisse des taux longs. La Fed, quant à elle, a réitéré sa vision d'une croissance forte et a révisé en hausse ses attentes de croissance du PIB de 2.5% d'ici fin 2022 (effets du plan Biden). Sur la période, le fonds Semperosa enregistre une performance de 4,65% à comparer à 6,61% pour son indice de référence l'Eurostoxx.

En mars, les principaux contributeurs à la performance sont : Air Liquide (Transition Ecologique et Médicale, +22bp), Essity (Transition Mode de Vie, +16bp), Geberit (Transition Ecologique et Mode de Vie, +14bp), Seb (Transition Mode de Vie, +10bp) et Hera (Transition Ecologique, +7bp). A l'inverse, les principales sous-performances sont : Getlink (Transition Ecologique, -29bp), Amplifon (Transition Médicale, -29bp), Rational (Transition Mode de vie, -23bp), Edenred (Transition Mode de Vie, -19bp) et Mayr-Melnhof (Transition Ecologique, -15bp). Une nouvelle valeur a fait son entrée dans le portefeuille : Sartorius Stedim Biotech (Transition Médicale, 100% du chiffre d'affaires), fournisseur de solutions intégrées pour l'industrie biopharmaceutique et partenaire de premier plan pour fournir des solutions d'aide à la fabrication de médicaments avec sûreté et rapidité. Les principales catégories de produits du groupe sont la culture cellulaire, la fermentation, la filtration, la purification et la gestion des fluides.

A fin mars, le portefeuille est composé de 38 valeurs. Les principales convictions du portefeuille sont inchangées : Air Liquide (Transition Ecologique, 5,7%), Iberdrola (Transition Ecologique, 5,2%), ASML (Transition Mode de Vie, 4,8%), Dassault Systèmes (Transition Mode de Vie et Médicale, 4,5%) et Roche (Transition Médicale, 4,4%). En ligne avec notre style de gestion, conviction ISR, le portefeuille est concentré autour d'un top 10 représentant 41,3%, en hausse significative par rapport au mois précédent, suite aux renforcements de certaines convictions fortes notamment dans les secteurs défensifs et croissance en net repli relatif sur la période. L'exposition aux actions à la fin du mois est en hausse à 92,7%.

Achevé de rédiger le 08/04/2021.

Léa DUNAND-CHATELLET - Romain AVICE - Adrien LE CLAINCHE

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT

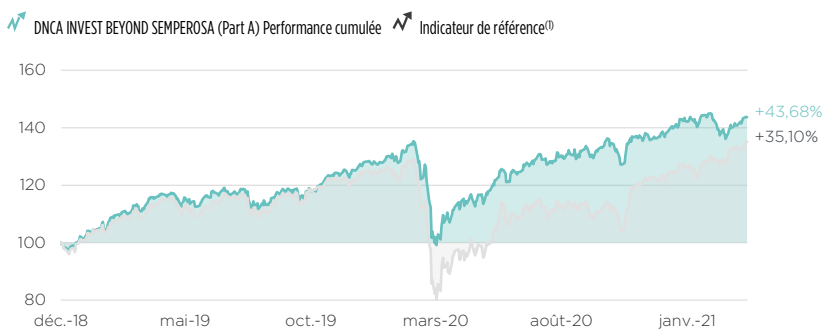


L'exposition au marché d'actions et/ou de taux, explique le niveau de risque de cet OPCVM.

PERFORMANCES ET VOLATILITÉS

	Part A	Indicateur de référence ⁽¹⁾
Performance YTD	2,77%	8,94%
Performance 2020	9,89%	0,25%
Performance annualisée depuis création	17,18%	14,07%
Volatilité 1 an	13,84%	21,08%
Volatilité depuis création	16,22%	22,11%

PERFORMANCE CUMULÉE DEPUIS LE 17/12/2018



⁽¹⁾Euro Stoxx Net Return. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

PRINCIPALES POSITIONS

	Note responsabilité	Poids		Note responsabilité	Poids
Air Liquide Sa	8,6	5,80%	Essity Aktiebolag-B	6,8	3,79%
Iberdrola Sa	8,4	5,12%	Michelin (Cgde)	8,4	3,08%
Asml Holding Nv	7,5	4,68%	Stmicroelectronics Nv	5,3	3,01%
Roche Holding Ag-Genusschein	6,9	4,44%	Geberit Ag-Reg	8,4	2,95%
Dassault Systemes Se	8,2	4,40%	Getlink Se	6,4	2,68%

Positions pouvant évoluer dans le temps.

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

ENTRÉES	Note responsabilité	SORTIES	Note responsabilité
Sartorius Stedim Biotech	5,0	Aucune	

PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES

Valeur liquidative	143,68 €	Actif net	248 M€
PER estimé 2021	26,4 x	DN/EBITDA 2020	1,9 x
Rendement net estimé 2020	1,68%	VE/EBITDA 2021	13,5 x
Note Responsabilité moyenne	7,0/10	Exposition à la Transition Durable	100,0%
Taux de couverture - données carbone	100,0%	Empreinte carbone	76t CO2 / M€ investis
Sociétés avec restructurations sociales lourdes	1	Sociétés avec controverses relatives aux droits humains	0
% de conseils d'administration indépendants	68,6%	Taux de couverture - données ESG	100%

*Éligible PEA

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. 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.

MEILLEURES CONTRIBUTIONS DU MOIS

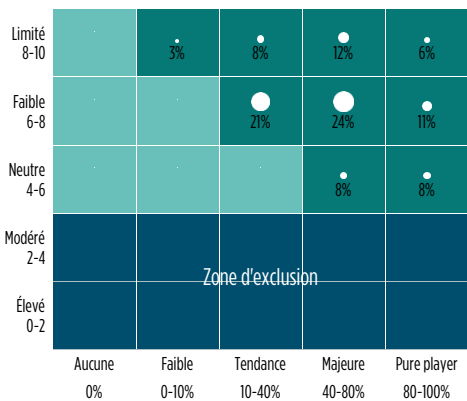
	Poids	Contribution
Air Liquide Sa	5,80%	0,65%
Asml Holding Nv	4,68%	0,50%
Essity Aktiebolag-B	3,79%	0,40%
Geberit Ag-Reg	2,95%	0,32%
Iberdrola Sa	5,12%	0,28%

MOINS BONNES CONTRIBUTIONS DU MOIS

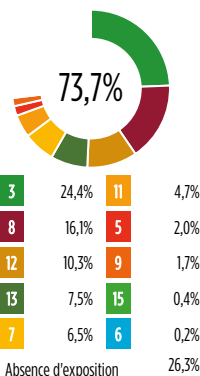
	Poids	Contribution
Rational Ag	1,87%	-0,12%
Amplifon Spa	2,55%	-0,11%
Getlink Se	2,68%	-0,11%
Edenred	1,97%	-0,06%
Mayr-Melnhof Karton Ag	1,41%	-0,05%

EXPOSITION ISR DU PORTEFEUILLE (% en nombre de valeurs)

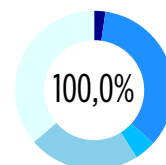
RISQUE RESPONSABILITÉ D'ENTREPRISE (RSE)



EXPOSITION AUX ODD (% de chiffre d'affaires)



EXPOSITION TRANSITION DURABLE (% en nombre de valeurs)

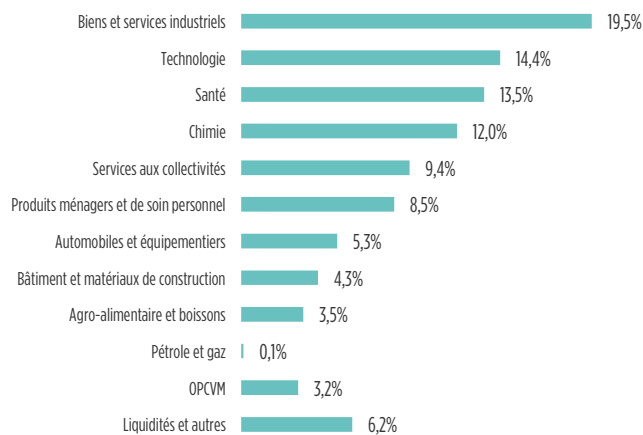


Catégorie	Proportion (%)
Démographique	2,3%
Médicale	34,4%
Économique	4,4%
Mode de vie	22,6%
Écologique	36,3%
Absence d'exposition	0,0%

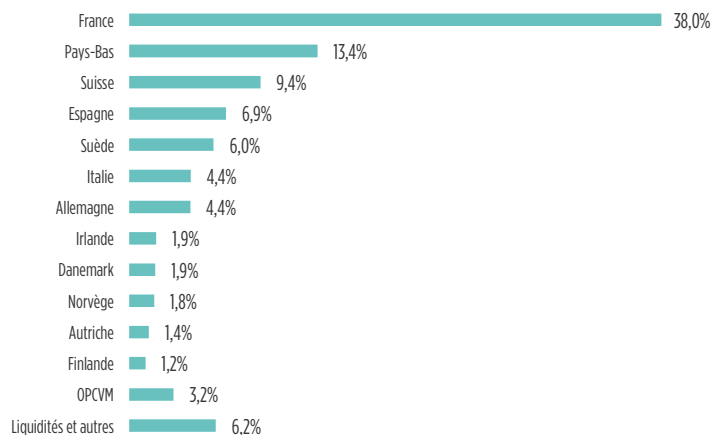
EXPOSITION TRANSITION DURABLE (% du CA)

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
2019	5,55%	5,06%	2,56%	4,22%	-4,18%	4,26%	-0,31%	-1,19%	2,88%	1,23%	3,94%	1,74%	28,46%
2020	0,39%	-4,43%	-9,53%	4,61%	5,41%	2,73%	1,70%	2,49%	1,04%	-3,44%	8,09%	1,67%	9,89%
2021	0,28%	-2,07%	4,65%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,77%

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