

### OBJECTIF DE GESTION

L'objectif du fonds est de surperformer les marchés d'actions paneuropéens sur la période d'investissement recommandée (5 ans). L'indice de référence STOXX EUROPE 600 Net Return EUR, calculé dividendes réinvestis, est fourni à des fins de comparaison a posteriori.

### COMMENTAIRE DE GESTION

Le fait marquant du premier trimestre 2021 est probablement la pentification de la courbe des taux d'intérêt aux USA à travers sa partie longue. En effet, le taux à 10 ans US est passé de 0,92% à 1,7% au cours des trois premiers mois de l'année, car les marchés obligataires anticipent un rebond de l'inflation, qui serait lui-même la conséquence d'une forte reprise économique, combinée à une pénurie de Matières Premières et au lancement d'un plan relance massif aux USA. Ce phénomène se traduit par une rotation, assez classique, des actifs à duration longue (et donc les valeurs de croissance et/ou défensives) vers les actifs à duration courte (les valeurs Value et/ou cycliques), ce qui explique la sous-performance du fonds face à son indice de référence au cours du T1 : +6% vs 8,2%. Il faut également souligner la faiblesse récente des devises Européennes (à l'exception du £) face aux \$ et au Yuan, ce qui viendra atténuer des effets devises jusqu'à présent pénalisants.

Au niveau sectoriel, le « newsflow » reste toujours aussi bien orienté dans les Semi-conducteurs. En effet, de sérieuses pénuries de puces électroniques comment à perturber les chaînes de production industrielle, notamment dans l'Automobile (cf avertissement de résultats de Volvo). De même, Intel a annoncé son intention d'investir massivement dans de nouvelles capacités de production aux USA et en Europe dans une moindre mesure. Conclusion : de nouveaux investissements d'envergure s'imposent dans le secteur... pour le plus grand bénéfice des fournisseurs tels que VAT Group et Atlas Copco, présents au sein du portefeuille.

Impost, société qui a fait l'objet d'une récente introduction en Bourse, a annoncé l'acquisition de Mondial Relay, un groupe leader dans la livraison de colis dans des points relais en France, mais aussi en Belgique et en Espagne. Cette entité sera sans nul doute la plateforme de déploiement d'un réseau de « lockers » (casier de livraison automatique) dans ces pays. Cette transaction s'inscrit parfaitement dans la stratégie dévoilée par le groupe au moment de son IPO.

Par ailleurs, Air Liquide a récemment dévoilé ses ambitions dans l'«Hydrogène Vert ». Ce nouvel écosystème est certes très prometteur, mais également très jeune. Il est encore difficile d'identifier avec précision les bénéficiaires à long terme. Toutefois, il nous semble très probable qu'Air Liquide sera un acteur clef en raison de son savoir-faire industriel et de ses puissantes capacités d'investissement.

Enfin, Sartorius Stedim a d'ores et déjà relevé ses prévisions de croissance organique pour 2021 : +38% contre +15-21% à fin janvier. La demande des produits du groupe est en effet beaucoup plus dynamique que prévue, en raison de la forte accélération de la production de vaccins anti-Covid.

Achévé de rédiger le 06/04/2021.

Carl AUFFRET, CFA - YingYing WU, CFA

### PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT

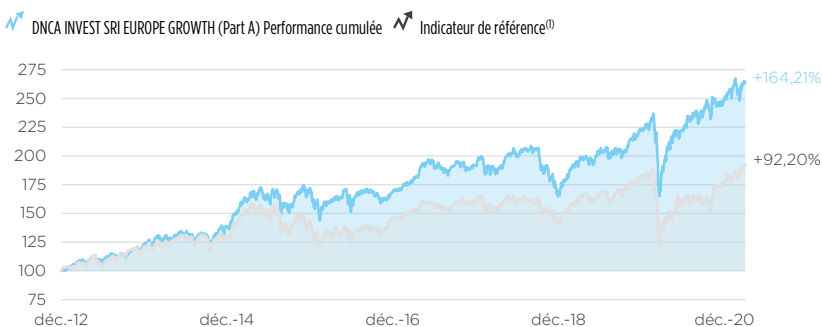


L'exposition au marché d'actions et/ou de taux, explique le niveau de risque de cet OPCVM.

### PERFORMANCES ET VOLATILITÉS

	Part A	Indicateur de référence <sup>(1)</sup>
Performance YTD	6,00%	8,20%
Performance 2020	12,25%	-1,99%
Performance annualisée 5 ans	10,32%	7,77%
Volatilité 1 an	16,34%	19,01%
Volatilité 3 ans	16,84%	18,80%
Volatilité 5 ans	14,99%	16,67%

### PERFORMANCE CUMULÉE DEPUIS LE 28/12/2012



<sup>(1)</sup>STOXX 600 RETURN EUR. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

### PRINCIPALES POSITIONS

	Note responsabilité	Poids		Note responsabilité	Poids
Teleperformance	3,2	6,91%	Imcd Nv	5,8	4,75%
Amplifon Spa	4,9	6,34%	Sika Ag-Reg	6,1	4,60%
Dsv Panalpina A/S	5,7	5,66%	Lonza Group Ag-Reg	6,0	4,51%
Lvmh Moet Hennessy Louis Vuitton	4,6	5,51%	Sartorius Stedim Biotech	5,0	4,46%
Flutter Entertainment Plc-Di	5,6	5,03%	Novo Nordisk A/S-B	6,4	4,45%

Positions pouvant évoluer dans le temps.

### PRINCIPAUX MOUVEMENTS

ENTRÉES	Note responsabilité	SORTIES	Note responsabilité
Aucune		Aucune	

### PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES

Valeur liquidative	264,21 €	Actif net	1 613 M€
PER estimé 2021	33,3 x	DN/EBITDA 2020	2,3 x
Rendement net estimé 2020	1,10%	VE/EBITDA 2021	18,4 x
Note Responsabilité moyenne	5,5/10	Exposition à la Transition Durable	62 400,0%
Taux de couverture - données carbone	98,4%	Empreinte carbone	18t CO2 / M€ investis
Sociétés avec restructurations sociales lourdes	8	Sociétés avec controverses relatives aux droits humains	5
% de conseils d'administration indépendants	58,2%	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.

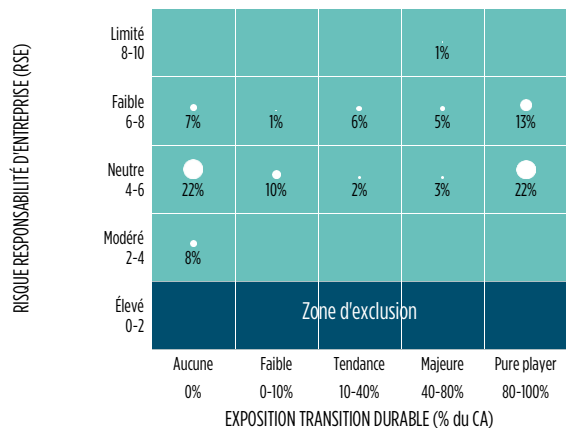
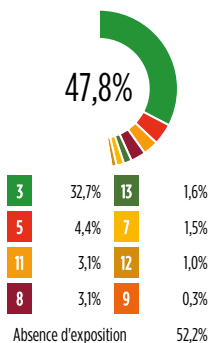
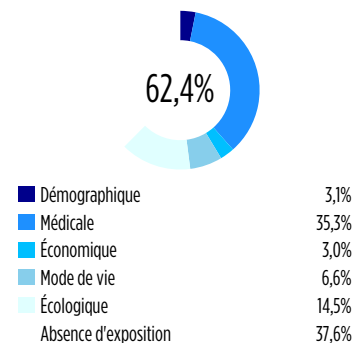
VE/EBITDA est le rapport Valeur d'entreprise (Capitalisation Boursière + Dette Nette) / excédent brut d'exploitation. Il permet d'estimer la cherté d'une action.

**MEILLEURES CONTRIBUTIONS DU MOIS**

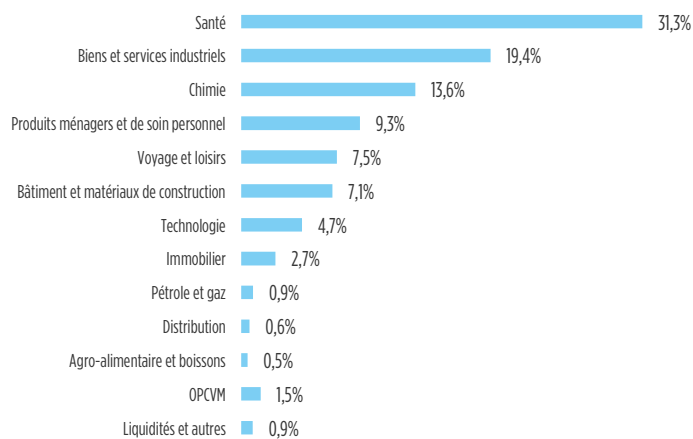
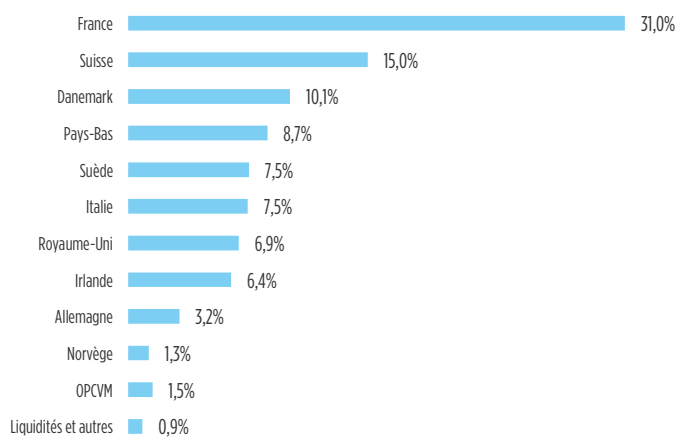
	Poids	Contribution
Imcd Nv	4,75%	0,68%
Flutter Entertainment Plc-Di	5,03%	0,67%
Dsv Panalpina A/S	5,66%	0,54%
Sika Ag-Reg	4,60%	0,51%
Evolution Gaming Group	2,44%	0,44%

**MOINS BONNES CONTRIBUTIONS DU MOIS**

	Poids	Contribution
Lonza Group Ag-Reg	4,51%	-0,43%
Amplifon Spa	6,34%	-0,26%
Inpost Sa	0,64%	-0,20%
Sartorius Stedim Biotech	4,46%	-0,19%
Enredn	0,87%	-0,03%

**EXPOSITION ISR DU PORTEFEUILLE**  
 (% en nombre de valeurs)

**EXPOSITION AUX ODD**  
 (% de chiffre d'affaires)

**EXPOSITION TRANSITION DURABLE**  
 (% en nombre de valeurs)


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
2016	-6,67%	-0,77%	1,91%	0,98%	4,53%	-6,07%	4,85%	0,33%	0,00%	-3,11%	-0,47%	4,07%	-1,22%
2017	0,45%	3,24%	3,21%	4,57%	2,53%	-2,30%	-0,65%	-1,15%	3,38%	0,74%	-3,06%	1,89%	13,28%
2018	2,84%	-4,25%	-0,39%	2,32%	4,02%	0,51%	2,14%	0,72%	-0,76%	-7,80%	-4,03%	-6,80%	-11,65%
2019	5,72%	6,14%	2,39%	2,52%	-3,57%	5,74%	1,03%	-0,44%	0,55%	1,27%	4,72%	1,77%	31,12%
2020	0,23%	-4,74%	-9,93%	10,22%	5,50%	0,00%	3,63%	2,43%	1,71%	-2,57%	5,37%	1,29%	12,25%
2021	0,32%	1,18%	4,42%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6,00%

*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](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)