

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 indices boursiers européens ont poursuivi leur ascension en mars (Stoxx 600 +6.1% et Eurostoxx +6.5%) et clôturent le premier trimestre de 2021 proche du niveau pré-pandémie. Alors que la situation sanitaire demeure inquiétante avec un rythme de vaccination inégal selon les pays, les perspectives économiques continuent d'alimenter un certain optimisme, porté par les plans de relance massifs, la rapidité de déploiement des vaccins aux Etats-Unis et au R-U, et des politiques monétaires toujours accommodantes. La divergence reste marquée entre les Etats-Unis et l'Europe continentale, où le retard des campagnes de vaccination a rendu indispensable le renforcement des contraintes sanitaires. Par ailleurs, les délais dans la mise en œuvre du plan de relance européen sont un frein supplémentaire à la reprise. En parallèle, la solidité de la reprise chinoise contribue à soutenir les secteurs cycliques. Dans ce contexte, les prévisions de croissance continuent d'être révisées à la hausse, avec des disparités selon les régions : L'OCDE prévoit un rebond de l'économie mondiale de 5.6% en 2021 et de 4% en 2022. Sur le mois de mars, le taux 10 ans américain a progressé de +29bp à 1.75% alors que le Bund est en recul de -4bp à -0.30%.

Le fonds DNCA Invest Beyond Infrastructure & Transition enregistre une performance modeste de 4,22% sur le mois écoulé, contre 3,82% pour le MSCI Europe Infrastructure NR. Depuis le début de l'année, le fonds affiche ainsi une sous-performance relative de -278 pb par rapport à son indice de référence. Le fonds reste pénalisé par les mouvements techniques observés sur les valeurs du renouvelables et de l'hydrogène, dans la perspective du rebalancement de l'indice S&P Clean Energy Index à compter du 16 avril, mais aussi mais aussi par son exposition aux valeurs du transport et de la mobilité (autoroutes, aéroports), qui demeurent volatiles et souffrent des annonces de nouvelles restrictions en Europe. La performance mensuelle a, par ailleurs, fortement souffert de la sous-performance du titre Aker Clean Hydrogen depuis son IPO le 10 mars (-36.2%), à laquelle nous avons participé. Cette thématique subit, à l'instar d'autres compartiments de la transition énergétique aux valorisations élevées, des prises de profits importantes depuis le début de l'année, conséquence de la remontée des taux longs.

Aker Clean Hydrogen, société issue du spin-off de l'industriel norvégien Aker ASA, est à un stade précoce de développement, mais offre un positionnement unique sur l'ensemble de la chaîne de valeur de production d'hydrogène vert à l'échelle industrielle, à destination de l'industrie, du marché ferroviaire et du transport maritime. Son modèle intégré d'exploitant d'infrastructures de production d'hydrogène lui confère un positionnement similaire à celui d'un producteur d'énergies renouvelables. Il se distingue des autres véhicules pur plays hydrogène cotés, qui sont essentiellement des équipementiers, producteurs d'électrolyseurs et/ou de stations de recharge, et dont les produits vont progressivement devenir commodity, selon nous. Son pipeline brut de projets industriels représente une capacité de 6GW, dont 1,3GW à un stade avancé avec des partenaires solides, fondés sur des contrats de vente à long-terme. Le groupe a pour objectif une capacité installée nette de 5GW d'ici 2030, soutenus par des investissements totaux entre 3-3.5Mds. La société a un objectif de TRI projets cible supérieur à 10%, soutenant une forte hausse de son EBITDA d'ici 2030 à 500M€. Aux cours actuels, l'atteinte de ces objectifs financiers impliqueraient une valorisation de 6.7x l'EBITDA 2030 (50% de décote par rapport aux acteurs du renouvelables).

Les principaux contributeurs à la performance mensuelle sont : Euskatel (+60bp ; OPA de Masmovil à 11.17€ par action), Deutsche Telekom (+51bp ; accélération du déploiement de la fibre perspective, maîtrise des capex, dividendes soutenus et perspective de meilleures synergies entre T-Mobile et Sprint), E.ON (+41bp ; publication d'objectifs moyen-terme supérieurs aux attentes, notamment sur le levier), Enel (+32bp ; hausse sensible du pipeline de projets renouvelables) et l'aéroport de Bologne (+31bp). A l'inverse, les principales contre-performances sont Aker Clean Hydrogen (-65bp), 2CRSI (-24bp ; principal client placé en redressement judiciaire), Grenergy Renewables (-21bp, augmentation de capital de 105M€), le port de Hambourg (-17bp, profit warning) et PSI Software (-11bp, profit warning) et Getlink (-8bp ; craintes de baisse de parts de marchés dans l'activité navettes-camions en lien avec le Brexit et la concurrence du ferry).

En termes de mouvements, nous avons profité des points bas pour repondérer certaines valeurs du renouvelables (Orsted, Scatec), tout en concentrant nos positions dans ce segment (sortie de Solarpack, au profit de Grenergy pour laquelle nous avons participé à l'augmentation de capital). Nous avons également renforcé le poids de certaines valeurs du transport, notamment Ferroviaire. Le taux d'investissement du fonds s'élève actuellement à 93,28%, les liquidités accumulées reflétant notre prudence quant à un certain optimisme sur les marchés selon nous. Achevé de rédiger le 13/04/2021.

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT

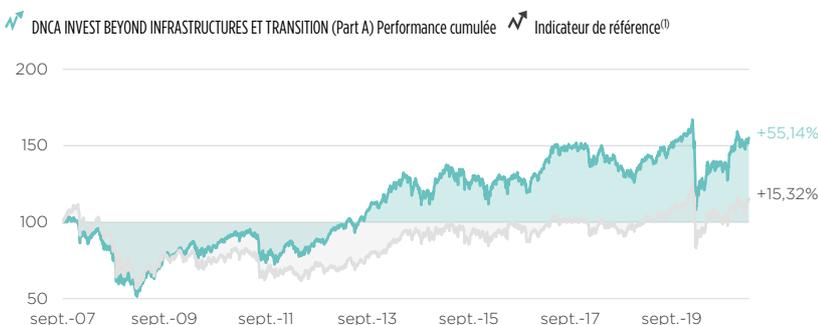
Julie ARAV - Léa DUNAND-CHATELLET



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	1,04%	3,82%
Performance 2020	-2,15%	-0,30%
Performance annualisée 5 ans	4,12%	4,61%
Volatilité 1 an	17,74%	18,14%
Volatilité 3 ans	17,08%	18,56%
Volatilité 5 ans	15,01%	16,70%

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
Enel Spa	6,0	3,86%	Veolia Environnement	6,4	3,25%
Deutsche Telekom Ag-Reg	6,5	3,86%	Eiffage	5,3	2,91%
Vinci Sa	4,9	3,75%	Bilfinger Se	6,4	2,86%
Bouygues Sa	5,8	3,34%	Alstom	5,3	2,66%
Cellnex Telecom Sa	6,3	3,30%	Edp-Energias De Portugal Sa	6,1	2,66%

Positions pouvant évoluer dans le temps.

PRINCIPALES MOUVEMENTS

ENTRÉES	Note responsabilité	SORTIES	Note responsabilité
Aker Clean Hydrogen As	4,9	Aucune	

PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES

Valeur liquidative	155,14 €	Actif net	82 M€
PER estimé 2021	22,4 x	DN/EBITDA 2020	3,4 x
Rendement net estimé 2020	2,53%	VE/EBITDA 2021	8,5 x
Note Responsabilité moyenne	5,9/10	Exposition à la Transition Durable	74,7%
Taux de couverture - données carbone	97,3%	Empreinte carbone	295t CO2 / M€ investis
Sociétés avec restructurations sociales lourdes	0	Sociétés avec controverses relatives aux droits humains	0
% de conseils d'administration indépendants	50,4%	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.

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 MIF II.

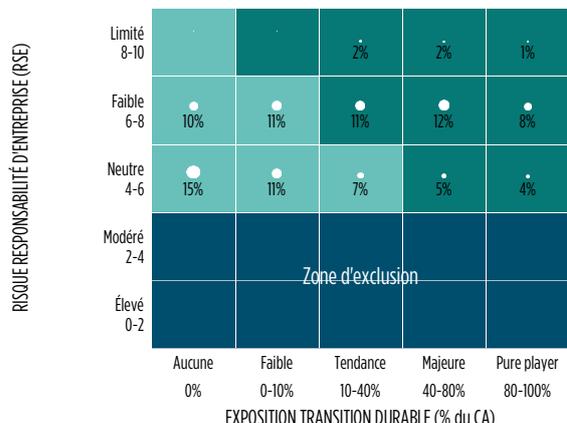
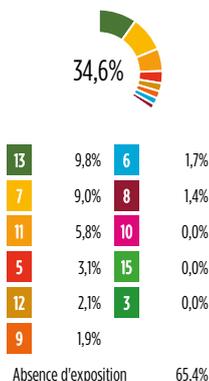
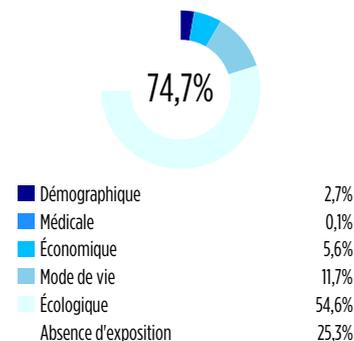
Retrouvez-nous sur www.dnca-investments.com et suivez-nous sur

MEILLEURES CONTRIBUTIONS DU MOIS

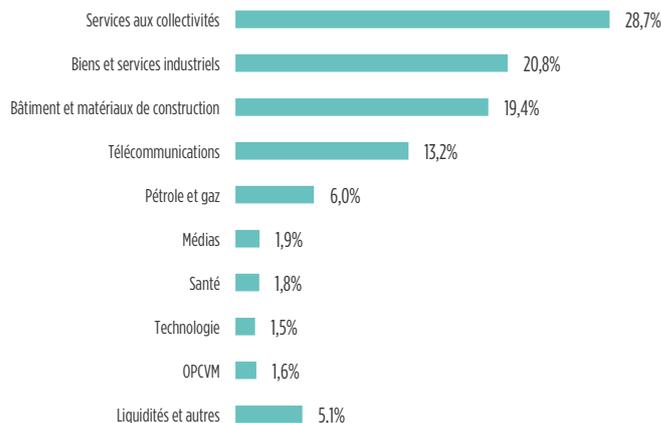
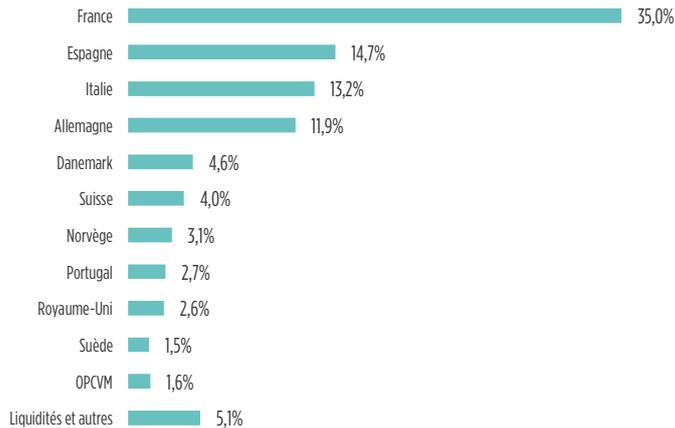
	Poids	Contribution
Euskaltel Sa	1,97%	0,60%
Deutsche Telekom Ag-Reg	3,86%	0,51%
E.On Se	2,63%	0,41%
Enel Spa	3,86%	0,32%
Aeroporto Guglielmo Marconi	1,76%	0,31%

MOINS BONNES CONTRIBUTIONS DU MOIS

	Poids	Contribution
Aker Clean Hydrogen As	1,33%	-0,65%
ZCrsi Sa	0,40%	-0,24%
Grenergy Renewables	1,27%	-0,21%
Hamburger Hafen Und Logistik	1,44%	-0,17%
Psi Software Ag	1,09%	-0,11%

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	-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%	3,49%	-0,79%	3,49%	-2,72%	-4,49%	15,32%	3,67%	-2,15%
2021	-2,96%	-0,09%	4,22%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,04%

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