

OBJECTIF DE GESTION

Dans le cadre d'une gestion discrétionnaire, le fonds recherche une performance supérieure à l'indice composite 55% FTSE MIB, 40% IBEX 5% PSI20 calculé dividendes réinvestis, sur la durée de placement recommandée (5 ans).

COMMENTAIRE DE GESTION

Avec une progression de 3,74% en mars le fonds retrouve son niveau pré-pandémie malgré une situation sanitaire toujours préoccupante portée par la perspective d'une réouverture des économies et de l'activation des plans de relance. Au sein du portefeuille, l'auto avec Stellantis et Ferrari (+20% et +10% respectivement), les utilities avec Hera, Enel, Iberdrola (+10%, +8% et +5%) et les banques avec IntesaSanpaolo et Mediobanca (+8% et +10%) ont soutenu la performance alors que les titres de croissance (GVS -20%, Diasorin -16%, SeSa -7%) la pénalisaient tout comme l'absence de valeurs pétrolières et télécom. Le portefeuille a ainsi affiché une performance de 3,74% contre 6,33% pour son indice de référence.

J'indiquais dans mon commentaire de gestion de janvier que les incohérences de valorisations devraient se traduire par une accélération des opérations corporate : mars en a été une parfaite illustration. Rachat des minoritaires de sa filiale mexicaine par Santander, lancement du projet de cotation de sa filiale assurance par Bankinter, vente de ses concessions restauration sur les autoroutes américaines par Autogrill, prise de contrôle du fabricant suisse de machines à café professionnelles Eversys par De' Longhi, offre de rachat des minoritaires du céramiste Panaria par la famille fondatrice...

La saison de publication des résultats s'est poursuivie avec, de nouveau, de bonnes surprises sur les valeurs en portefeuille s'accompagnant de révisions en hausse des attentes. A noter toutefois la prudence des directions de Diasorin et Buzzi Unicem sur les perspectives 2021. Parmi les principaux mouvements ce mois-ci de nouvelles prises de profit sur Amplifon, Finecobank, Ferrari et SeSa et le renforcement des lignes Bankinter, Santander, Mediobanca et Buzzi Unicem.

Le portefeuille demeure exposé à une sélection de titres value (Stellantis, Intesa Sanpaolo, CIE Automotive, ACS, IAG, Buzzi Unicem...), aux entreprises exposées à la dynamique de la transition écologique (Enel, Iberdrola, EDP, Erg, Vidrala, Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles ...) et aux valeurs de croissance les plus agiles et valorisées raisonnablement (SeSa, Diasorin, Ferrari, Cellnex, Finecobank ...).

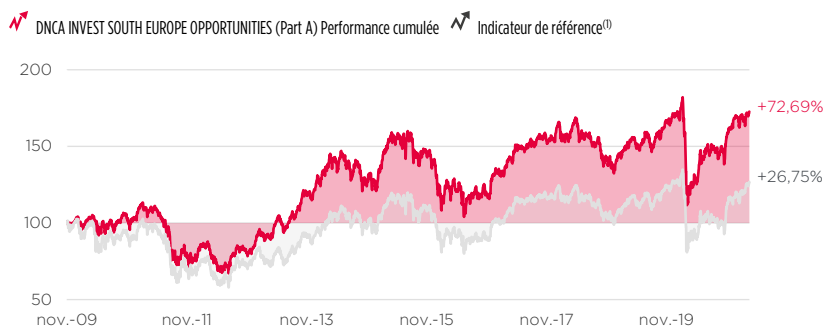
Achévé de rédiger le 02/04/2021.

Lucy BONMARTEL

PERFORMANCES ET VOLATILITÉS

	Part A	Indicateur de référence ⁽¹⁾
Performance YTD	2,69%	8,86%
Performance 2020	-0,42%	-7,32%
Performance annualisée 5 ans	7,10%	6,59%
Volatilité 1 an	17,69%	22,95%
Volatilité 3 ans	19,74%	22,51%
Volatilité 5 ans	18,90%	20,72%

PERFORMANCE CUMULÉE DEPUIS LE 11/11/2009



⁽¹⁾ 55% FTSE MIB + 40% IBEX + 5% PSI20. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

PRINCIPALES POSITIONS

	Note responsabilité	Poids		Note responsabilité	Poids
Enel Spa	6,0	8,68%	Cellnex Telecom Sa	6,3	4,63%
Intesa Sanpaolo	7,2	7,95%	Sesa Spa	6,2	4,63%
Iberdrola Sa	8,4	7,28%	Banco Santander Sa	4,8	4,18%
Stellantis Nv (Paris)	3,9	6,06%	Finecobank Spa	7,0	3,84%
Ferrari Nv	5,0	4,85%	Assicurazioni Generali	6,9	3,50%

Positions pouvant évoluer dans le temps.

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

ENTRÉES	Note responsabilité	SORTIES	Note responsabilité
Faurecia	5,3	Aucune	

PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES

Valeur liquidative	109,31 €	Actif net	90 M€
PER estimé 2021	17,0 x	DN/EBITDA 2020	2,6 x
Rendement net estimé 2020	2,48%	VE/EBITDA 2021	8,2 x
Note Responsabilité moyenne	6,0/10	Exposition à la Transition Durable	64,0%
Taux de couverture - données carbone	100,0%	Empreinte carbone	2021 CO2 / M€ investis
Sociétés avec restructurations sociales lourdes	1	Sociétés avec controverses relatives aux droits humains	0
% de conseils d'administration indépendants	78,4%	Taux de couverture - données ESG	100%

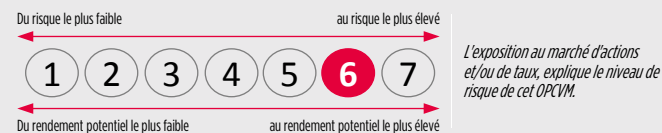
- Éligible Assurance Vie, PEA et Compte titres
- Éligible au dispositif de l'abattement fiscal (article 150-0 D du CGI).

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.

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT



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 en 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

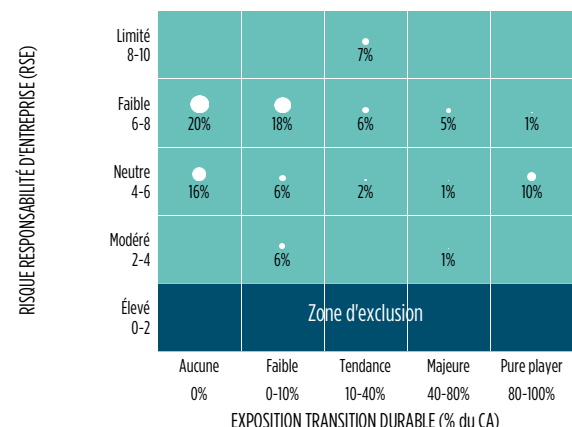
MEILLEURES CONTRIBUTIONS DU MOIS

	Poids	Contribution
Enel Spa	8,68%	0,71%
Intesa Sanpaolo	7,95%	0,66%
Ferrari Nv	4,85%	0,50%
Iberdrola Sa	7,28%	0,38%
Cellnex Telecom Sa	4,63%	0,37%

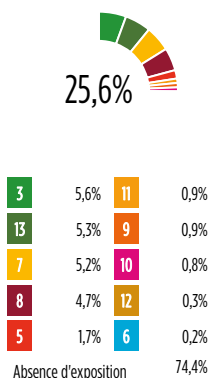
MOINS BONNES CONTRIBUTIONS DU MOIS

	Poids	Contribution
Sesa Spa	4,63%	-0,43%
Diasorin Spa	2,20%	-0,42%
Gvs Spa	0,89%	-0,23%
FincoBank Spa	3,84%	-0,18%
Amplifon Spa	2,15%	-0,13%

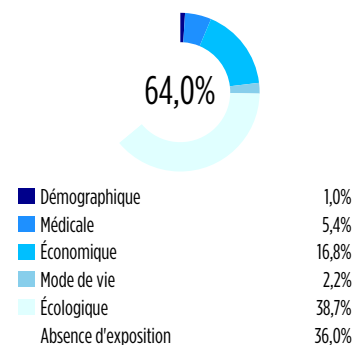
EXPOSITION ISR DU PORTEFEUILLE (% en nombre de valeurs)



EXPOSITION AUX ODD (% de chiffre d'affaires)

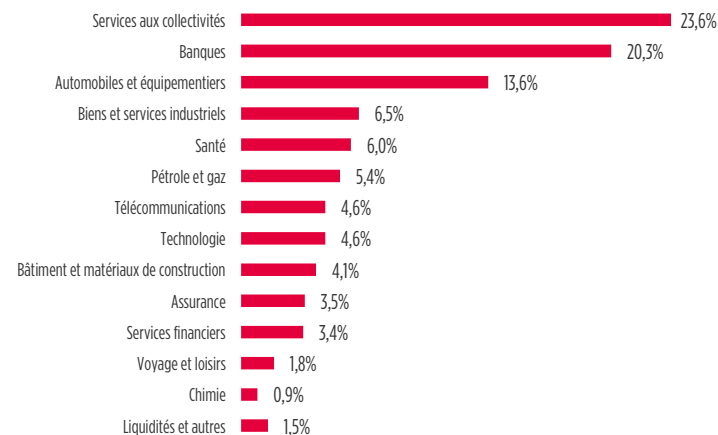


EXPOSITION TRANSITION DURABLE (% en nombre de valeurs)

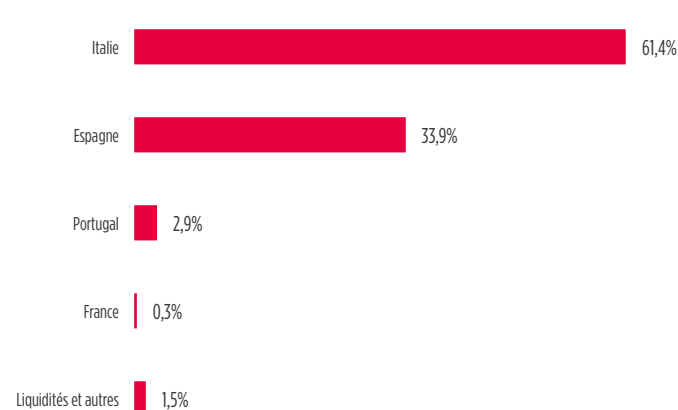


Le modèle d'analyse propriétaire ABA (Above and Beyond Analysis) permet d'évaluer au travers d'une matrice, l'exposition de l'encours du portefeuille au risque de Responsabilité d'Entreprise et aux opportunités de la Transition Durable. Nous nous attachons à avoir des portefeuilles investis à minima 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	-11,68%	-4,31%	3,02%	3,13%	-1,31%	-11,22%	6,31%	2,43%	-2,46%	5,40%	-4,32%	10,70%	-6,73%
2017	-0,39%	1,33%	8,24%	1,53%	2,00%	-1,54%	3,61%	0,25%	4,01%	0,41%	-2,14%	-1,53%	16,45%
2018	6,85%	-3,83%	-0,79%	5,96%	-6,51%	0,78%	2,20%	-5,99%	1,88%	-8,01%	0,86%	-4,53%	-11,75%
2019	7,39%	2,72%	1,32%	3,46%	-5,58%	4,59%	0,01%	-0,85%	4,92%	1,42%	2,85%	1,03%	25,19%
2020	-1,13%	-5,34%	-22,99%	6,57%	6,14%	3,90%	0,52%	2,91%	-2,40%	-3,62%	15,64%	4,48%	-0,42%
2021	-3,50%	2,58%	3,74%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,69%

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 a 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