

### 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 4,72% 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

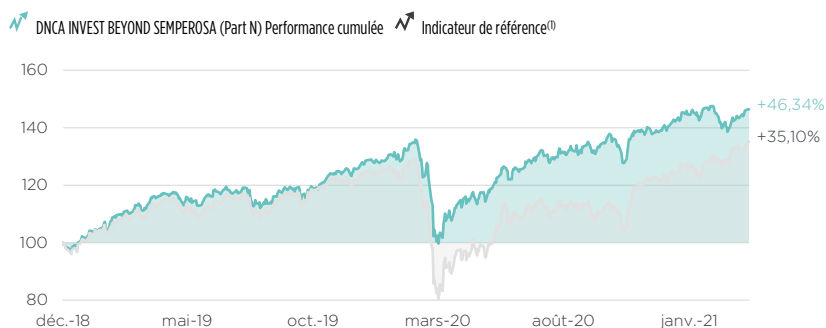


L'exposition au marché d'actions et/ou de taux, explique le niveau de risque de cet OPCVM.

### PERFORMANCES ET VOLATILITÉS

	Part N	Indicateur de référence <sup>(1)</sup>
Performance YTD	2,99%	8,94%
Performance 2020	11,19%	0,25%
Performance annualisée depuis création	18,12%	14,07%
Volatilité 1 an	14,03%	21,08%
Volatilité depuis création	16,28%	22,11%

### PERFORMANCE CUMULÉE DEPUIS LE 17/12/2018



<sup>(1)</sup>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	146,34 €	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](http://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](mailto:dnca@dnca-investments.com) - [www.dnca-investments.com](http://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

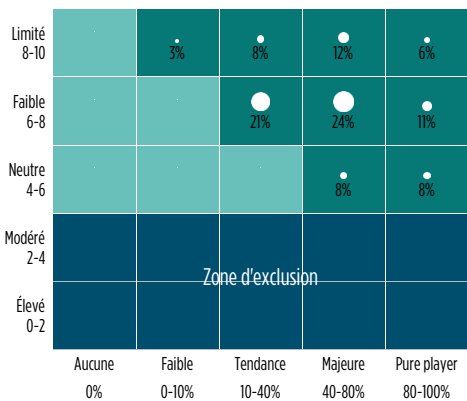
	Poids	Contribution
Air Liquide Sa	5,80%	0,65%
Asml Holding Nv	4,68%	0,50%
Essity Aktiebolag-B	3,79%	0,40%
Geberit Ag-Reg	2,95%	0,32%
Iberdrola Sa	5,12%	0,28%

### MOINS BONNES CONTRIBUTIONS DU MOIS

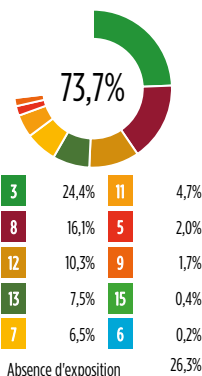
	Poids	Contribution
Rational Ag	1,87%	-0,12%
Amplifon Spa	2,55%	-0,11%
Getlink Se	2,68%	-0,11%
Edenred	1,97%	-0,06%
Mayr-Melnhof Karton Ag	1,41%	-0,05%

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

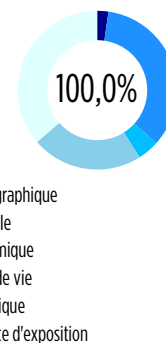
RISQUE RESPONSABILITÉ D'ENTREPRISE (RSE)



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



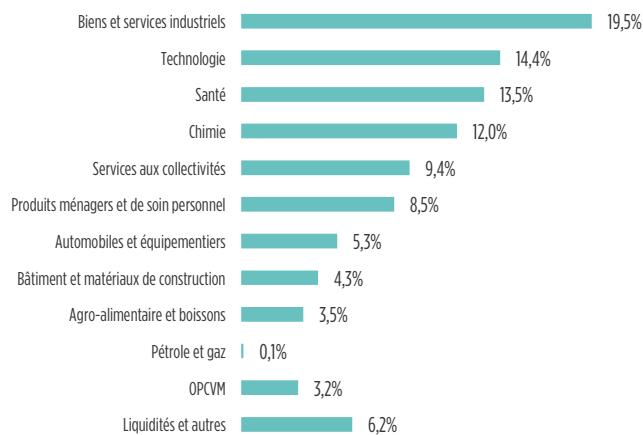
### EXPOSITION TRANSITION DURABLE (% en nombre de valeurs)



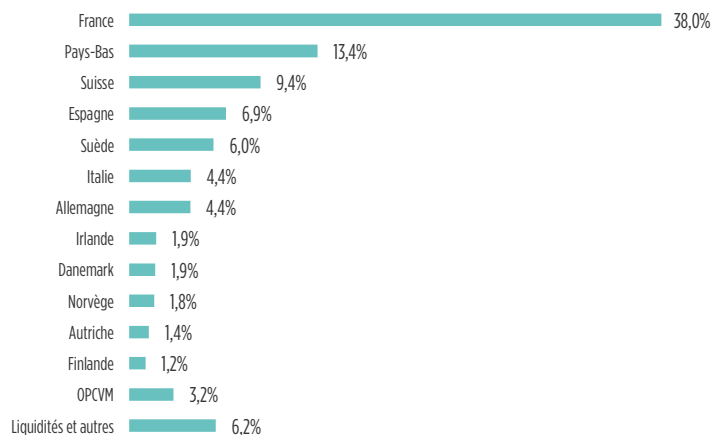
EXPOSITION TRANSITION DURABLE (% du CA)

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	5,62%	5,09%	2,61%	4,26%	-4,14%	4,30%	-0,25%	-1,12%	2,94%	1,24%	3,83%	1,79%	28,99%
2020	0,40%	-4,34%	-9,48%	4,66%	5,47%	2,80%	1,36%	3,14%	1,09%	-4,09%	9,31%	1,72%	11,19%
2021	0,33%	-1,97%	4,72%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,99%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

