

OBJECTIF DE GESTION

Le fonds recherche une performance supérieure à celle de l'indice MSCI ALL Countries (MSCI ACWI Index) calculé dividendes réinvestis pendant la durée de placement recommandée (5 ans) en investissant dans les leaders mondiaux de la transition durable et réponds aux exigences d'une gestion ISR.

COMMENTAIRE DE GESTION

« Rien dans la vie n'est à craindre, il ne s'agit que d'être compris. Le moment est venu de comprendre davantage, afin que nous puissions craindre moins. » - Marie Curie

Un autre mois s'est écoulé, un autre mois durant lequel le nombre de cas de COVID-19 continue d'augmenter inexorablement, où les confinements sont supprimés... puis réinstallés, où les quarantaines forcées sont supprimées... puis reportées, et maintenant la fin de l'été est bientôt devant nous. Nous sommes déjà au 2ème trimestre de l'année, la contraction du PIB mondial est à couper le souffle dans son effondrement, nous sommes à l'aube d'une nouvelle guerre froide entre la Chine et les États-Unis, les élections présidentielles américaines sont dans moins de 100 jours, et pourtant l'indice All World (en USD) a progressé de 5,14% en un seul mois. Il s'agit d'un rebond de 44% par rapport à son point bas du mois de mars. La récente saison de publication des résultats a été impressionnante, les entreprises affichant en moyenne des chiffres d'affaires qui n'ont pas été aussi mauvais qu'initialement prévu. Les secteurs de la technologie et de la pharmacie en particulier se sont distingués avec de superbes résultats. Mais où allons-nous à partir de maintenant ? Sur le marché obligataire à 60 billions de \$, 60 % ont des rendements inférieurs à 1% et 86% des rendements inférieurs à 2 %. Au cours du mois dernier, le dollar américain s'est déprécié de près de 5% face à l'euro et les prix des matières premières - à l'exception de l'or et de l'argent - continuent de baisser.

Au sein du portefeuille, peu de déceptions ont été enregistrées jusqu'à présent au cours de la saison des résultats. Les meilleures performances mensuelles ont été celles de Biotage et Swedencare. Tous deux se sont exceptionnellement bien comportés cette année. Daiichi Sankyo a annoncé un nouveau rapprochement avec Astra Zeneca, Zozo - le distributeur en ligne japonais a grimpé de près de 20% après des résultats solides au deuxième trimestre, et Samsung SDI - le fabricant coréen de batteries électriques a une nouvelle fois progressé grâce à des résultats meilleurs que prévu. Les quelques titres les moins performants ont principalement été ceux du secteur des biotechnologies. Bioxel a annoncé un placement après des résultats d'essais très prometteurs, de sorte que le titre a corrigé de près de 25% par rapport à ses plus hauts, et Grifols et CSL ont quelque peu chuté après avoir annoncé que COVID-19 avait un impact négatif sur la collecte de plasma. Au sein du secteur technologique, Intel a annoncé qu'après avoir pris du retard dans la mise au point de microprocesseurs de pointe, il pourrait potentiellement sous-traiter à TSMC. Un autre « leader » est désormais tombé. Nous n'avons pas été surpris dans la mesure où Intel - à l'instar de plusieurs entreprises américaines - s'est concentré sur les rachats d'actions plutôt que sur les dépenses de R & D. Je n'ai pas investi dans Intel au cours des dix dernières années. Et pour de bonnes raisons. Lorsque la direction se concentre sur ses comptes bancaires, les véritables perdants sont les investisseurs. La nouvelle d'Intel a fait grimper le cours de Bourse de TSMC de 39% et chuter celui d'Intel de 20%. Sur 10 ans, la différence de rendement total entre les deux a été ahurissante de l'ordre de 767 %. Cette nouvelle a toutefois d'autres ramifications. Par essence, les fabricants d'équipements de semi-conducteurs qui fournissent les trois principales fonderies (TSMC, Intel et Samsung) n'en fournissent désormais que deux, avec non seulement une baisse de leur chiffre d'affaires, mais aussi le potentiel d'une baisse de leurs marges. Cela affectera certainement ASML, et le cours de l'action a dûment corrigé de 15% par rapport à ses plus hauts. Aucun changement notable n'est intervenu au sein du portefeuille, à l'exception de l'entrée d'Inventiva. Inventiva est une société biotechnologique cotée en France qui a récemment fait l'objet d'une cotation ADR après des données convaincantes de phase IIb dans la NASH (stéatohépatite non alcoolique) - un indicateur lié à l'obésité - c'est un marché de plusieurs milliards de dollars et pour lequel il n'existe pas encore de traitement. Nous avons investi dans les ADR car les actions cotées en France étaient historiquement relativement illiquides. Maintenant que les ADR et les actions locales sont fongibles, la liquidité a augmenté. Si les résultats des récents essais sont une indication quelconque, ce sera alors une réussite européenne remarquable. Achevé de rédiger le 10/08/2020.

Rajesh VARMA - YingYing WU, CFA

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT

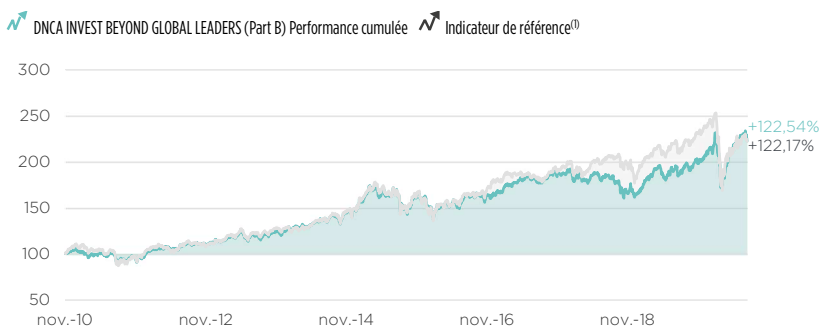


L'exposition au marché d'actions et/ou de taux, explique le niveau de risque de cet OPCVM.

PERFORMANCES ET VOLATILITÉS

	Part B	Indicateur de référence ⁽¹⁾
Performance YTD	6,10%	-6,30%
Performance 2019	27,42%	28,93%
Performance annualisée 5 ans	5,79%	5,87%
Volatilité 1 an	22,17%	25,10%
Volatilité 3 ans	16,07%	17,83%
Volatilité 5 ans	15,36%	16,83%

PERFORMANCE CUMULÉE DEPUIS LE 15/11/2010



⁽¹⁾MSCI All Countries World Index NTR (MSCI ACWI). 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
Bioxel Therapeutics Inc	5,5	6,31%	Daiichi Sankyo Co Ltd	5,1	2,43%
Swedencare Ab	5,4	3,70%	Samsung Sdi Co Ltd	4,8	2,31%
Taiwan Semiconductor-Sp Adr	8,9	2,57%	Novo Nordisk A/S-B	6,4	2,27%
Unilever Plc	6,4	2,45%	Roche Holding Ag-Genusschein	7,0	2,26%
Biotage Ab	6,0	2,45%	Flexion Therapeutics Inc	4,1	2,21%

Positions pouvant évoluer dans le temps.

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

ENTRÉES	Note responsabilité	SORTIES	Note responsabilité
Inventiva Sa - Adr	5,0	Pexip Holding Asa	

PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES

Valeur liquidative	221,45 €	Actif net	390 M€
PER estimé 2020	26,0 x	DN/EBITDA 2019	0,3 x
Rendement net estimé 2019	1,00%	VE/EBITDA 2020	18,2 x
Note Responsabilité moyenne	5,3/10	Exposition à la Transition Durable	93,3%
Taux de couverture - données carbone	79,4%	Empreinte carbone	21t CO2 / M€ investis
Sociétés avec restructurations sociales lourdes	1	Sociétés avec controverses relatives aux droits humains	0
% de conseils d'administration indépendants	49,3%	Taux de couverture - données ESG	100%

- Éligible Assurance Vie 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 MIFID II.

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

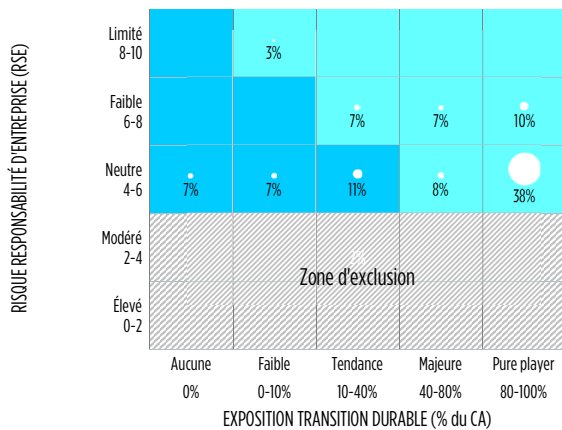
MEILLEURES CONTRIBUTIONS DU MOIS

	Poids	Contribution
Swedencare Ab	3,70%	0,60%
Taiwan Semiconductor-Sp ADR	2,57%	0,60%
Biotage Ab	2,45%	0,33%
Zozo Inc	1,98%	0,27%
Check Point Software Tech	2,18%	0,21%

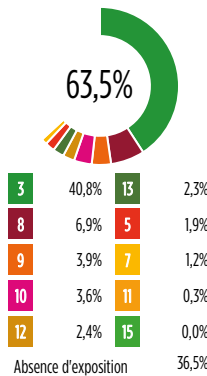
MOINS BONNES CONTRIBUTIONS DU MOIS

	Poids	Contribution
Bioxeel Therapeutics Inc	6,31%	-1,18%
Polypid Ltd	1,22%	-0,43%
Pksha Technology Inc	1,15%	-0,38%
Evelo Biosciences Inc	1,08%	-0,37%
Peptidream Inc	1,44%	-0,28%

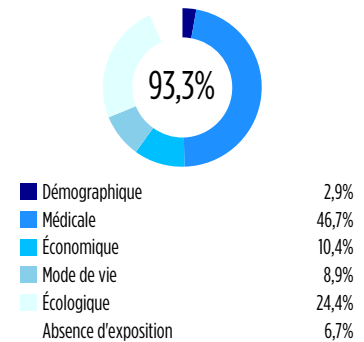
EXPOSITION ISR DU PORTEFEUILLE (% en nombre de valeurs)



EXPOSITION AUX ODD (% de chiffre d'affaires)

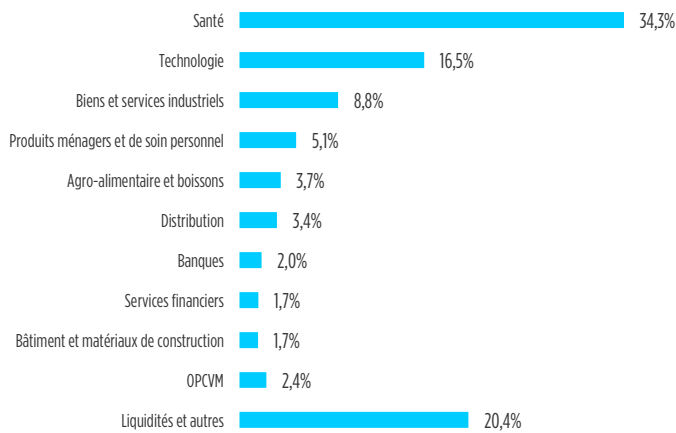


EXPOSITION TRANSITION DURABLE (% en nombre de valeurs)

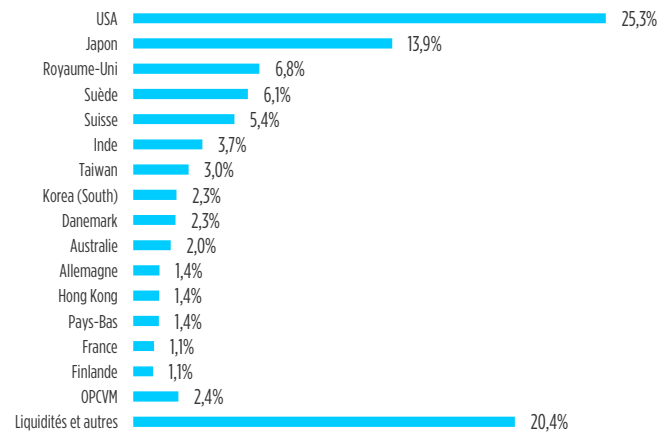


Le modèle d'analyse propriétaire ABA (Above and Beyond Analysis) permet d'évaluer au travers d'une matrice, l'exposition de l'encours du portefeuille au risque de Responsabilité d'Entreprise et aux opportunités de la Transition Durable. Nous nous attachons à avoir des portefeuilles investis à minima 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
2015	6,54%	5,03%	2,43%	-3,93%	3,74%	-3,36%	2,77%	-8,47%	-4,61%	8,94%	3,57%	-1,65%	9,91%
2016	-7,59%	-0,37%	1,58%	0,61%	3,25%	-1,91%	4,81%	0,52%	0,34%	-1,66%	0,95%	0,40%	0,41%
2017	1,89%	4,68%	1,36%	1,57%	0,87%	-0,13%	-1,00%	0,83%	1,75%	3,32%	-1,56%	-0,43%	13,77%
2018	1,43%	-1,84%	-2,40%	-0,91%	4,54%	-3,32%	1,92%	0,45%	-3,76%	-6,90%	3,49%	-4,14%	-11,43%
2019	4,61%	5,23%	3,89%	3,75%	-7,09%	4,48%	2,08%	-0,52%	1,24%	2,08%	1,32%	4,06%	27,42%
2020	-0,49%	0,18%	-10,27%	12,12%	4,40%	3,31%	-1,91%	-	-	-	-	-	6,10%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

