

**OBJECTIF DE GESTION**

Le Compartiment vise à surperformer l'indice composite suivant : 30 % de l'EUROSTOXX 50 (code Bloomberg : SX5T) et à 70 % du FTS MTS Global (code Bloomberg : EMTXGRT) calculé dividendes réinvestis, sur la période d'investissement recommandée. Le Compartiment est géré en tenant compte de principes de gestion Durable et Responsable. Ainsi le processus d'investissement et la sélection des valeurs en portefeuille tiennent compte d'une évaluation interne de la Responsabilité d'entreprise et de la contribution à la Transition Durable.

**COMMENTAIRE DE GESTION**

Après un dernier trimestre 2018 s'apparentant à une capitulation générale sur les marchés risqués mondiaux et européens - avec des indices actions en baisse de plus de 10% et l'indice du crédit à haut rendement en baisse de 3,7% - le premier trimestre de l'année voit un complet retournement de tendance. Plusieurs éléments favorables se conjuguent : de moindres craintes de récession, une apparente accalmie autour des sujets politico-économiques, des résultats d'entreprise rassurants, et surtout un revirement de positionnement de la part des Banques centrales, à commencer par la FED. En conséquence, les taux souverains baissent à nouveau, et l'Allemagne 10 ans rechute en territoire négatif en fin de trimestre.

Le lancement du fonds Alterosa fin 2018 initie la stratégie patrimoniale de la gamme ISR DNCA INVEST BEYOND.

Au cours du mois, le fonds a augmenté son exposition sur les actions de 4,8% et s'est renforcé sur les obligations convertibles en rentrant IAG 2020, Veolia 2021 et en participant à l'émission Air France-KLM 2026. Le portefeuille obligataire poursuit sa diversification avec l'achat de titres relativement courts en maturité, comme Casino 2021, Nexans 2021, ou à taux variable : BNP 2023 ou Santander 2023.

A fin mars, Alterosa est exposé à 36% aux actions (2,7% de rendement) ; la part des obligations représente quant à elle 47% du fonds, pour un rendement de 3,0% et une sensibilité limitée de 1,6. Le fonds est investi principalement dans des entreprises ayant une exposition positive aux enjeux de la transition durable. La part de trésorerie est maintenue sur un niveau élevé à 17%, pour d'éventuelles opportunités.

Les investisseurs internationaux se détournent de l'Europe depuis maintenant plus d'un an. Seuls les fonds obligataires, notamment crédit, connaissent quelques souscriptions suite aux discours de la BCE. Le potentiel de revalorisation reste appréciable pour les actions de type « value », notamment si le dénouement du Brexit occasionnait un retour des flux d'investissement vers les actions européennes et un début de normalisation sur le niveau des taux en zone euro.

Achévé de rédiger le 02/04/2019.

Léa DUNAND-CHATELLET - Adrien LE CLAINCHE - Baptiste PLANCHARD - Damien LANTERNIER - Romain GRANDIS

**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>0</sup>
Performance YTD	-	-

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

La part ayant été lancée il y a moins d'un an, il existe trop peu de données pour fournir des indications utiles sur les performances passées.

**PRINCIPALES POSITIONS**

Obligations	Note responsabilité	Poids	Actions	Note responsabilité	Poids
Italy I/L 2023	-	4,34%	Michelin	8	2,46%
Italy I/L 2020	-	3,48%	Fresenius Med,Care	5	2,38%
Intesa Sanpaolo Spa 6.63% 2023	8	1,19%	Novo Nordisk B	7	2,36%
Unicredit Spa 6.95% 2022	5	1,15%	Sanofi-Aventis	5	2,30%
Fiat Chrysler Finance Europe Sa 4.75% 2021	4	1,05%	Air Liquide	9	2,20%

Positions pouvant évoluer dans le temps

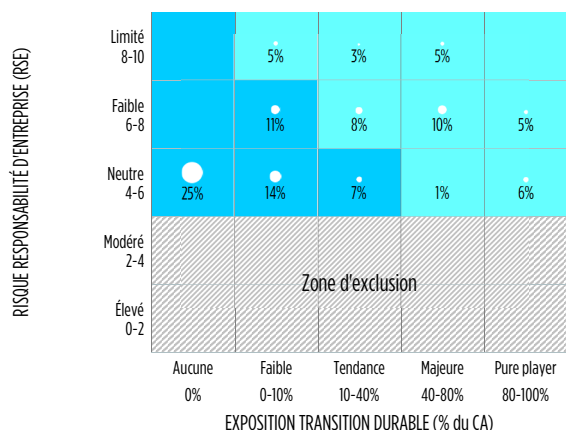
**PRINCIPAUX MOUVEMENTS**

ENTRÉES	Note responsabilité	SORTIES	Note responsabilité
Air France-Klm 0.13% 2026 Cv		ECONOCOM GROUP SANV 0.5% 2023 CV	
Air France-Klm 2049 Perp	5,0	TELEFONICA EUROPE BV 2049 PERP	5,0
Banco Bpm Spa 2% 2022			
Banco Santander Sa 2023 Frn			
BNP Paribas Sa 2023 Frn	4,9		
Casino Guichard Perrachon Sa 5.98% 2021	5,4		
International Consolidated Airlines Group Sa 0.25% 2020 Cv	4,4		
Nexans Sa 3.25% 2021	5,5		
Orano Sa 3.13% 2023	4,0		
Telefonica Europe Bv 2049 Perp	5,0		
Veolia Environnement Sa 0% 2021 Cv			

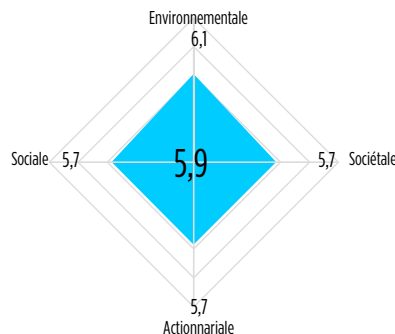
**PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES**

Valeur liquidative	104,33 €	Actif net	51 M€
Taux actuariel moyen	1,20%	Sensibilité moyenne	1,47
Maturité moyenne (année)	2,55	Obligations et assimilés	47,5%
Note Responsabilité moyenne	5,9/10	Exposition à la Transition Durable	77,9%
Taux de couverture - données carbone	85,7%	Intensité carbone	174t CO2 / M€ revenus
Sociétés avec restructurations sociales lourdes	1	Sociétés avec controverses relatives aux droits humains	4
% de conseils d'administration indépendants	70,0%		

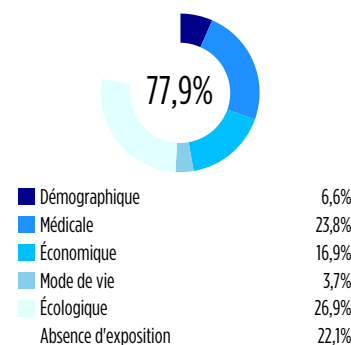
### EXPOSITION ISR DU PORTEFEUILLE



### PERFORMANCE RESPONSABILITÉ

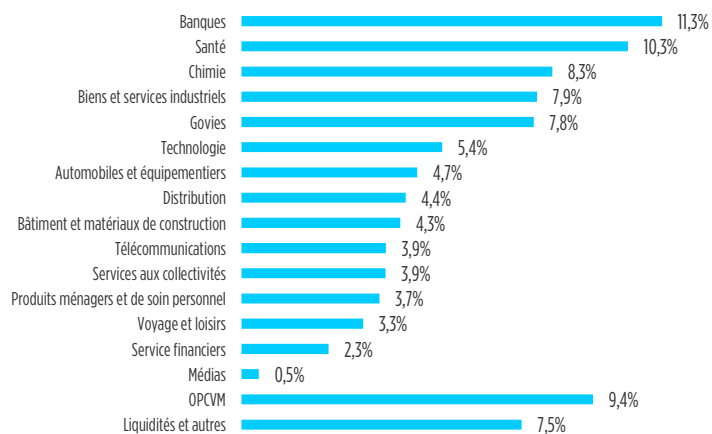


### EXPOSITION TRANSITION DURABLE

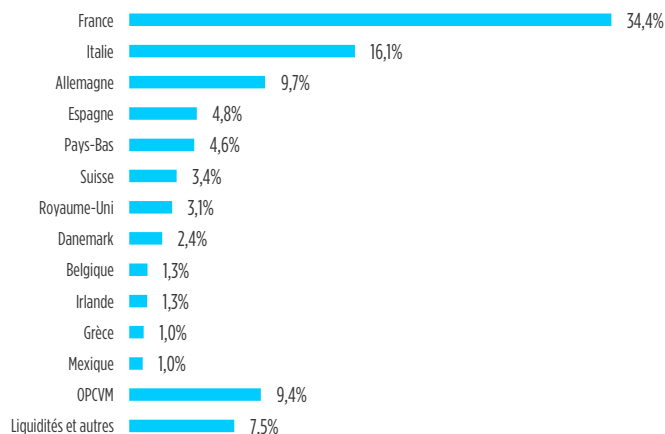


Le modèle d'analyse propriétaire ABA (Above and Beyond Analysis) permet d'évaluer au travers d'une matrice, l'exposition de l'encours du portefeuille au risque de Responsabilité d'Entreprise et aux opportunités de la Transition Durable. Nous nous attachons à avoir des portefeuilles investis à minima sur un risque de RSE neutre.

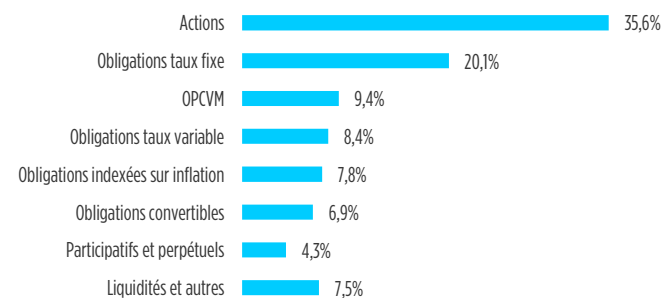
### RÉPARTITION PAR SECTEUR



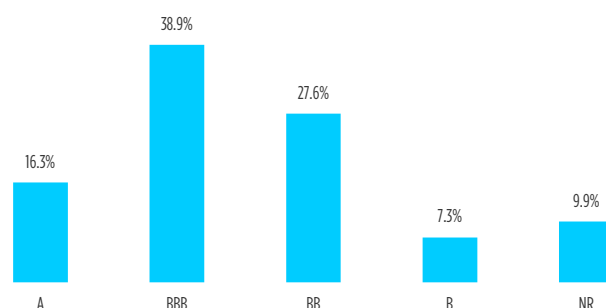
### RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



### RÉPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS



### NOTATION DE LA POCHÉ OBLIGATAIRE



Ces données sont fournies à titre indicatif. La société de gestion ne recourt pas systématiquement et mécaniquement à des notations émises par des agences de notation et procède à sa propre analyse crédit.

### PERFORMANCE (%)

La part ayant été lancée il y a moins d'un an, il existe trop peu de données pour fournir des indications utiles sur les performances passées.