

OBJECTIF DE GESTION

Le Compartiment vise à surperformer l'indice composite suivant : 30 % de l'EURO STOXX 50 (code Bloomberg : SX5T) et à 70 % du FTSE MTS Global (code Bloomberg : EMTXGRT) calculé dividendes et coupons 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

Les marchés poursuivent résolument leur hausse en avril. Malgré la perplexité d'une majorité d'investisseurs, les indices actions de la zone euro progressent de plus de 5% sur le mois et de près de 18% depuis le début de l'année. Perspectives d'apaisement des tensions politiques et commerciales, publications rassurantes des entreprises, bonne santé globale de l'économie sur fond de faible inflation concourent au maintien d'une volatilité très contenue sur les marchés. Les obligations ne sont pas en reste, l'indice des titres à haut rendement progressant par exemple de près de 6,5% sur les quatre premiers mois de l'année. Seules les dettes souveraines subissent un léger tassement, le taux allemand à 10 ans repassant en territoire positif en fin de mois.

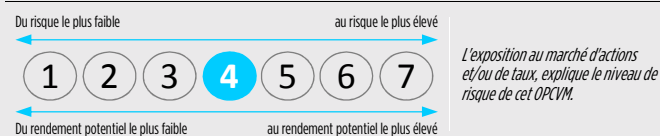
Au cours du mois, le fonds a initié une position sur la société française BOUYGUES et a augmenté son exposition sur les titres CREDIT AGRICOLE, ROCHE et SAINT GOBAIN. Sur la partie obligataire, plusieurs lignes ont été renforcées dans un marché où les vraies opportunités se font rares : Banco BPM 6% 2020, Casino 5.976% 2021, Pirelli 2023, et Banca Farmafactoring 2020 ; émetteur sur lequel l'obligation 2022 est rentrée en portefeuille. Dans le cadre du refinancement de sa dette d'échéance 2023, Fnac Darty a émis deux obligations de maturités 2024 et 2026, aux coupons respectifs de 1.875% et 2.625%. DNCA Invest Beyond Alterosa a participé à ce double placement.

A fin avril, ALTEROSA est exposé à 38% aux actions (2,6% de rendement) ; le rendement de la partie obligataire s'établit en fin de mois à 1,1, pour une sensibilité faible de 1,65. 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 relativement élevé de 10%, afin de profiter d'éventuelles opportunités.

Le contexte politique et les données économiques sont certes rassurants après les fortes craintes de la fin de l'année 2018. Mais ce sont surtout les valorisations attractives de la partie « value » du portefeuille qui motivent le taux d'investissement en actions relativement élevé.

Achevé de rédiger le 03/05/2019.

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

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT

PERFORMANCES ET VOLATILITÉS

	Part I	Indicateur de référence ⁰
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	-	4,27%	Michelin	9	2,63%
Italy I/L 2020	-	3,38%	Credit Agricole Sa	6	2,56%
Casino Guichard Perrachon Sa 5.98% 2021	5	1,50%	Fresenius Med.Care	5	2,42%
Prysmian Spa 0% 2022 Cv	6	1,26%	Schneider Electric Sa	8	2,29%
Intesa Sanpaolo Spa 6.63% 2023	7	1,17%	Air Liquide	9	2,25%

Positions pouvant évoluer dans le temps

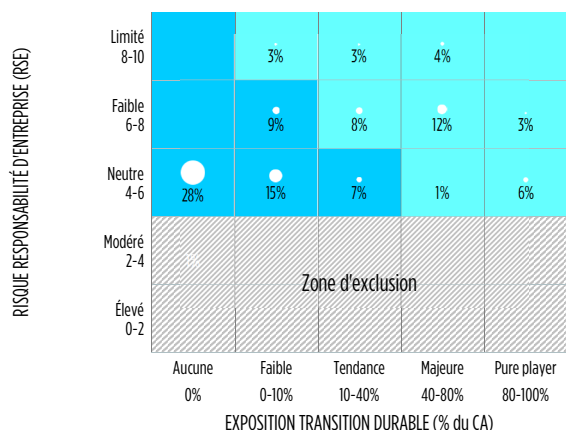
PRINCIPAUX MOUVEMENTS

ENTRÉES	Note responsabilité	SORTIES	Note responsabilité
Air France-Klm 3.75% 2022		AUCUNE	
Banca Farmafactoring Spa 2% 2022	4,0		
Bouygues	5,7		
Fnac Darty_1.875_30052024			
Fnac Darty_2.625_30052026			
Psa Banque France 0.5% 2022			

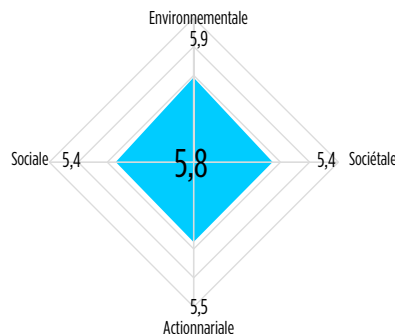
PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES

Valeur liquidative	106,93 €	Actif net	52 M€
Taux actuariel moyen	1,04%	Sensibilité moyenne	1,59
Maturité moyenne (année)	2,57	Obligations et assimilés	52,9%
Note Responsabilité moyenne	5,8/10	Exposition à la Transition Durable	70,3%
Taux de couverture - données carbone	86,8%	Intensité carbone	171t CO2 / M€ revenus
Sociétés avec restructurations sociales lourdes	1	Sociétés avec controverses relatives aux droits humains	4
% de conseils d'administration indépendants	70,0%		

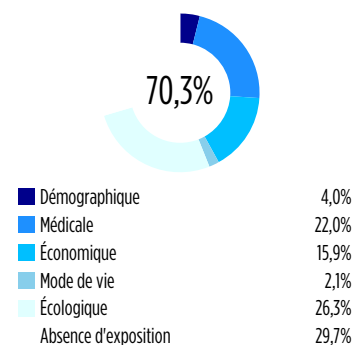
EXPOSITION ISR DU PORTEFEUILLE



PERFORMANCE RESPONSABILITÉ

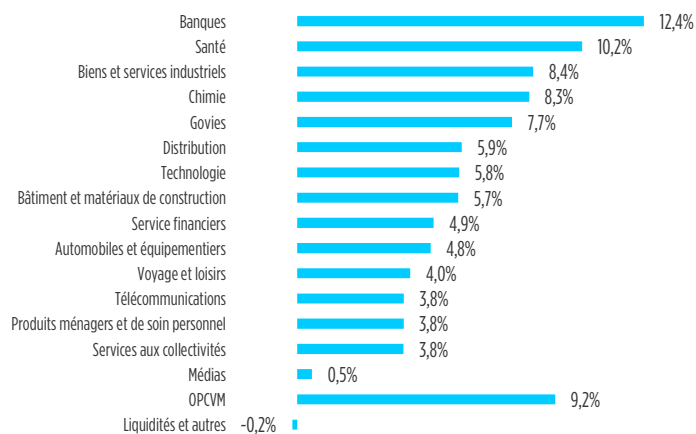


EXPOSITION TRANSITION DURABLE

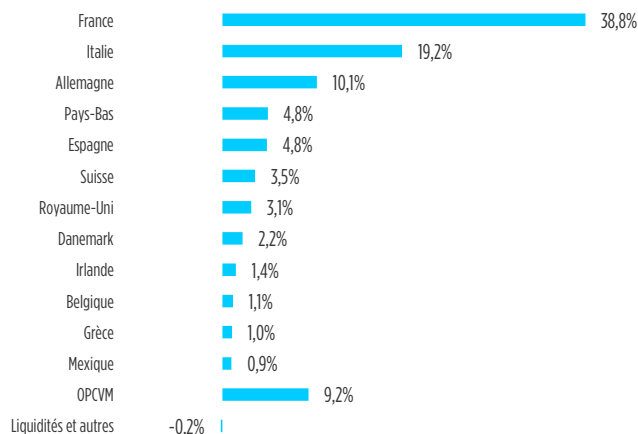


Le modèle d'analyse propriétaire ABA (Above and Beyond Analysis) permet d'évaluer au travers d'une matrice, l'exposition de l'encours du portefeuille au risque de Responsabilité d'Entreprise et aux opportunités de la Transition Durable. Nous nous attachons à avoir des portefeuilles investis à minima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

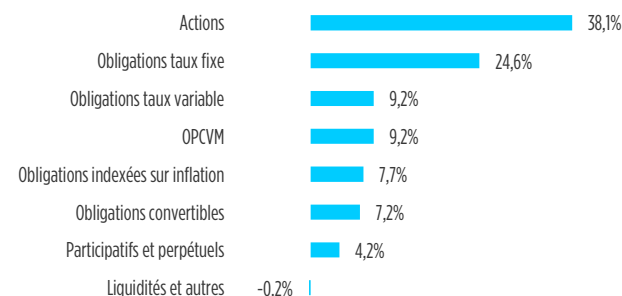
RÉPARTITION PAR SECTEUR



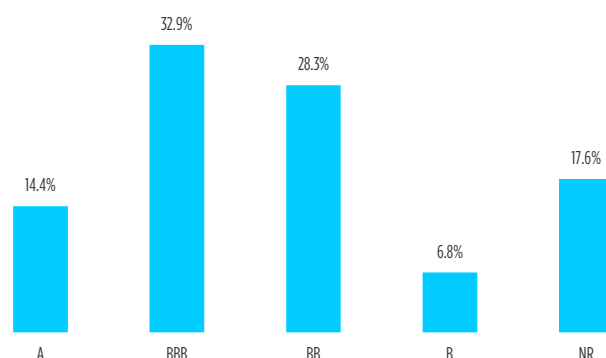
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



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.