

OBJECTIF DE GESTION

Le fonds vise à surperformer l'indice FTSE MTS Global sur la durée de placement recommandée (2 ans) calculé coupons réinvestis.

COMMENTAIRE DE GESTION

La progression vers la réouverture des économies se poursuit jour après jour au gré de la vaccination des populations. La volatilité retrouvée sur les taux d'intérêt, bien que contenue, rend le marché des actions plus fébrile par moments ; ce qui ne l'empêche pas de monter de près de 8% sur le mois (pour l'EURO STOXX 50 NR). Le marché du crédit en zone euro est également en hausse, quoique bien plus limitée. Ce dernier montre une rassurante résistance à la hausse des taux et à la hausse du volume des émissions obligataires des sociétés, qui continuent de profiter de ces conditions de marché, notamment grâce aux banques centrales. Le crédit investment grade affiche +0.21% sur le mois, et le haut rendement +0.55%.

Beyond European Bond Opportunities poursuit sa progression sur le mois (0,26%) et affiche une performance de 0,64% depuis le début d'année.

Concernant la gestion, la réduction des positions senior non-preferred de grandes banques européennes se poursuit. En parallèle, des formats plus subordonnés (Tier 2) sont ajoutés sur BBVA, Caixabank et BNP, mais aussi BPER Banca en Italie et Sabadell en Espagne, au cœur de la consolidation en Europe. Le marché primaire, très abondant, nous fournit encore de nouveaux émetteurs : Novelis, géant de l'aluminium, pour financer une acquisition (8 ans à 3,4%) et Orpéa, spécialiste des maisons de retraite (7 ans à 2,1%). Loxam, leader français des engins de levage, est de retour en portefeuille après avoir prouvé sa résilience durant la crise, et 2 lignes sont créées pour faire entrer ZF, important équipementier automobile allemand (2026 et 2027). Le fonds, déjà détenteur d'obligations CGG, participe à leur refinancement par la société, qui se retrouve être un acteur clé pour ses clients dans la réduction de leurs émissions de CO2. Le rendement ressort à 7.8%. Les obligations Nexi 2024, Renault 2026 et thyssenkrupp 2023 sont renforcées, alors que Dufry 2024 et Ipsos 2025 sont réduites.

Au sein des convertibles, Fnac-Darty 2027 rentre en portefeuille via le marché primaire, après avoir affiché contre toute attente une croissance du chiffre d'affaires l'an dernier et une baisse de levier. La perpétuelle Quadient, qui sera remboursée en 2022, est renforcée, là aussi à la faveur des multiples relèvements de prévisions de la part du management, alors que la convertible ams, après un impressionnant rebond, est allégée.

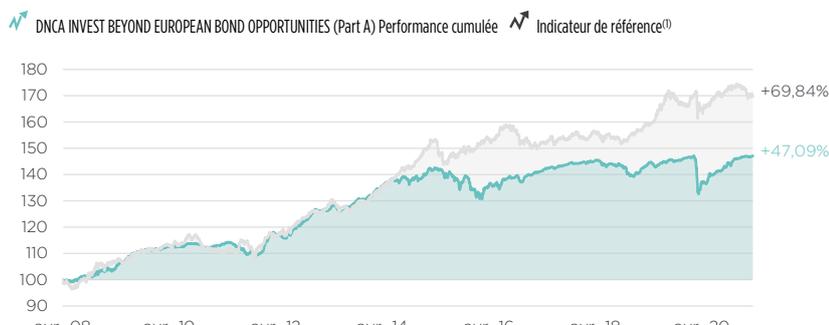
Les débats sur l'état de l'économie au sortir de la crise et sur l'inflation pour les trimestres à venir restent vifs. N'oublions pas en effet que même si l'économie est sur la bonne trajectoire, elle est toujours très affectée par la crise. La prise en compte des niveaux de valorisation des marchés obligataires et la normalisation de l'économie en cours nous conforte sur le positionnement du portefeuille, tourné vers le crédit à sensibilité assez courte. Celle-ci s'établit à 2,2 pour le fonds en fin de mois, pour un rendement moyen 1,34%.

Achévé de rédiger le 08/04/2021.

Philippe CHAMPAGNEULLE - Romain GRANDIS - Baptiste PLANCHARD

PERFORMANCES ET VOLATILITÉS

	Part A	Indicateur de référence ⁽¹⁾
Performance YTD	0,64%	-2,34%
Performance 2020	-0,12%	4,95%
Performance annualisée 5 ans	1,69%	1,97%
Volatilité 1 an	2,13%	3,73%
Volatilité 3 ans	2,83%	4,25%
Volatilité 5 ans	2,42%	3,98%

PERFORMANCE CUMULÉE DEPUIS LE 14/04/2008


⁽¹⁾ FTSE MTS Eurozone Government Bond Index (Ex-CNO Etrix). 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 15 janvier 2019.

PRINCIPALES POSITIONS

	Note responsabilité	Poids		Note responsabilité	Poids
Telecom Italia SpA Milano 2022 CV 1.13%	4,6	4,36%	Unione di Banche Italiane SpA 1.75% 2023	4,9	1,88%
UniCredit SpA 6.95% 2022	4,3	2,90%	Elis SA 1.88% 2022	4,1	1,84%
Intesa Sanpaolo SpA 6.63% 2023	7,2	2,41%	Symrise AG 1.25% 2025	6,2	1,61%
BFF Bank SpA 2% 2022	4,0	2,18%	Nexi SpA 1.75% 2024	6,4	1,58%
Indra Sistemas SA 3% 2024	7,3	1,90%	CaixaBank SA 1.13% 2023	6,0	1,57%

Positions pouvant évoluer dans le temps.

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

ENTRÉES	Note responsabilité	SORTIES	Note responsabilité
Ardagh Metal Packaging 3% 09/01/2029	4,5	Aucune	
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Sa 2030 Frn	6,4		
Banco De Sabadell Sa 5.63% 2026	5,6		
Bper Banca 1.375% 03/31/2027			
Caixabank Sa 1.25% 06/18/2031	6,0		

PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES

Valeur liquidative	147,09 €	Actif net	39 M€
Taux actuariel moyen	1,40%	Sensibilité moyenne	2,39
Maturité moyenne (année)	2,95	Obligations et assimilés	93,4%
Note Responsabilité moyenne	5,1/10	Exposition à la Transition Durable	47,0%
Taux de couverture - données carbone	100,0%	Intensité carbone	90t CO2 / M€ revenus
Sociétés avec restructurations sociales lourdes	3	Sociétés avec controverses relatives aux droits humains	0
% de conseils d'administration indépendants	52,0%	Taux de couverture - données ESG	100%

*Éligible Assurance Vie et Compte titres

Sensibilité : La sensibilité d'une obligation mesure la variation de sa valeur en pourcentage induite par une variation donnée du taux d'intérêt.

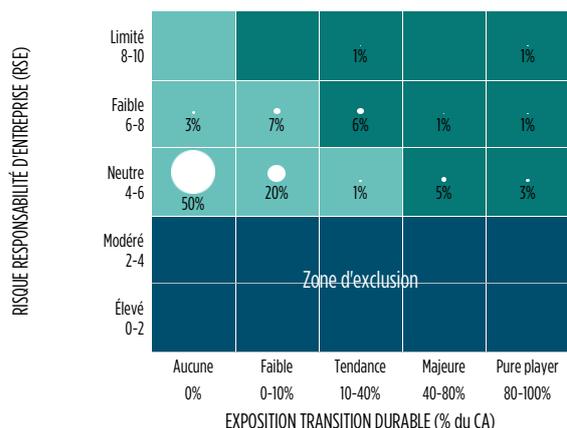
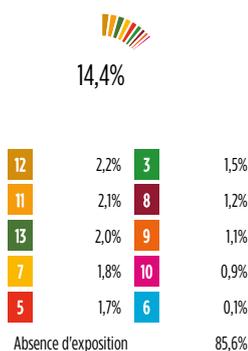
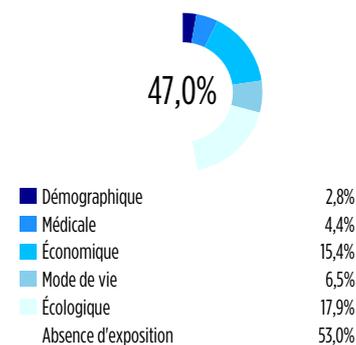
Maturité : La maturité d'un titre financier est l'espace de temps qui sépare aujourd'hui de la date d'échéance finale de ce titre, date à laquelle il disparaîtra définitivement.

Taux actuariel : Un taux actuariel est le taux de rendement annuel obtenu a priori en détenant une obligation jusqu'à sa maturité.

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT


PERFORMANCE (%)

Année	janvier	février	mars	avril	mai	juin	juillet	août	septembre	octobre	novembre	décembre	Annuelle
2016	-1,01%	-1,83%	3,53%	0,95%	-0,15%	-0,86%	2,37%	0,54%	-0,32%	0,64%	-1,75%	1,63%	3,67%
2017	0,22%	0,89%	0,13%	0,63%	0,40%	0,04%	0,22%	0,24%	0,33%	0,54%	-0,22%	0,07%	3,53%
2018	0,35%	0,02%	0,04%	0,38%	-1,08%	-0,54%	0,73%	-0,62%	0,39%	-0,91%	-1,57%	-0,46%	-3,24%
2019	0,57%	1,35%	0,67%	1,01%	-1,24%	0,74%	0,68%	0,27%	0,03%	-0,11%	0,35%	0,40%	4,81%
2020	0,03%	-0,53%	-7,77%	2,16%	0,92%	0,96%	0,89%	0,39%	0,89%	0,32%	1,82%	0,17%	-0,12%
2021	0,37%	0,01%	0,26%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,64%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.
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.

COMPOSITION DE LA POCHÉ OBLIGATAIRE

	Poids	Maturité (année)	Duration	Sensibilité	Rendement
Obligations taux fixe	63,05%	2,75	2,59	2,55	1,09%
Obligations taux variable	14,43%	4,25	1,86	1,86	2,21%
Obligations convertibles	8,21%	2,42	2,41	1,83	1,09%
Participatifs et perpétuels	7,74%	2,70	2,66	2,69	2,80%
Total	93,43%	2,95	2,47	2,39	1,40%

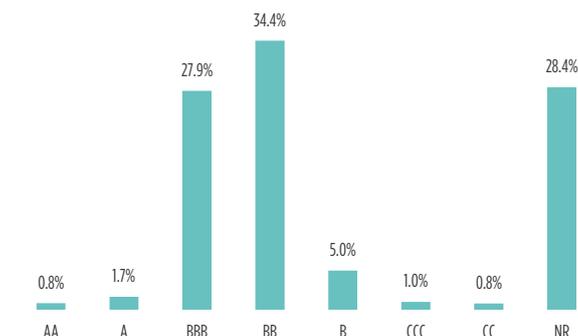
INDICATEURS DE RISQUE

	Part A	Indice ⁽¹⁾
Nombre de mois positifs	109	99
Nombre de mois négatifs	46	56
Moins bonne performance sur 1 mois	-7,77%	-3,15%
Meilleure performance sur 1 mois	3,53%	3,64%
Moins bonne performance sur 1 trimestre	-8,27%	-5,49%
Meilleure performance sur 1 trimestre	6,93%	5,67%

⁽¹⁾ FTSE MTS Eurozone Government Bond Index (Ex-CNO Etrix)
Données calculées depuis la création

	1 an	3 ans	5 ans
Tracking error	0,04%	0,05%	0,04%
Ratio d'information	1,64	-0,49	-0,06
Ratio de Sharpe	4,70	0,33	0,86

⁽²⁾ Tracking error mesure le risque de divergence de la performance du fonds avec celle de son indicateur de référence.

Notation du portefeuille 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.



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