

### OBJECTIF DE GESTION

Le Compartiment vise à surperformer l'indice composite suivant : 30% MSCI All Countries World net return + 70% Bloomberg Barclays Global Treasury Index Euro Hedged composite index 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

Alterosa enregistre une performance de +1,54% au mois de mars, légèrement inférieure à celle de son indice (+1,59%). C'est principalement la partie action du portefeuille qui génère cette performance (+1,29%) avec une exposition de 23% en moyenne. Les investissements sur les taux gouvernementaux apportent 63 bp de performance pour une exposition de 42% et les investissements crédit contribuent à hauteur de 19 bp avec une exposition de 16,5%.

Le mois de mars a connu une nouvelle hausse des marchés actions avec une poursuite sensible de la rotation vers les valeurs « value » et cycliques. Cependant, certaines valeurs notamment dans les secteurs de la technologie et de l'environnement ont commencé à retrouver la faveur des investisseurs et plus globalement la fin de la période des publications annuelles a confirmé une forte résilience des valeurs détenues en portefeuille au cours de l'année passée. Ces constats confortent nos convictions dans les fondamentaux solides des entreprises que nous détenons dans le portefeuille. Dans ce contexte, nous avons augmenté notre exposition actions autour de 25% bénéficiant de certains points d'entrée favorables.

Sur la période, les principaux contributeurs à la performance sont : Air Liquide (Transition Ecologique et Médicale, +11bp), Vestas (Transition Ecologique, +11bp), ASML (Transition Mode de vie, +10bp), Geberit (Transition Mode de vie, +9bp) et Essity (Transition Mode de Vie, +8bp). A l'inverse, les principales sous-performances sont : Harmonic Drive System (Transition Economique, -5bp), TSMC (Transition Mode Vie, -5bp), Zozo (Transition Mode de Vie, -1bp), Keyence (Transition Médicale, -0bp) et Tomra (Transition Ecologique, -0bp). Aucune nouvelle position n'a été investie dans le portefeuille sur la période.

A fin mars, la poche actions est composée de 30 valeurs dont les pondérations sont comprises entre 0.6% et 1%. La répartition entre les valeurs européennes et hors Europe est stable autour de 60%/40%.

Sur le mois, la contribution à la performance des emprunts d'états s'affiche en territoire positif, elle a bénéficié du repli de la devise européenne, de la hausse des points morts d'inflation américain ainsi que de la normalisation des taux australiens et néo-zélandais. Nous avons renforcé en début de période notre exposition longue sur les taux australiens et néo-zélandais et initié une position de point mort d'inflation aux Etats-Unis en complément de la position en taux réels. Enfin, nous avons réduit l'exposition à la devise américaine pour tenir compte de sa récente appréciation contre euro.

L'allocation crédit du portefeuille bénéficie de la bonne performance du marché du high yield. En effet, au cours du mois de mars, le marché bénéficie de la sortie de résultats meilleurs qu'attendus pour le dernier trimestre 2020. Aux Etats Unis, les émetteurs high yield bénéficient également de perspectives de rebond économique plus fortes. L'accalmie sur la volatilité des taux d'intérêt permet aux obligations les plus longues et notées BB de performer. Dans ce contexte, la poche crédit performe de 1.14%. Seule l'obligation de Canpack, packaging polonais, performe négativement, suite à des prises de profit. Les crédits US sont les plus gros contributeurs à la performance avec KB Home, dans la construction mais aussi HCA ou Virgin Media O2. ZF, l'équipementier automobile est également un bon contributeur.

Nous restons constructifs sur les perspectives du marché du crédit. Dans un contexte de reprise économique qui se confirme, les ratios financiers des entreprises devraient poursuivre leur amélioration notamment pour les cycliques. Le marché primaire reste dynamique et l'appétit des investisseurs réel. Enfin, la volatilité des taux d'intérêt devrait rester plus basse suite notamment aux discours des banques centrales qui confirment leur implication sur le marché.

Achevé de rédiger le 12/04/2021.

Léa DUNAND-CHATELLET - Rajesh VARMA - Pascal GILBERT - François COLLET - Nolwenn LE ROUX - Romain GRANDIS

### PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT

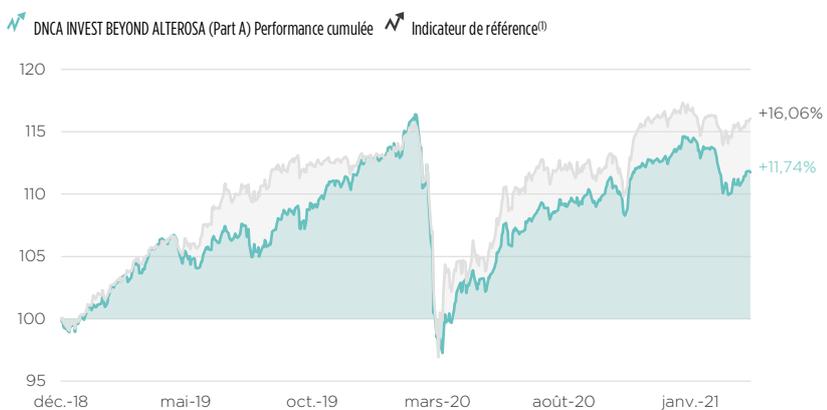


L'exposition au marché d'actions et/ou de taux, explique le niveau de risque de cet OPCVM.

### PERFORMANCES ET VOLATILITÉS

	Part A	Indicateur de référence <sup>(1)</sup>
Performance YTD	-1,46%	-0,63%
Performance 2020	0,67%	3,59%
Performance annualisée depuis création	4,98%	6,61%
Volatilité 1 an	5,39%	7,01%
Volatilité depuis création	7,28%	7,70%

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



<sup>(1)</sup>30% MSCI All Countries World net return + 70% Bloomberg Barclays Global Treasury Index Euro Hedged composite index. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

### PRINCIPALES POSITIONS

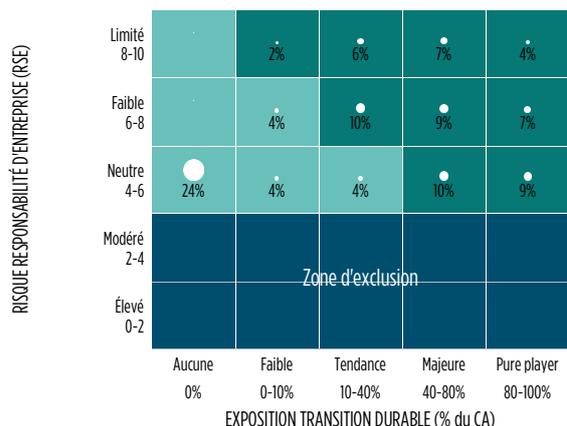
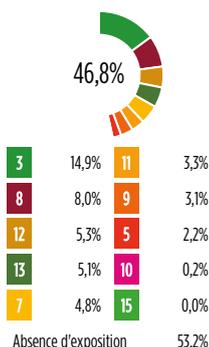
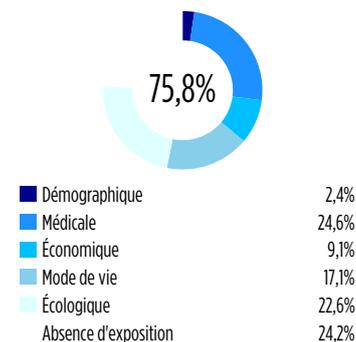
Obligations	Note responsabilité	Poids	Actions	Note responsabilité	Poids
Bundesrepub. Deutschland 0% 08/15/2030	-	19,51%	Air Liq.Prime 2022	8,6	1,18%
Usa I/L 2042	-	10,74%	Asml Holding Nv	7,5	0,97%
New Zealand Government Bond 1.5% 2031	-	6,57%	Thermo Fisher Scientific Inc	5,1	0,95%
Australia Government Bond 1.5% 2031	-	4,77%	Somfy Sa	6,0	0,94%
Australia Government Bond 1% 2030	-	4,57%	Estee Lauder Companies- CI A	5,1	0,93%

Positions pouvant évoluer dans le temps.

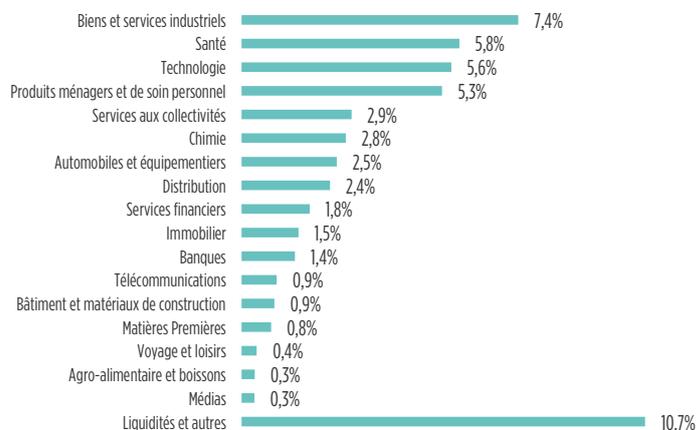
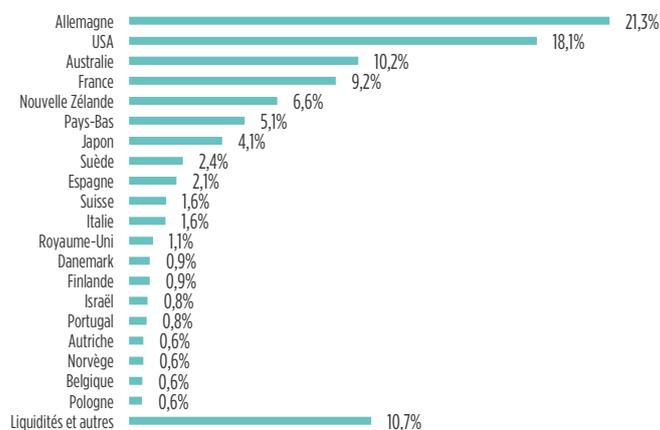
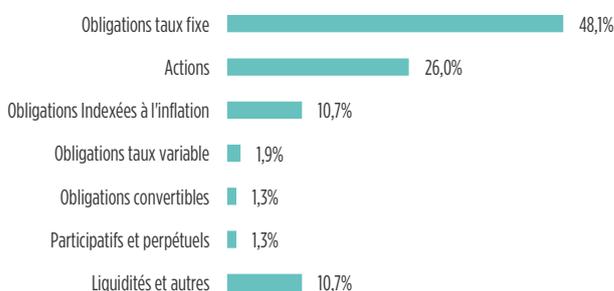
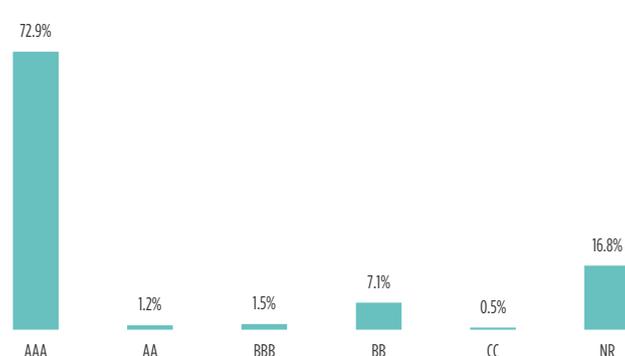
### PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES

Valeur liquidative	111,74 €	Actif net	53 M€
Taux actuariel moyen	1,05%	Sensibilité moyenne	3,98
Maturité moyenne (année)	10,25	Obligations et assimilés	63,3%
Note Responsabilité moyenne	6,1/10	Exposition à la Transition Durable	75,8%
Taux de couverture - données carbone	100,0%	Intensité carbone	143t CO2 / M€ revenus
Sociétés avec restructurations sociales lourdes	5	Sociétés avec controverses relatives aux droits humains	0
% de conseils d'administration indépendants	57,5%	Taux de couverture - données ESG	100%

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.  
Obligations et assimilés : Part du portefeuille investie dans des titres obligataires comprenant les obligations taux fixes, les obligations taux variables, les obligations indexées, les obligations convertibles et les titres participatifs et perpétuels.

**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**

**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 (%)**

Année	janvier	février	mars	avril	mai	juin	juillet	août	septembre	octobre	novembre	décembre	Annuelle
2019	1,63%	1,95%	1,19%	2,21%	-2,43%	2,34%	0,28%	0,22%	1,92%	0,50%	1,53%	1,22%	13,20%
2020	0,21%	-2,13%	-9,10%	2,97%	1,80%	1,74%	0,80%	1,26%	0,15%	-1,11%	4,06%	0,65%	0,67%
2021	-0,46%	-2,51%	1,54%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,46%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.



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](http://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](http://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](mailto:dnca@dnca-investments.com) - [www.dnca-investments.com](http://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](mailto:dnca@dnca-investments.com) - [www.dnca-investments.com](http://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](http://www.im.natixis.com)