



AOÛT 2019 (données au 31/08/2019)

Echiquier AltaRocca Convertibles a pour objectif, dans une approche patrimoniale, de réaliser une performance supérieure à celle de l'indice Exane ECI Euro coupons réinvestis, pour un investissement d'une durée de placement recommandée au moins égale à 3 ans. L'OPC sera uniquement investi en instruments de taux libellés en euro.

Commentaire du gérant



Guillaume Jourdan



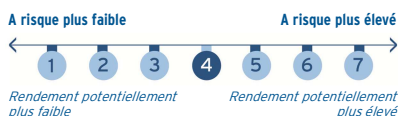
Anne-Claire Daussun

« Dans un mois d'août particulièrement chahuté (-1,2% pour l'EuroStoxx 50), les convertibles affichent une belle résilience en terminant le mois dans le vert. Si l'indice bénéficie de la hausse de la convertible MTU AERO, dont le profil action la rend inéligible à notre processus d'investissement, le fonds n'est pas en reste, tiré par le rebond d'IBERDROLA (2,6% du fonds). L'action du fournisseur d'énergie espagnol réalise la meilleure performance du mois (+9,1%) après des bons résultats, une révision des attentes annuelles à la hausse et la cession de 40% d'un parc éolien en construction dans la mer du Nord. Notons que les nouvelles liées à un potentiel gel des loyers en Allemagne sont venues ajouter de la volatilité sur les immobilières à l'image de DEUTSCHE WOHNEN, LEG IMMO ou encore ADLER RE. La fin de mois a été l'occasion d'un rebond après plusieurs articles de presse laissant présager des impacts moins pénibles qu'anticipés pour nos foncières.

Echiquier AltaRocca Convertibles progresse de 0,07% sur le mois et de 5,20% depuis le début de l'année.

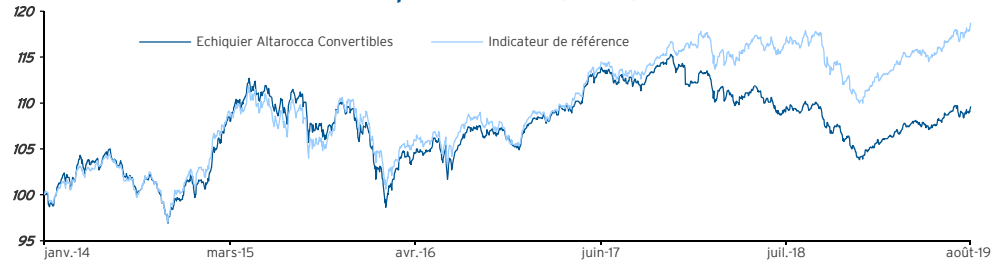
Indicateurs de risque (en %)

(pas hebdomadaire)	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité de l'OPC	3,3	3,9	5,1
Volatilité de l'indice	4,0	4,2	5,3
Ratio de Sharpe	0,1	0,3	0,4
Beta	0,8	0,8	0,9
Alpha	-0,9	-5,6	-6,7
Ratio d'information	-1,1	-1,3	-0,8



Durée minimum d'investissement recommandée **3 ans**

Evolution de l'OPC et de son indice depuis la création (Base 100)



Indice : source Bloomberg

Echiquier AltaRocca Convertibles enregistre une performance de 9,6% contre 18,9% pour son indice depuis sa création.

Performances cumulées (%)

	OPC	Indice
1 mois	+0,1	+0,8
YTD	+5,2	+7,6
3 ans	+2,0	+9,4
5 ans	+7,7	+16,6
Depuis la création	+9,6	+18,9

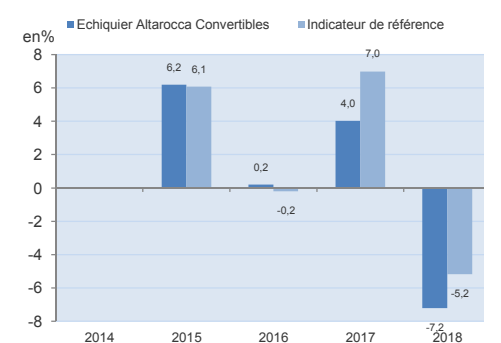
Performances annualisées (%)

	OPC	Indice
1 an	-0,3	+0,9
3 ans	+0,7	+3,0
5 ans	+1,5	+3,1
Depuis la création	+1,6	+3,1

Valeur liquidative **109,57 €**

	OPC	Indice
Performances du mois écoulé	+0,1%	+0,8%
Performances des douze derniers mois	-0,3%	+0,9%
Encours de la stratégie	216 M€	

Historique des performances annuelles



Pour plus d'information

L'OPC est investi sur les marchés financiers. Il présente un risque de perte en capital.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

Les performances de l'OPC et de l'indicateur de référence tiennent compte des éléments de revenus distribués.

Ce document, à caractère commercial, a pour but de vous informer de manière simplifiée sur les caractéristiques de l'OPC.

Pour plus d'informations sur les risques et les frais, vous pouvez vous référer au DIC1, au prospectus ou contacter votre interlocuteur habituel.

Caractéristiques de l'OPC

Création :	13 janvier 2014
Code ISIN :	FR0011672799
Code Bloomberg :	ALTAMCR FP
Devise de cotation :	EUR
Affectation des résultats :	Capitalisation pure
Indice de référence :	EXANE CONVERTIBLE EURO
Classification :	OPC diversifié
Eligible au PEA :	non

Conditions financières

Commission de souscription :	4% max.
Commission de rachat :	Néant
Frais de gestion annuels :	1,400% TTC max.
Commission de surperformance :	oui *
Valorisation :	Quotidienne
Cut-off :	Midi
Règlement :	J+2
Valorisateur :	Société Générale
Dépositaire :	BNP Paribas Securities Services

* 10 % TTC de la surperformance par rapport à l'indice de référence si le fonds a une performance positive

Profil du portefeuille

Positions en portefeuille	43	Rendement de la poche obligataire	-1,5%
Notation moyenne (partie notée)	BBB	Prime moyenne	59,3%
Durée de vie moyenne	3,1	Distance au Bond floor	-8,4%

Profil des obligations

Sensibilité actions	25,0%
Sensibilité taux	3,0
Convexité -20%	-4,0%
Convexité +20%	5,9%

Principaux mouvements sur le mois

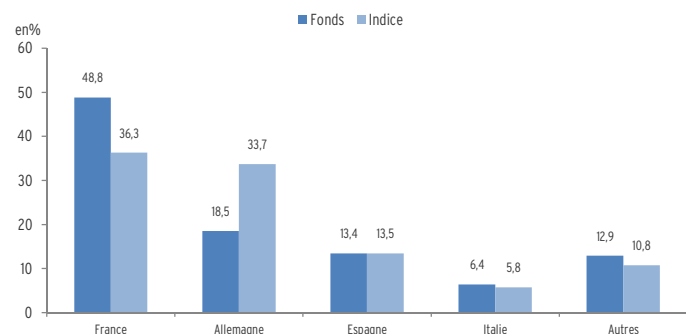
Entrées	Sorties
CELLNEX 0,5% 05/07/2028	AIR FRANCE 0,125%

Principales positions

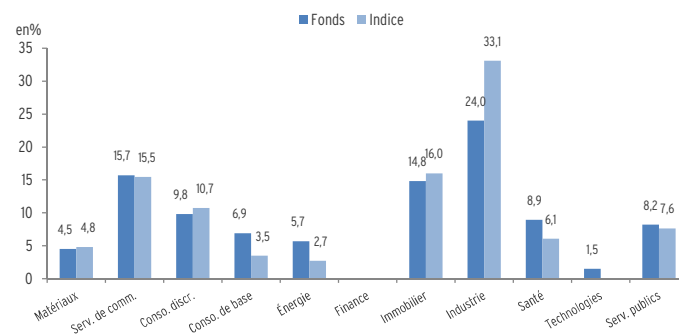
Instruments	Poids en % de l'OPC
1 DEUT. POST CV 0.05% 06/25	4,3
2 SAFRAN CV 0% 06/23	3,8
3 TECHNIP CV 0.875% 01/21	3,6
4 ENI CV 0% 04/22	3,4
5 D. WOHNEN CV 0.6% 01/26	3,3

Instruments	Poids en % de la sensibilité aux actions
1 AIRBUS SE	1,8
2 SAFRAN SA	1,6
3 CELLNEX TELECOM SA	1,5
4 IBERDROLA SA	1,4
5 REMY COINTREAU	1,2

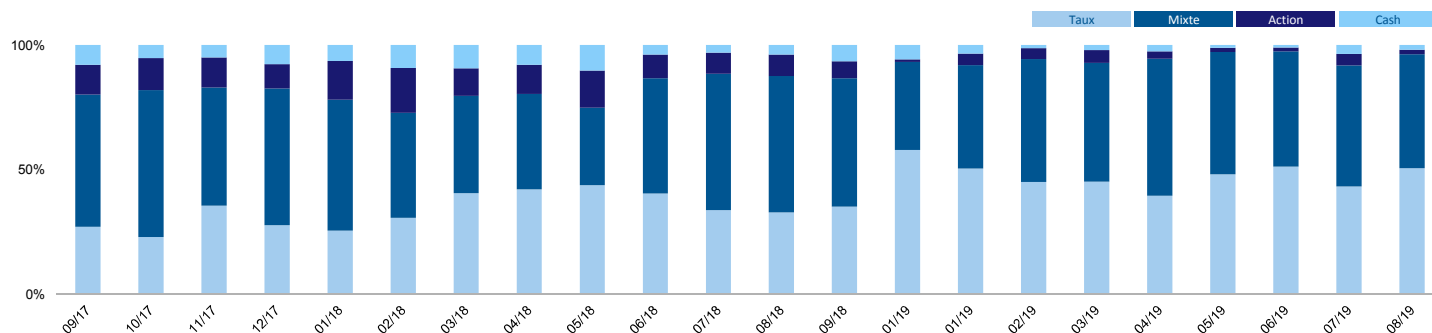
Répartition géographique (en % de la sensibilité aux actions)



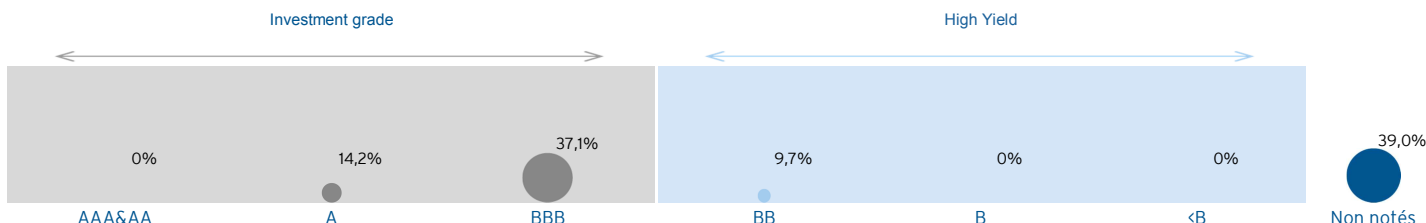
Répartition sectorielle (en % de la sensibilité aux actions)



Répartition historique de la sensibilité actions par profil des obligations convertibles sur deux ans



Répartition par notations



Données ESG

Notation ESG	
% de valeurs couvertes par l'analyse ESG	100%
Note ESG moyenne	6,4/10
	E. 6,2/10
	S. 5,4/10
	G. 7,0/10

ESG : critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance.
La note de gouvernance compte pour 60% de la note ESG.

Empreinte carbone (au 31/12/2018)		(en tonne équivalent CO2 par million d'euro investi)
Fonds		355,0
Indice de référence		266,0

Données fournies par Trucost (cabinet de recherche indépendant spécialisé dans la recherche environnementale)
Données communiquées sous condition d'une couverture du portefeuille >80% par Trucost.