

SEPTEMBRE 2019 (données au 30/09/2019)

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

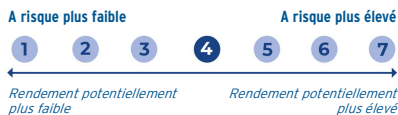
“ Echiquier Altarocca Convertibles régresse de -0,47% sur le mois et progresse de 4,70% depuis le début de l'année.

Un mois de rentrée placé sous le signe du primaire pour la classe convertible. Pas moins de huit nouvelles émissions, pour près de 5 milliards d'euros, sont venues renouveler le gisement. Les émetteurs sont diversifiés avec des habitués de la classe d'actifs comme VEOLIA, UBISOFT ou encore MTU AERO qui viennent refinancer leurs souches existantes mais également des nouveaux entrants comme WIRECARD ou KERING, entre autres. EDENRED réalise ainsi sa première émission de 500M€ à maturité 2024 avec une prime de 40% et un rendement négatif. Votre fonds a participé à cette émission considérant que les perspectives de l'action sous-jacente restent bonnes après un premier semestre solide dans toutes les régions. Nous avons également profité de la nouvelle émission d'UBISOFT pour solder notre ligne sur la souche 2021 très sensible action, et nous exposer sur la maturité 2024 qui affiche un profil beaucoup plus convexe. Nous pensons en effet que l'action présente toujours un potentiel d'appréciation important ce qui compense pour une prime élevée à l'émission de 65%. De plus la convertible propose une rachat qui serait très profitable en cas de M&A.

Guillaume Jourdan, Anne-Claire Daussun

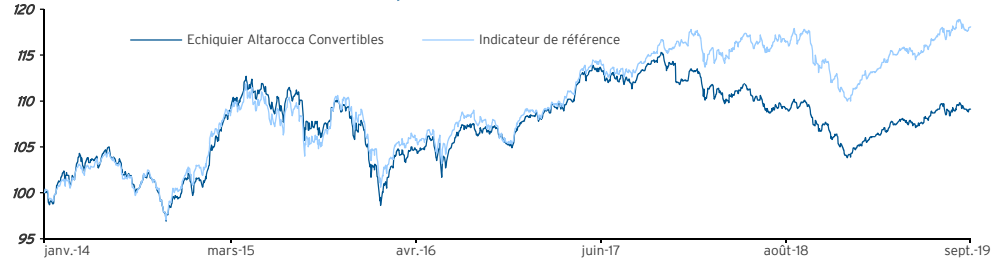
Indicateurs de risque

(pas hebdomadaire)	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité de l'OPC	3,2	3,8	5,0
Volatilité de l'indice	4,0	4,1	5,3
Ratio de Sharpe	0	0,3	0,5
Beta	0,8	0,8	0,9
Alpha	-0,8	-5,7	-6,2
Ratio d'information	-0,7	-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 9,1% contre 18,3% pour son indice depuis sa création.

Performances cumulées (%)

	OPC	Indice
1 mois	-0,5	-0,5
YTD	+4,7	+7,1
3 ans	+1,9	+9,4
5 ans	+9,1	+17,6
Depuis la création	+9,1	+18,3

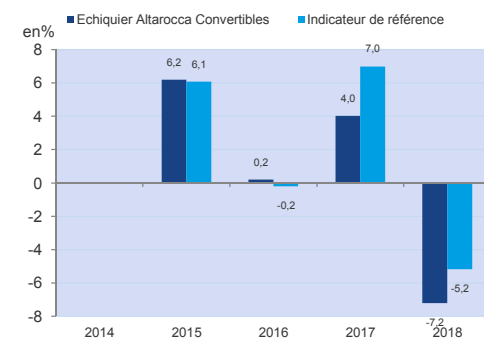
Performances annualisées (%)

	OPC	Indice
1 an	-0,3	+0,7
3 ans	+0,6	+3,1
5 ans	+1,8	+3,3
Depuis la création	+1,5	+3,0

Valeur liquidative 109,05 €

	OPC	Indice
Performances du mois écoulé	-0,5%	-0,5%
Performances des douze derniers mois	-0,3%	+0,7%
Encours de la stratégie	213 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	60,6%
Durée de vie moyenne	3,3	Distance au Bond floor	-8,3%

Profil des obligations

Sensibilité actions	24,3%
Sensibilité taux	3,1
Convexité -20%	-4,0%
Convexité +20%	5,8%

Principaux mouvements sur le mois

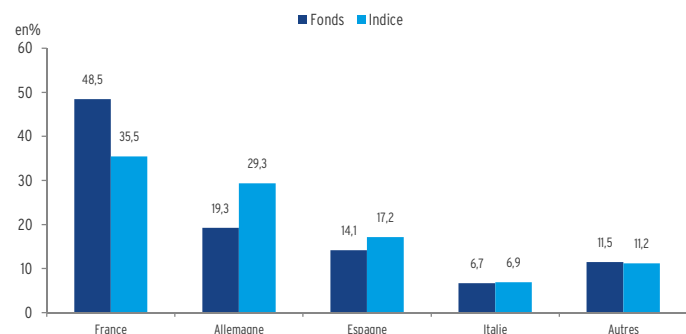
Entrées	Sorties
CELLNEX 0,5% 05/07/2028	AIR FRANCE 0,125%

Principales positions

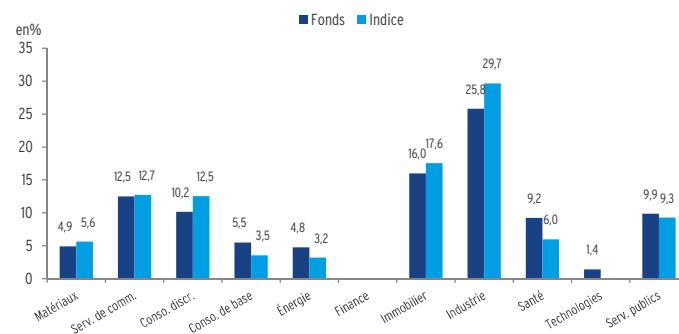
Instruments	Poids en % de l'OPC
1 DEUT. POST CV 0.05% 06/25	4,3
2 SAFRAN CV 0% 06/23	3,9
3 ENI CV 0% 04/22	3,5
4 D. WOHNEN CV 0.6% 01/26	3,4
5 LEG IMMO. CV 0.875% 09/25	3,3

Instruments	Poids en % de la sensibilité aux actions
1 SAFRAN SA	2,0
2 CELLNEX TELECOM SA	1,6
3 AIRBUS SE	1,6
4 IBERDROLA SA	1,5
5 DASSAULT AVIATION SA	1,2

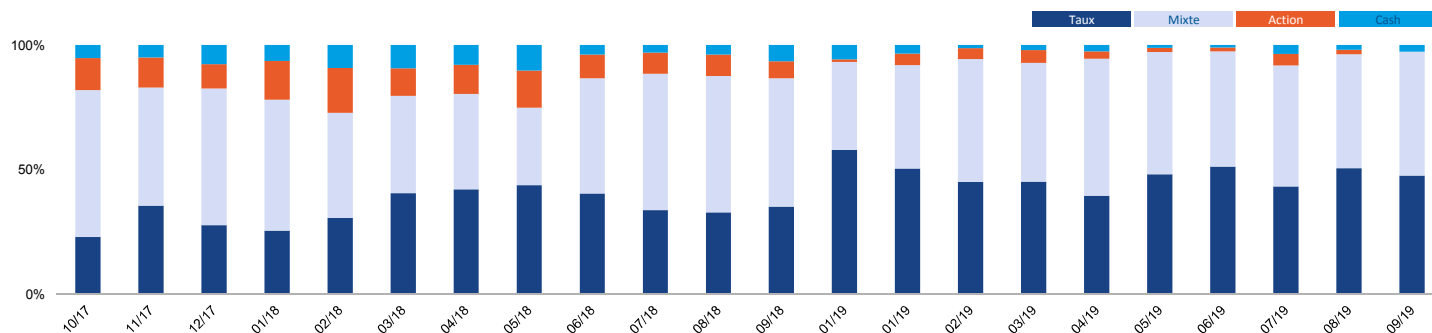
Répartition géographique (en % de la sensibilité aux actions)



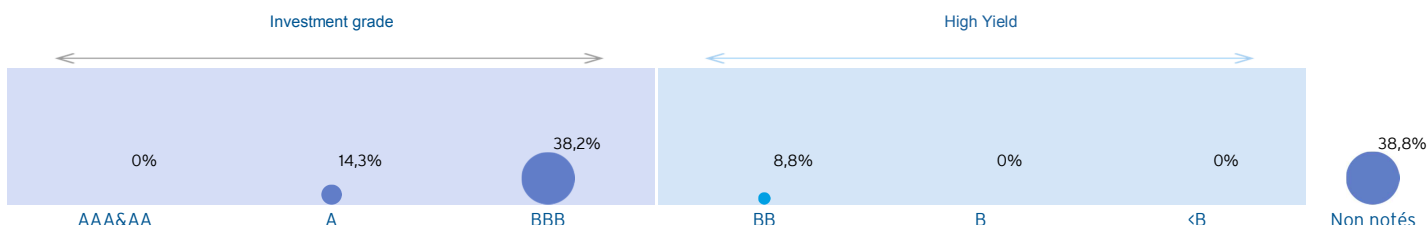
Répartition sectorielle (en % de la sensibilité aux actions)



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



Répartition par notation



Données ESG

Notation ESG	
% de valeurs couvertes par l'analyse ESG	100%
Note ESG moyenne	6,5/10
	E. 6,1/10
	S. 5,4/10
	G. 7,2/10

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.