



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.



183 M€  
Actif net



110,89 €  
Valeur liquidative

## Caractéristiques

Création	13/01/2014
Code ISIN	FR0011672799
Code Bloomberg	ALTAMCR FP
Devise de cotation	EUR
Affectation des résultats	Capitalisation pure
Indice	EXANE CONVERTIBLE EURO
Eligible au PEA	Non

## Conditions financières

Commission de souscription / rachat	4% max. / Néant
Frais de gestion annuels	1,40% TTC max.
Commission de surperformance	10 % TTC de la surperformance par rapport à l'indice de référence si le fonds a une performance positive
Valorisation	Quotidienne
Cut-off	Midi
Règlement	J+2
Valorisateur	Société Générale
Dépositaire	BNP Paribas Securities Services

## Profil de risque et de rendement (%)

(pas hebdomadaire)

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité de l'OPC	8,3	5,6	5,4
Volatilité de l'indice	8,9	6,1	5,7
Ratio de Sharpe	0,2	0	0,2
Beta	0,9	0,9	0,9
Corrélation	1,0	1,0	0,9
Ratio d'information	-2,1	-1,9	-1,2
Tracking error	2,1	1,6	1,9
Max. drawdown de l'OPC	-12,5	-13,0	-14,3
Max. drawdown de l'indice	-12,5	-12,5	-12,5
Récouvrement (en jours ouvrés)	-	-	-

A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible

A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé



Cet indicateur représente le profil de risque affiché dans le DICI. La catégorie de risque n'est pas garantie et peut changer au cours du mois.

Horizon de placement conseillé

3 ans



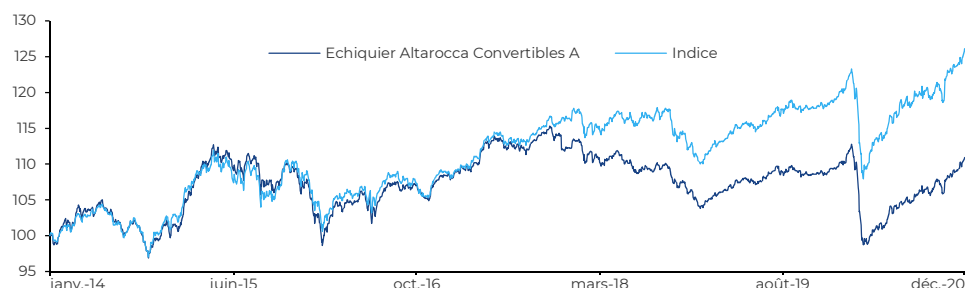
## Commentaire du gérant

Echiquier AltaRocca Convertibles A progresse de 1,55% sur le mois et de 1,49% depuis le début de l'année.

Le mois de décembre prolonge une année 2020 remarquable avec une performance du fonds en ligne avec celle des indices actions, et au-dessus de son indice de référence. Le fonds a bénéficié des parcours de DELIVERY HERO (+25 %), NEOEN (+24 %) ou ZALANDO (+8 %). Ces valeurs ont poursuivi des trajectoires exceptionnelles en profitant des conséquences de la pandémie, en particulier le changement de comportement des consommateurs multipliant les achats à distance. 2020 est l'année du renouveau du marché primaire avec plus de 24 milliards d'émissions, du jamais vu depuis cinq ans, permettant un renouvellement du gisement des obligations convertibles de plus de 25 %. Décembre n'est pas en reste avec quatre émissions notables dont la convertible PIRELLI 0% 2025 à laquelle nous avons participé. Cette société de qualité, se concentrant sur le haut de gamme grand public, lui confère des marges supérieures à ses concurrents alors que le cours de son action reste décoté, durablement affecté par un actionariat compliqué à décrypter. Néanmoins, la société semble s'orienter vers une simplification de sa structure, ouvrant éventuellement la porte à des intérêts spéculatifs.

Gérants : Guillaume Jourdan, Anne-Claire Daussun

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



Indice : source Bloomberg

## Performances cumulées (%)

	OPC	Indice
1 mois	+1,6	+1,5
YTD	+1,5	+6,1
3 ans	-1,2	+8,2
5 ans	+3,0	+15,5
Depuis la création	+10,9	+26,0

## Performances annualisées (%)

	OPC	Indice
1 an	+1,5	+6,1
3 ans	-0,4	+2,7
5 ans	+0,6	+2,9
Depuis la création	+1,5	+3,4

## Historique des performances (%)

	janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	Année	
													OPC	Indice
2016	-4,5	-1,3	+2,8	+0,4	+1,2	-2,4	+2,8	+1,0	-0,4	+0,0	-1,7	+2,5	+0,2	-0,2
2017	-0,1	+0,3	+0,5	+2,5	+1,4	-0,9	-0,1	-0,2	+2,1	+1,1	-0,5	-1,7	+4,0	+7,0
2018	+0,3	-1,4	-1,3	+0,9	-1,0	-0,8	+0,3	+0,4	-0,4	-2,0	-0,9	-2,0	-7,2	-5,2
2019	+1,4	+0,6	+0,8	+1,0	-0,8	+0,9	+1,2	+0,1	-0,5	-0,5	+0,4	+0,2	+4,9	+7,6
2020	+0,7	-0,8	-8,8	+1,8	+1,0	+1,5	+0,6	+1,7	-0,1	-0,3	+3,2	+1,6	+1,5	+6,1

## 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'information sur les risques et les frais, vous pouvez vous référer au DICI, au prospectus ou contacter votre interlocuteur habituel.

## Profil de l'OPC

Positions en portefeuille	40
Notation moyenne (émetteurs notés)	BBB+
Durée de vie moyenne	3,2

Rendement de la poche obligataire	-2,3%
Sensibilité taux	2,9
Sensibilité actions	32,1

Source : LFDE

## Profil des obligations convertibles

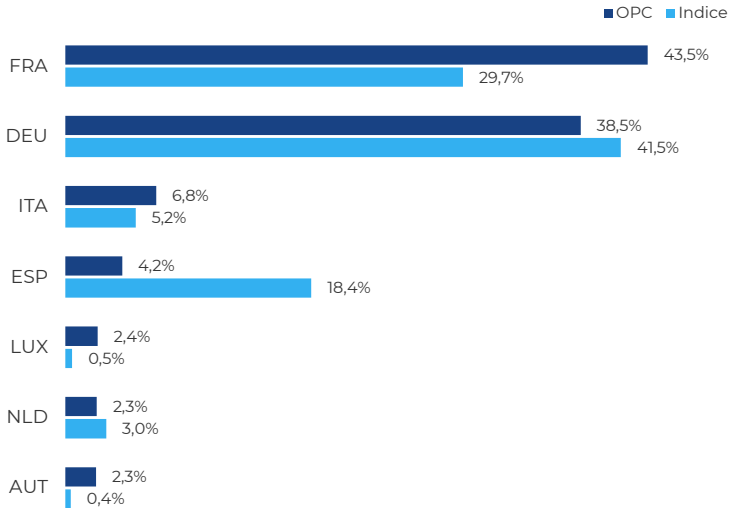
Prime moyenne	53,2%
Distance au Bond floor	-12,4%
Convexité -20%	-5,3%
Convexité +20%	7,4%

## Principaux mouvements sur le mois

Entrées	Sorties
PIRELLI 0% 2025	GN STORE 0% 2024
	HELLOFRESH 0% 2025

## Répartition géographique

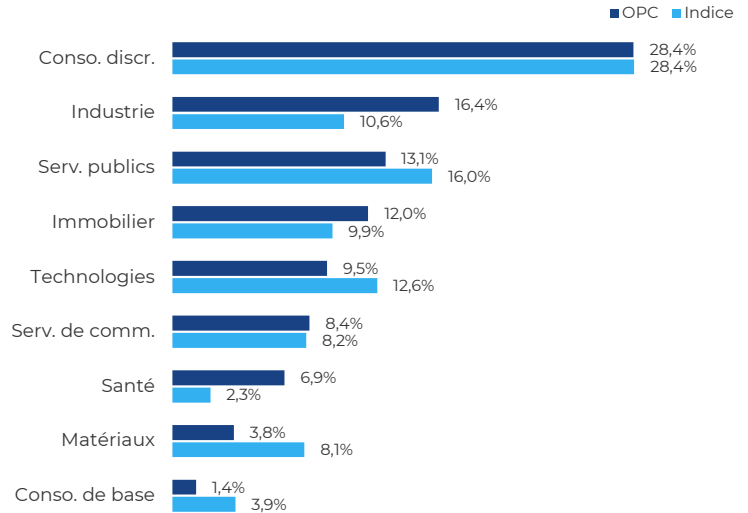
(en % de la sensibilité aux actions)



Source : LFDE

## Répartition sectorielle (GICS)

(en % de la sensibilité aux actions)



Source : Bloomberg

## Principales positions

En % de l'actif net

Valeur	Pays	Secteurs	%
Worldline CV 0% 07/26	FRA	IT	4,7
D. Post CV 0.05% 06/25	DEU	Industrie	4,3
Grand City CV 0.25% 03/22	LUX	Immobilier	3,7
Deliv. Hero CV 0.875% 07/25	DEU	Conso. discr.	3,6
JPM/LVMH CV 0% 09/22	FRA	Conso. discr.	3,4

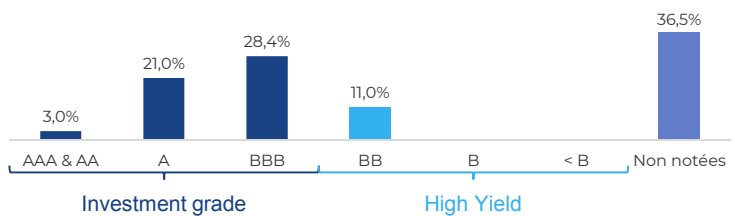
En % de la sensibilité actions

Valeur	Pays	Secteurs	%
LVMH	FRA	Conso. discr.	2,2
SIEMENS	DEU	Industrie	2,2
NEOEN	FRA	Serv. publics	1,8
DELIVERY HERO	DEU	Conso. discr.	1,8
EDF	FRA	Serv. publics	1,6

Source : LFDE

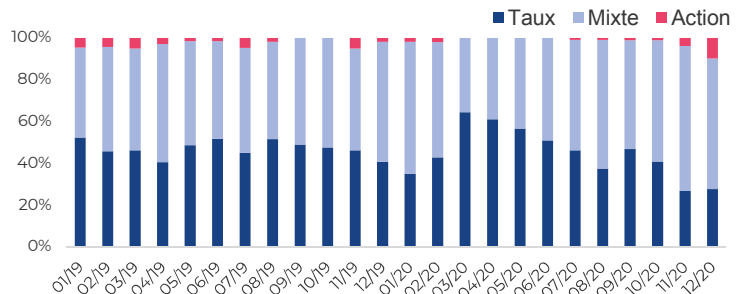
## Répartition par notation

(en % de l'actif net hors trésorerie)



Source : LFDE

## Répartition historique par profil d'obligations convertibles sur deux ans



Source : LFDE

## Données ESG (critères environnementaux, sociaux et de gouvernance)

Notation ESG				
% de valeurs couvertes par l'analyse ESG				
Note	E	S	G	Moyenne
OPC	6,3	5,7	7,1	6,6

La note de Gouvernance compte pour 60 % de la note ESG. Pour plus d'information sur notre processus d'intégration ESG, notre Code de Transparence est disponible sur [www.lfde.com/fr/investissement-responsable/pour-aller-plus-loin](http://www.lfde.com/fr/investissement-responsable/pour-aller-plus-loin).

## Empreinte carbone (au 31/12/2019)

(en tonne équivalent CO<sub>2</sub> par million d'euro investi)

OPC	205,1
Indice	187,8

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.