



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.



180 M€
Actif net



109,85 €
Valeur liquidative

Caractéristiques

Création	13/01/2014
Code ISIN	FR0011672799
Code Bloomberg	ALTAMCR FP
Devise de cotation	EUR
Affectation des résultats	Capitalisation
Indice	EXANE CONVERTIBLE EURO
Éligible 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	8,1	5,6	5,1
Volatilité de l'indice	8,8	6,2	5,5
Ratio de Sharpe	0,2	0,1	0,4
Beta	0,9	0,9	0,9
Corrélation	1,0	1,0	0,9
Ratio d'information	-1,2	-1,6	-1,1
Tracking error	2,3	1,7	1,9
Max. drawdown de l'OPC	-11,1	-12,5	-14,3
Max. drawdown de l'indice	-11,1	-12,5	-12,5
Recouvrement (en jours ouvrés)	195,0	-	-

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 DCI.
La catégorie de risque n'est pas garantie et peut changer au cours du mois.

Horizon de placement conseillé

3 ans



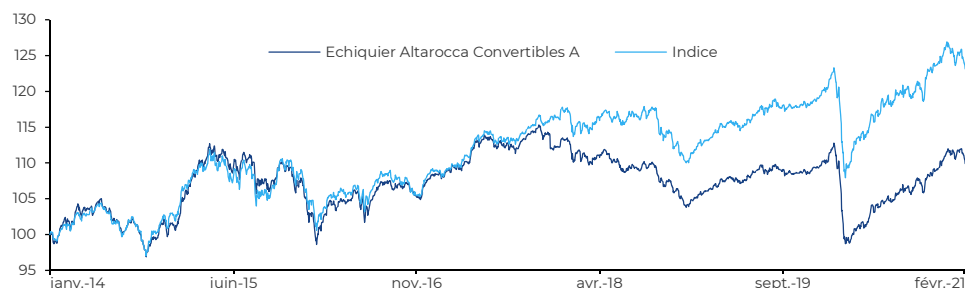
Commentaire du gérant

Echiquier AltaRocca Convertibles A régresse de -0,59% sur le mois et de -0,94% depuis le début de l'année.

Le mois de février a vu le spectre de l'inflation refaire surface se traduisant par une hausse sensible des taux longs nourrit, entre autres, par de bons chiffres micro et macroéconomiques, des nouvelles rassurantes sur le front de l'épidémie et l'avancée des plans de relance outre-Atlantique. Dans ce contexte, les obligations convertibles ont baissé souffrant de leur sensibilité aux taux et du poids relatif des valeurs de croissance particulièrement contre performantes. Le fonds résiste grâce à une duration contenue et à sa poche « cyclique » portée par une valeur comme SIEMENS qui a publié d'excellents, et dont l'échangeable a fait l'objet d'une offre de rachat par son émetteur. Nous poursuivons le rééquilibrage du fonds en réduisant notre exposition aux valeurs sensibles à la thématique du « stay at home » fragilisées par une poursuite de la hausse des taux telles DELIVERY HERO ou ZALANDO. Le marché primaire reste très actif avec 4,3 milliards d'émissions dont la convertible NEXI à laquelle nous avons participé, convaincus par son positionnement sur un marché en pleine croissance et en perpétuelle consolidation qui devrait en faire un futur leader européen des paiements.

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	-0,6	-0,4
YTD	-0,9	-2,2
3 ans	-1,6	+6,5
5 ans	+8,0	+19,5
Depuis la création	+9,9	+23,3

Performances annualisées (%)

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

Historique des performances (%)

	janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	Année	
													OPC	Indice
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
2021	-0,4	-0,6											-0,9	-2,2

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 DCI, au prospectus ou contacter votre interlocuteur habituel.

Profil de l'OPC

Positions en portefeuille	45
Notation moyenne (émetteurs notés)	BBB+
Durée de vie moyenne	3,5

Rendement de la poche obligataire	-1,6%
Sensibilité taux	3,2
Sensibilité actions	26,9

Source : LFDE

Profil des obligations convertibles

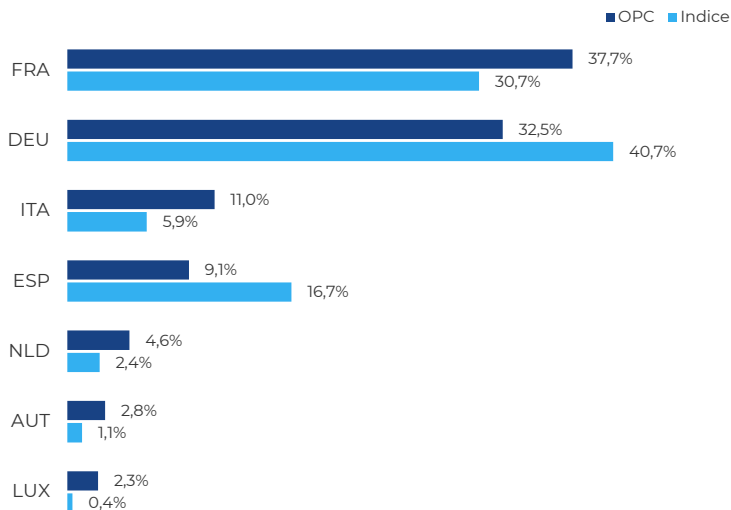
Prime moyenne	57,4%
Distance au Bond floor	-9,5%
Convexité -20%	-4,3%
Convexité +20%	6,3%

Principaux mouvements sur le mois

Entrées	Sorties
JPM / SIEMENS 0% 2024	JPM / SIEMENS 0% 2022
NEXI 0% 2028	NEXI 0% 2027
AMX/KPN 0% 2024	SAFRAN 0% 2023

Répartition géographique

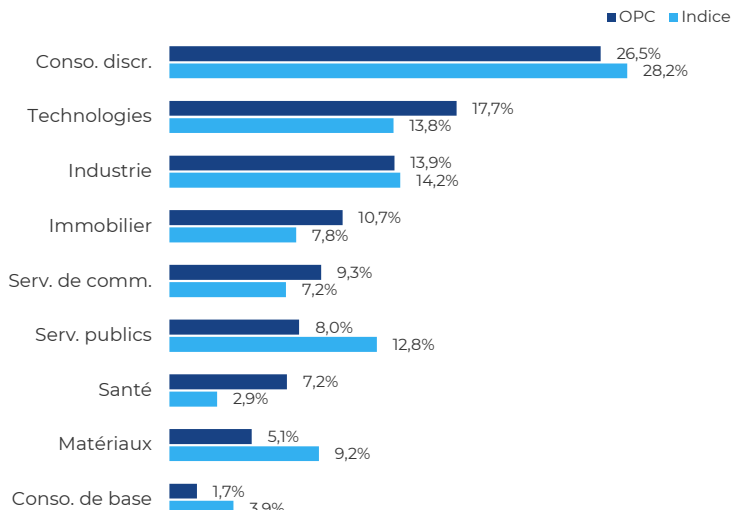
(en % de la sensibilité aux actions)



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	4,6
D. Post CV 0.05% 06/25	DEU	Industrie	4,4
Grand City CV 0.25% 03/22	LUX	Immobilier	3,8
Nexi CV 0% 02/28	ITA	IT	3,4
Kering/Puma CV 0% 09/22	DEU	Conso. discr.	3,3

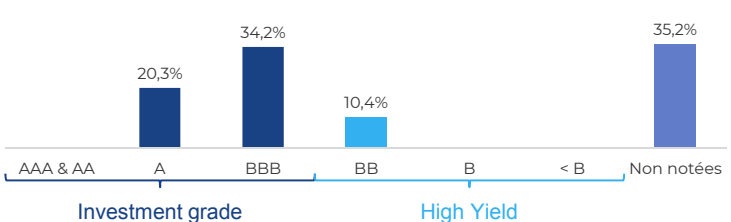
En % de la sensibilité actions

Valeur	Pays	Secteurs	%
LVMH	FRA	Conso. discr.	1,8
WORLDLINE	FRA	IT	1,4
EVONIK INDUSTRIES	DEU	Matériaux	1,4
PUMA	DEU	Conso. discr.	1,3
ZALANDO	DEU	Conso. discr.	1,2

Source : LFDE

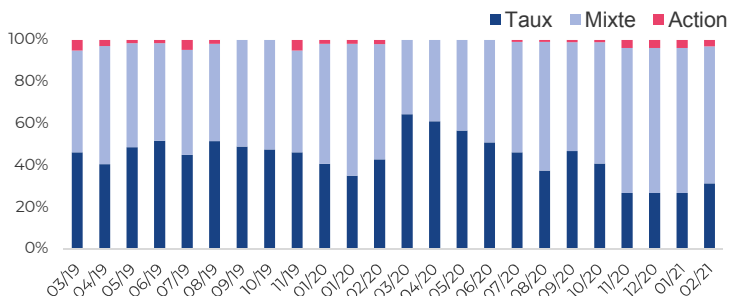
Répartition par notation

(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	ESG
OPC	6,7	5,8	7,1	6,7

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.

Empreinte carbone (au 30/06/2020)

(en tonne équivalent CO₂ par million d'euro de chiffre d'affaires)

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.