



MAI 2019 (données au 31/05/2019)

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**

Malgré un contexte boursier difficile, le mois de mai a vu le marché primaire se rouvrir avec pas moins de trois nouvelles convertibles : Orpéa, le leader des maisons de retraite revient avec une émission de 500M€ à échéance 2027, JP Morgan émet une échangeable en Siemens pour 400M€ à maturité 2022 et GN Store refinance sa convertible 2022 avec une nouvelle émission de 330M€ à 2024. Votre fonds a écrié ses positions sur Rémy Cointreau, Safran, Cellnex et Adidas, entre autres, pour pouvoir accueillir ces nouvelles souches. Le positionnement défensif du fonds (25% de delta) lui a permis de bien résister à la volatilité des marchés. L'immobilier allemand (Leg Immobilien, Deutsche Wohnen, Ado Properties et Adler) continue à servir de refuge pour les investisseurs et a en partie pu compenser les pressions baissières sur les titres pétroliers (Technip, Eni). Ces derniers ont vu leur cours impacté par un baril en forte baisse (-9%) sur le mois.

Echiquier AltaRocca Convertibles I régresse de -0,79% sur le mois et progresse de 3,22% depuis le début de l'année.

## Indicateurs de risque (en %)

(pas hebdomadaire)

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

A risque plus faible



Rendement potentiellement plus faible

Rendement potentiellement plus élevé

Durée minimum

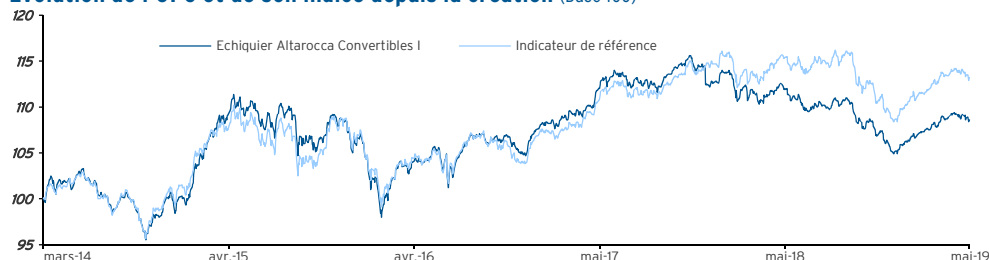
d'investissement recommandée

3

ans



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



Indice : source Bloomberg

Echiquier AltaRocca Convertibles I enregistre une performance de 8,6% contre 13,2% pour son indice depuis sa création.

## Performances cumulées (%)

	OPC	Indice
1 mois	-0,8	-0,9
YTD	+3,2	+4,1
3 ans	+3,0	+7,6
5 ans	+5,7	+10,3
Depuis la création	+8,6	+13,2

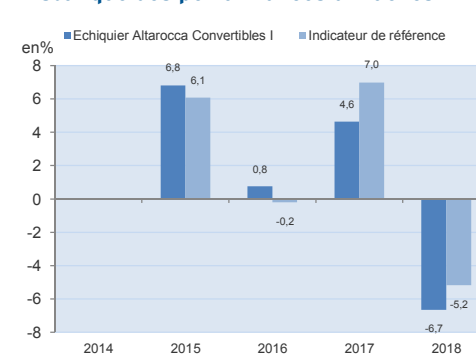
## Performances annualisées (%)

	OPC	Indice
1 an	-1,9	-0,8
3 ans	+1,0	+2,5
5 ans	+1,1	+2,0
Depuis la création	+1,6	+2,4

Valeur liquidative 1 085,84 €

	OPC	Indice
Performances du mois écoulé	-0,8%	-0,9%
Performances des douze derniers mois	-1,9%	-0,8%
Encours de la stratégie	214 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 :	20 mars 2014
Code ISIN :	FR0011672807
Code Bloomberg :	ALTAMCI 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 :	0,800% 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	-0,7%
Notation moyenne (partie notée)	BBB	Prime moyenne	56,5%
Durée de vie moyenne	3,3	Distance au Bond floor	-7,5%

## Profil des obligations

Sensibilité actions	24,5%
Sensibilité taux	3,1
Convexité -20%	-3,8%
Convexité +20%	5,6%

## Principaux mouvements sur le mois

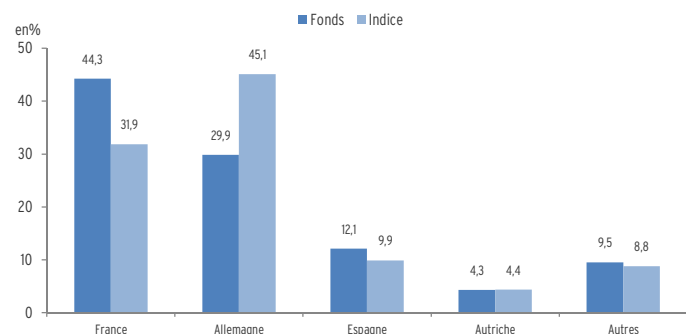
<b>Entrées</b>	<b>Sorties</b>
GN STORE CV 0% 21/05/2024	GN STORE CV 0% 31/05/2022
ORPEA CV 0.375% 17/05/2027	
JP MORGAN CHASE BANK NA	

## Principales positions

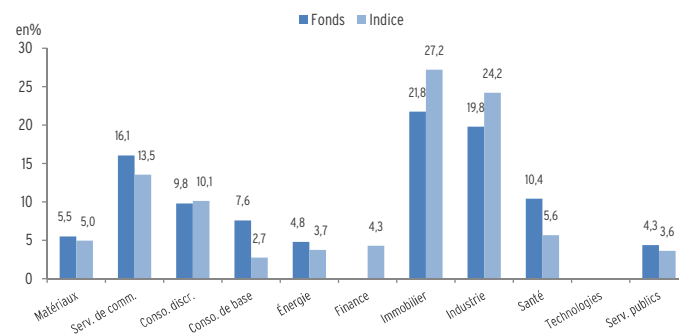
Instruments	Poids en % de l'OPC
1 DEUT. POST CV 0.05% 06/25	4,3
2 ENI CV 0% 04/22	3,9
3 SAFRAN CV 0% 06/23	3,6
4 TECHNIP CV 0.875% 01/21	3,5
5 D. WOHNEN CV 0.6% 01/26	3,5

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

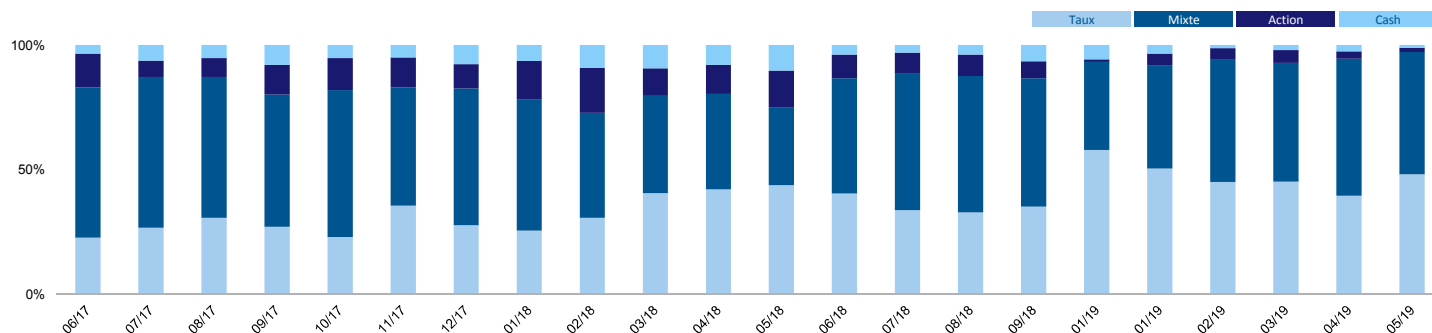
## Répartition géographique (en % de la sensibilité aux actions)



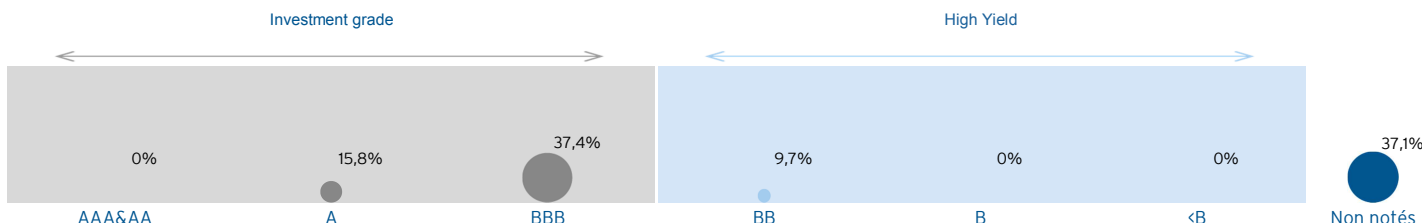
## Répartition sectorielle (en % de la sensibilité aux actions)



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



## Répartition par notations



## Données ESG

Notation ESG	
% de valeurs couvertes par l'analyse ESG	97%
Note ESG moyenne	6,4/10
	E. 6,3/10
	S. 5,5/10
	G. 6,8/10

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.