



LA FINANCIERE DE L'ECHIQUIER

## ECHIQUIER ALTARocca HYBRID BONDS

Part R

Un fonds d'obligations subordonnées non financières libellées en Euro

OCTOBRE 2018 (données au 31/10/2018)

## Objectif d'investissement

Echiquier AltaRocca Hybrid Bonds a pour objectif d'obtenir, sur un horizon de placement de trois ans minimum, une performance annualisée, nette de frais, supérieure à l'indice Iboxx EUR Non-Financial Subordinated Total Return Index (coupons nets réinvestis) via des investissements essentiellement en obligations perpétuelles ou à très longue maturité.

## Caractéristiques du fonds

Valeur liquidative au 31/10/18:	97,77 EUR
Actif du fonds (M€) :	75,9 M EUR
Indice de référence :	Iboxx EUR Non-Financial Subordinated TR
Risque SRRI (échelle de 1 à 7) :	3
Horizon conseillé :	5 ans
Forme juridique :	Fonds Commun de Placement
Date de lancement du fonds :	12 sept 17
Fréquence de calcul / cotation :	Quotidienne
Type :	Capitalisation
Règlement / Livraison :	J + 2
Souscriptions et rachats :	Quotidiens avant 12h00
Dépositaire :	BNP Paribas Securities Services
Valorisateur :	SG Securities Services
Commissaire aux comptes :	PWC
Code ISIN - Part R :	FR0013277571
Frais de gestion part R :	1,30 % TTC
Frais de surperformance :	20 % TTC de la surperformance par rapport à l'indice de référence si le fonds a une performance positive
Code Bloomberg :	HYBRBDR FP
Catégorie Morningstar :	Obligations Autres
Classification AMF :	Obligations et autres TCN en €

## Commentaire de gestion

Sur le mois d'octobre, la classe d'actifs des hybrides corporate est en retrait, dans le sillage des marchés high yield mais résiste nettement mieux que les marchés actions.

Dans ce contexte, votre fonds est resté opportuniste afin de saisir les opportunités en termes de valorisation. Il a ainsi pris ses profits sur la souche call long SES 5,625% Call 24 après une normalisation notable du différentiel de valorisation avec l'hybride call 22 du même émetteur. Votre équipe a également poursuivi le switch de la TOTAL 2,625% call 25 vers la TOTAL 2,25% call 21, plus défensive et que nous privilégions donc dans le contexte actuel.

Par ailleurs, le fonds a légèrement abaissé son exposition à la perpétuelle VOLVO 4,2% 2075 call 20 suite à l'annonce par le groupe que certains des composants intervenant dans le traitement des émissions de ses véhicules se dégraderaient plus rapidement qu'escompté, entraînant un dépassement des limites autorisées.

## Principales caractéristiques techniques

Sensibilité taux :	3,1
Rendement à maturité (YTM) :	3,4%
Rendement au call (YTC) :	2,9%
Part de liquidités :	1,7%
Durée de vie moyenne :	69,1
Durée de vie moyenne (au call) :	4,8
Rating émetteur moyen :	BBB+
Rating souche moyen :	BBB-
Volatilité 250 jours :	2,7

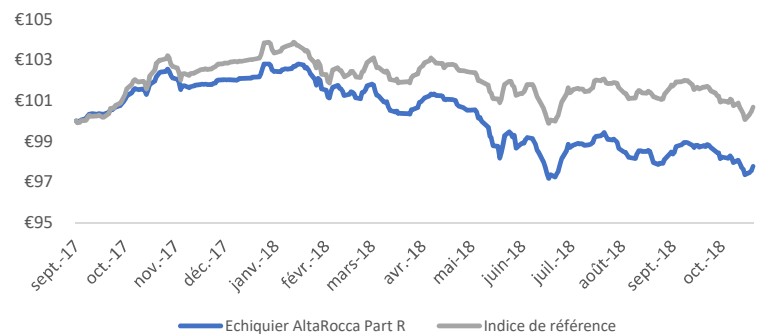
## Equipe de gestion



Les gérants :

Anne-Claire Daussun, Uriel Saragusti

## Evolution de la VL du fonds



	Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Dec.	YTD
2018	0,46%	-1,19%	-1,02%	0,68%	-2,19%	-1,51%	2,03%	-1,40%	0,78%	-0,95%			-4,30%
2017									0,34%	1,83%	-0,36%	0,34%	2,16%

Sources: Bloomberg / La Financière de l'Echiquier

\*les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

