



MARS 2019 (données au 31/03/2019)

Un OPC d'obligations subordonnées, perpétuelles ou de longue maturité, émises par des entreprises privées non financières évaluées comme étant de bonne qualité de signature, par les agences de notation et la société de gestion.

## Commentaire du gérant



**Uriel Saraqusti**

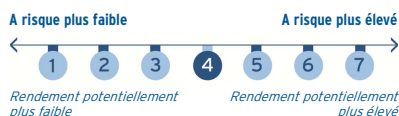


**Anne-Claire Daussun**

Les obligations hybrides *corporate* ont poursuivi leur rebond dans le sillage du resserrement des spreads sur les marchés du crédit. Le marché primaire a continué d'être dynamique, mais de façon disciplinée et sans impacter le marché secondaire. Total a émis une nouvelle hybride Call 2024 accompagnée d'une offre de rachat anticipée sur ses hybrides courtes Call 21 et 22. Nous avons participé à ce primaire, en apportant nos obligations 2021. Vodafone a aussi alimenté l'actualité de la classe d'actifs avec l'émission inattendue d'une nouvelle hybride. L'équipe de gestion avait décidé d'abaisser sa pondération de 3,5% à 2,5% par crainte que Vodafone n'adopte une politique plus *shareholder-friendly* mais le management a depuis annoncé vouloir conserver son rating BBB et la flexibilité de son dividende. Le fonds conserve donc son exposition mais allège son poids en Volkswagen dans un contexte qui s'annonce moins favorable au secteur automobile. Echiquier Altarocca Hybrid Bonds progresse de 0,86% sur le mois et de 4,30% depuis le début de l'année.

## Indicateurs de risque (en %)

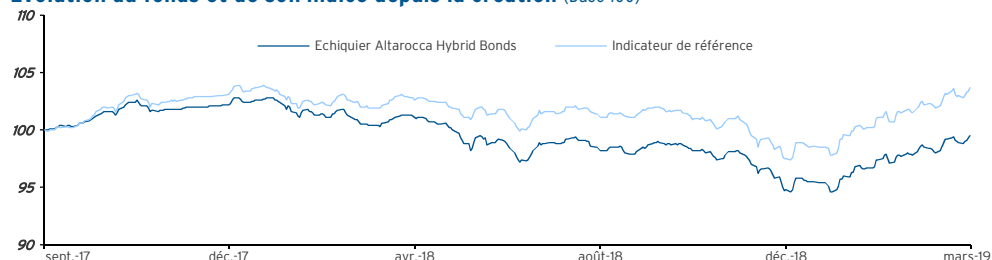
(pas hebdomadaire)	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité de l'OPC	4,6	-	-
Volatilité de l'indice	4,7	-	-
Ratio de Sharpe	-0,2	-	-
Beta	1,0	-	-
Alpha	-2,6	-	-
Ratio d'information	-2,5	-	-



Durée minimum d'investissement recommandée

3 ans

## Evolution du fonds et de son indice depuis la création (Base 100)



Indice : source Bloomberg

Echiquier Altarocca Hybrid Bonds enregistre une performance de -0,5% contre 3,7% pour son indice depuis sa création.

## Performances cumulées (%)

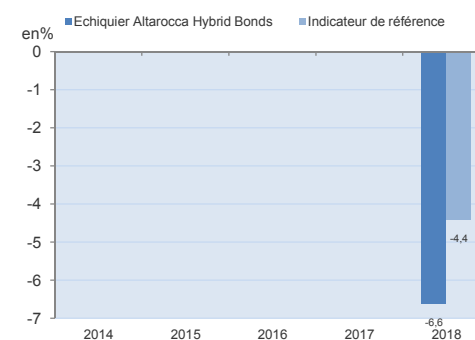
	Fonds	Indice
1 mois	+0,9	+1,1
YTD	+4,3	+5,2
Depuis la création	-0,5	+3,7

## Performances annualisées (%)

	Fonds	Indice
1 an	-0,9	+1,7
Depuis la création	-0,3	+2,4

Valeur liquidative		99,50 €	
Performances du mois écoulé	Fonds	+0,9%	+1,1%
	Indice		
Performances des douze derniers mois	Fonds	-0,9%	+1,7%
	Indice		
Encours de la stratégie		79 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 du fonds

Création :	12 septembre 2017
Code ISIN :	FR0013277571
Code Bloomberg :	ALHYBRR FP
Devise de cotation :	EUR
Affectation des résultats :	Capitalisation pure
Indice de référence :	IBOXX EUR NON-FIN SUBORD. TR
Classification :	OPC oblig. et autres créances en euro
Eligible au PEA :	non

## Conditions financières

Commission de souscription :	4% max.
Commission de rachat :	Néant
Frais de gestion annuels :	1,300% TTC max.
Commission de surperformance :	oui *
Valorisation :	Quotidienne
Cut-off :	Midi
Règlement :	J+2
Valorisateur :	Société Générale Securities Services
Dépositaire :	BNP Paribas Securities Services

\* 20 % TTC de la surperformance par rapport à l'indice de référence si le fonds a une performance positive

## Profil du portefeuille

Nombre de lignes	48	Actif total (M€)	79
Nombre d'émetteurs	34	Liquidité	0,1%

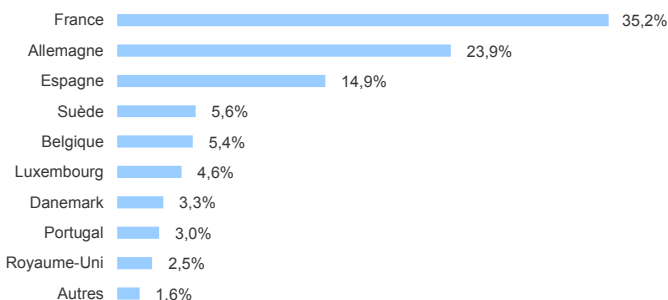
## Profil des obligations détenues

Duration	2,9
Sensibilité	2,8
Rendement à maturité	2,9%
Rendement (tous call exercés)	2,3%
Durée de vie moyenne à maturité	106,8
Durée de vie moyenne au call	3,9

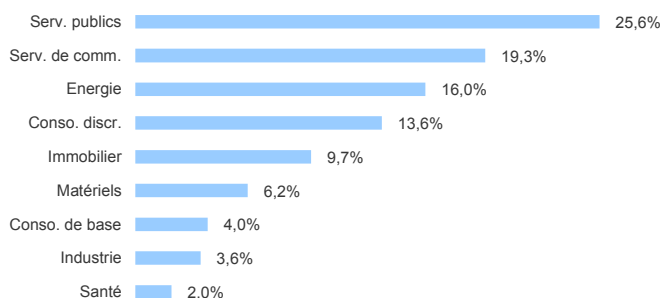
## Entrées et sorties sur le mois

<b>Entrées :</b>	<b>Sorties :</b>
ENERGIAS DE PORTUGAL SA	VOLKSWAGEN INTL FIN NV
TOTAL SA 1.750% 31/12/2099	

## Répartition géographique



## Répartition sectorielle



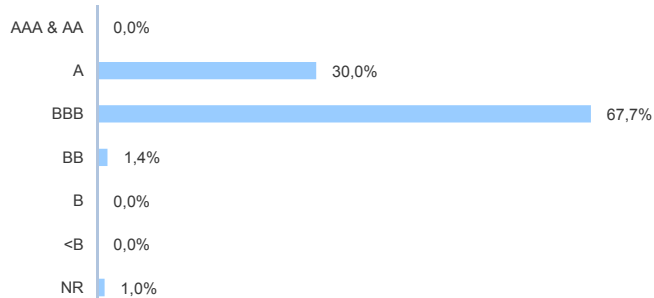
## Principales positions

Valeur	Pays	Secteurs	Poids en % du fonds
1 ORANGE 4.0% 12/99	France	Serv. de comm.	4,3
2 LA POSTE 3.125% 12/99	France	Conso. discr.	4,2
3 UNIBAIL ROD. 2.125% 12/99	France	Immobilier	3,8
4 TOTAL 2.25% 12/99	France	Energie	3,7
5 ENBW 3.375% 04/77	Allemagne	Serv. publics	3,7

Valeur	Pays	Secteurs	Poids en % du fonds
6 SES 4.625% 12/99	Luxembourg	Serv. de comm.	3,6
7 TELEFONICA EUR. 2.625% 12/99	Espagne	Serv. de comm.	3,6
8 TOTAL 1.75% 12/99	France	Energie	3,6
9 VOLKSWAGEN 2.7% 12/99	Allemagne	Conso. discr.	3,6
10 ORSTED 2.25% 11/17	Danemark	Serv. publics	3,3

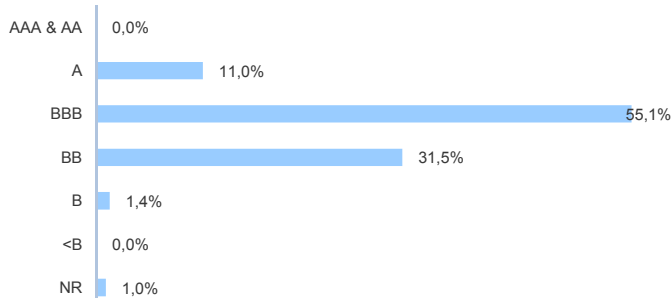
Poids des 10 premières positions : **37,4%**

## Répartition par notations des émetteurs (% de l'actif net du fonds)



Notation moyenne (partie notée) : **BBB+**

## Répartition par notations des émissions (% de l'actif net du fonds)



Notation moyenne (partie notée) : **BBB-**

## Répartition des obligations à taux fixe



## Données ESG

### Notation ESG

% de valeurs couvertes par l'analyse ESG	94%
Note ESG moyenne	6,1/10
	E. 6,5/10 S. 6,0/10 G. 6,3/10

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	-
Indice de référence	-

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.