

SETTEMBRE 2019 (dati al 30/09/2019)

Echiquier AltaRocca Convertibles punta a realizzare, nell'ambito di un approccio prudente, una performance superiore a quella dell'indice Exane ECI Euro cedole reinvestite, per una durata minima di investimento raccomandata pari ad almeno 3 anni. Il fondo sarà esclusivamente investito in strumenti fixed income denominati in euro.

Commento del gestore

“ Echiquier AltaRocca Convertibles I decresce di -0,42% nel mese e cresce del 5,18% dall'inizio dell'anno.

Un mese di settembre all'insegna del mercato primario per le convertibili. Ben otto nuove emissioni, per un controvalore di quasi 5 miliardi di euro, hanno contribuito a rinnovare il deposito. Tra gli emittenti ci sono gli "habitués" dell'asset class come VEOLIA, UBISOFT o MTU AERO che hanno appena rifinanziato le emissioni esistenti, e i nuovi arrivati come WIRECARD o KERING, tra gli altri. EDENRED finalizza la sua prima emissione da 500 milioni di euro, con scadenza 2024, un premio del 40% e un rendimento negativo. Il fondo vi ha partecipato dato che le prospettive dell'azione sottostante continuano a essere buone al termine di un primo semestre solido in tutte le regioni. Abbiamo anche approfittato della nuova emissione di UBISOFT per chiudere la nostra posizione sulla convertibile 2021 estremamente sensibile all'azione e investire nella 2024 dal profilo molto più convesso. Riteniamo infatti che l'azione abbia ancora un forte upside che compensa l'elevato premio di emissione del 65%. La convertibile propone inoltre un ratchet estremamente profittevole in caso di M&A.

Guillaume Jourdan, Anne-Claire Daussun

Indicatori di rischio

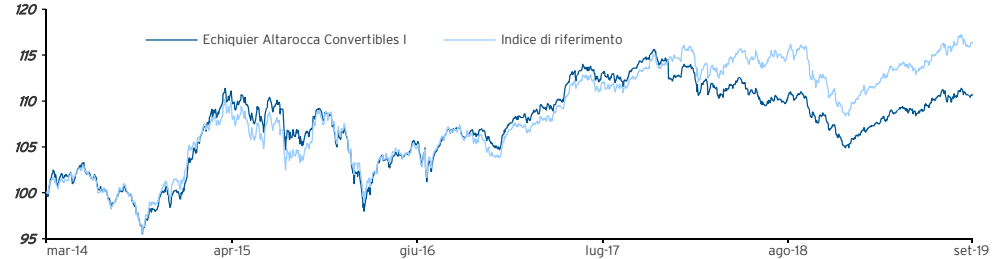
(su base settimanale)	1 anno	3 anni	5 anni
Volatilità del fondo	3,2	3,8	5,0
Volatilità indice di rif.	4,0	4,1	5,3
Sharpe ratio	0,2	0,4	0,6
Beta	0,8	0,8	0,9
Alpha	-0,2	-3,8	-3,0
Information ratio	-0,3	-1,0	-0,5



Durata minima di investimento raccomandata

3 anni

Andamento del fondo e dell'indice di riferimento dal lancio (Base 100)



Indice : fonte Bloomberg

Echiquier AltaRocca Convertibles I registra una performance del 10,7% contro il 16,4% per l'indice dal lancio.

Rendimento cumulato (%)

	Fondo	Indice
1 mese	-0,4	-0,5
YTD	+5,2	+7,1
3 anni	+3,7	+9,4
5 anni	+12,3	+17,6
Dal lancio	+10,7	+16,4

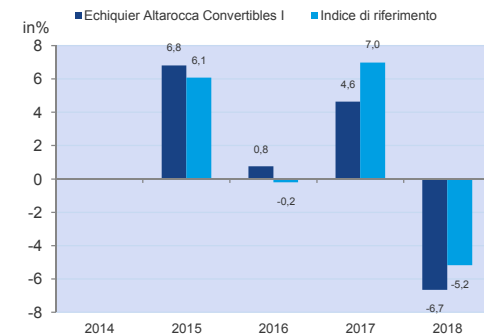
Performance annualizzate (%)

	Fondo	Indice
1 anno	+0,3	+0,7
3 anni	+1,2	+3,1
5 anni	+2,4	+3,3
Dal lancio	+1,9	+2,8

NAV 1 106,50 €

	Fondo	Indice
Performance del mese precedente	-0,4%	-0,5%
Performance ultimi dodici mesi	+0,3%	+0,7%
AuM	213 M€	

Rendimento storico annuale



Per maggiori informazioni

Il fondo è investito sui mercati finanziari. Presenta un rischio di perdita di capitale. Le performance passate non anticipano le performance future e non sono costanti nel tempo. Le performance dell'OICVM e dell'indice di riferimento tengono conto degli elementi di reddito distribuiti. Il documento ha carattere commerciale e intende offrire informazioni in modo semplificato sulle caratteristiche del fondo. Per maggiori informazioni sui rischi e le spese Vi invitiamo a consultare il KIID, il prospetto o a rivolgerVi al Vostro interlocutore abituale.

Caratteristiche del fondo

Lancio :	20 Marzo 2014
Codice ISIN :	FR0011672807
Codice Bloomberg :	ALTAMCI FP
Valuta di quotazione :	EUR
Ripartizione dei proventi :	Capitalizzazione
Indice di riferimento :	EXANE CONVERTIBLE EURO

Condizioni finanziarie

Com. di sottoscrizione :	4% max.
Commissione di uscita :	Nessuna
Management fees annuali :	0,800% tasse incluse
Commissione di performance :	si *
Valorizzazione :	Quotidiana
Cut-off :	Mezzogiorno
Liquidazione :	G+2
Perito stimatore :	Société Générale
Depositario :	BNP Paribas Securities Services

* 10 % tasse incluse della sovraperformance rispetto all'indice di riferimento se il fondo ha una performance positiva

Profilo del portafoglio

Posizioni in portafoglio	43	Rendimento della componente	-1,5%
Rating medio (parte soggetta a rating)	BBB+	Premio medio	60,6%
Durata di vita media	3,3	Distanza dal Bond Floor	-8,3%

Profilo delle obbligazioni

Sensibilità azioni	24,3%
Sensibilità tassi	3,1
Convessità -20%	-4,0%
Convessità +20%	5,8%

Principali movimenti durante il mese

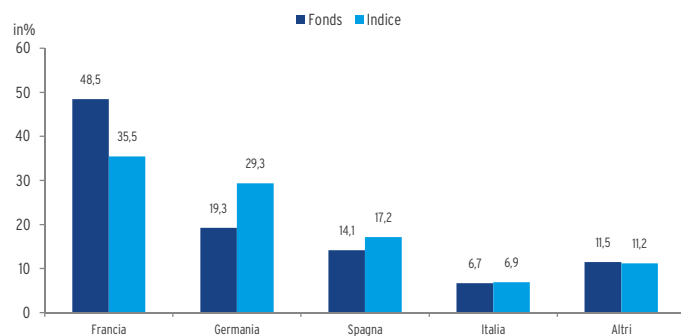
Entrate	Uscite
CELLNEX 0,5% 05/07/2028	AIR FRANCE 0,125%

Principali posizioni

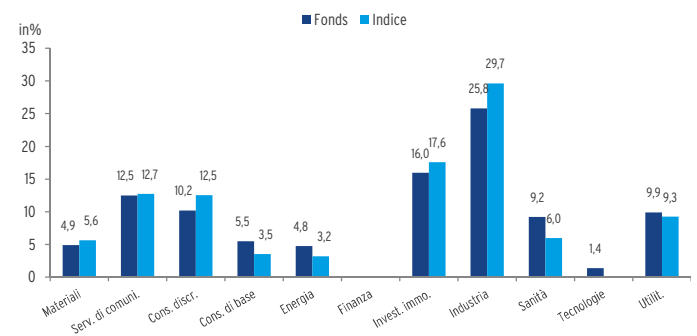
Titoli	Peso in % del fondo
1 DEUT. POST CV 0.05% 06/25	4,3
2 SAFRAN CV 0% 06/23	3,9
3 ENI CV 0% 04/22	3,5
4 D. WOHNEN CV 0.6% 01/26	3,4
5 LEG IMMO. CV 0.875% 09/25	3,3

Titoli	Peso in % della sensibilità alle azioni
1 SAFRAN SA	2,0
2 CELLNEX TELECOM SA	1,6
3 AIRBUS SE	1,6
4 IBERDROLA SA	1,5
5 DASSAULT AVIATION SA	1,2

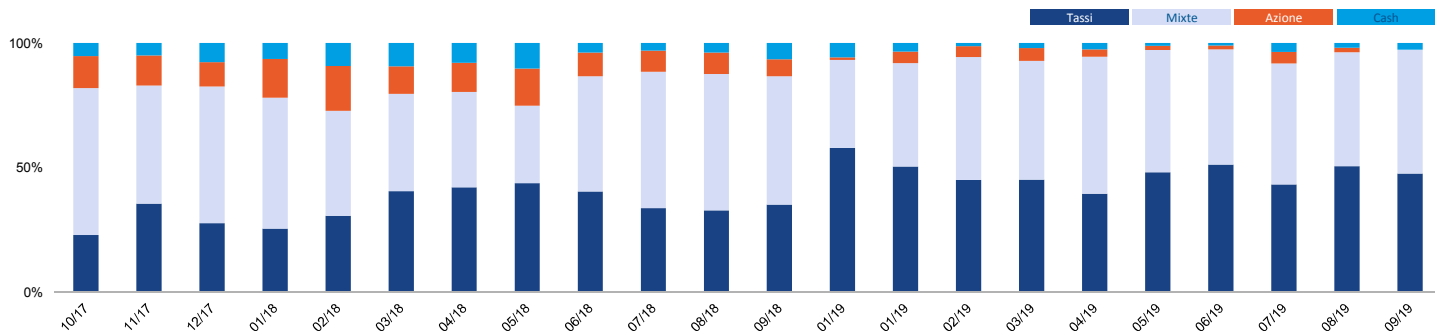
Suddivisione geografica (in % su sensibilità alle azioni)



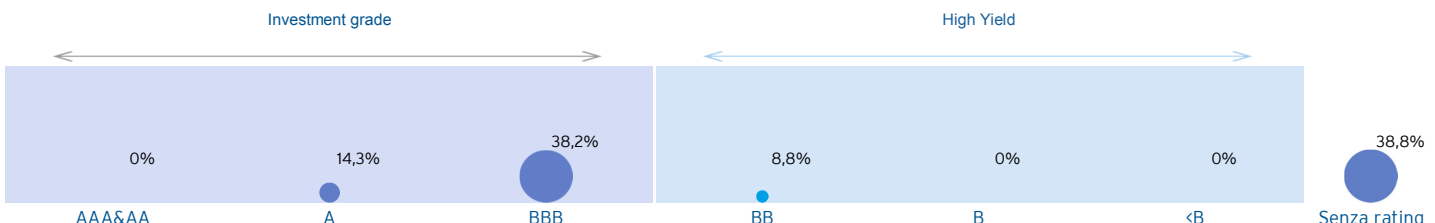
Suddivisione settoriale (in % su sensibilità alle azioni)



Suddivisione storica della sensibilità azionaria per profilo delle obbligazioni convertibili a due anni



Suddivisione per rating



Dati ESG

Rating ESG	
% di titoli coperti dall'analisi ESG	100%
Rating medio ESG	6,5/10
	E. 6,1/10 S. 5,4/10 G. 7,2/10

ESG : criteri ambientali, sociali e di governance.
Il punteggio per la governance rappresenta il 60 % del punteggio ESG.

Impronta carbonio (al 31/12/2018)		(in tonnellate equivalenti CO2 per milione di euro investito)
Fonds		355,0
Indice di riferimento		266,0

Dati forniti da Trucost (ente di ricerca indipendente specializzato in ricerca ambientale)
Dati comunicati subordinati a una copertura del portafoglio >80% da parte di Trucost.