

DÉCEMBRE 2019 (données au 31/12/2019)

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

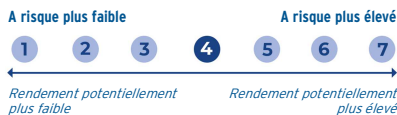
Echiquier Altarocca Hybrid Bonds progresse de 0,67% sur le mois et de 9,01% depuis le début de l'année.

Le marché des hybrides corporate a continué de bien se comporter sur le dernier mois de l'année 2019, porté par la poursuite de la compression des spreads avec une accélération sur la seconde partie du mois dans le sillage de la détente des relations entre les Etats-Unis et la Chine et d'une visibilité accrue sur le Brexit. Le fonds a légèrement sousperformé son indice compte tenu d'une durée plus courte et d'un positionnement moins « risk on » sur le plan des émetteurs (sous pondération en Volkswagen et National Grid notamment). L'équipe de gestion a profité de ce dernier mois de l'année pour réfléchir au positionnement du fonds pour aborder la nouvelle année. Nous avons décidé d'accentuer les pondérations sur les émetteurs que nous jugeons peu volatiles, au profil opérationnel défensif et très attaché à leur rating comme Elia, Danone, Orange ou encore Total. Nous avons également pris nos profits sur les lignes tactiques ayant bien performé cette année (La Poste, Ferrovial ...) pour réallouer sur des émetteurs présentant selon nous un meilleur potentiel d'appréciation en 2020 (Suez, Grand City, Arountown ...).

Uriel Saragusti, Anne-Claire Daussun

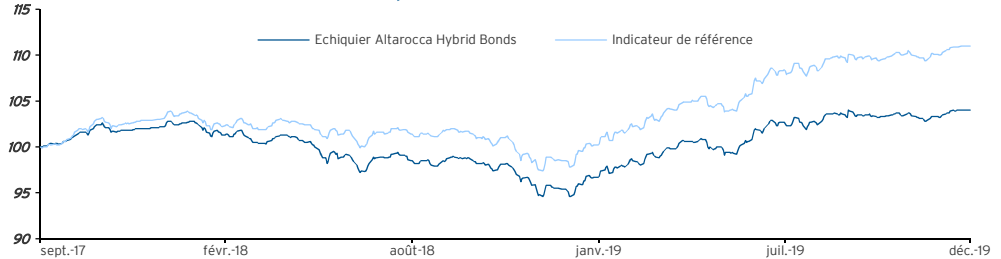
Indicateurs de risque (en %)

(pas hebdomadaire)	1an	3ans	5ans
Volatilité de l'OPC	3,8	-	-
Volatilité de l'indice	4,2	-	-
Ratio de Sharpe	2,5	-	-
Beta	0,9	-	-
Ratio d'information	-4,7	-	-
Tracking error	0,8	-	-



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 Hybrid Bonds enregistre une performance de 4,0% contre 11,0% pour son indice depuis sa création.

Performances cumulées (%)

	OPC	Indice
1 mois	+0,7	+0,9
YTD	+9,0	+12,7
Depuis la création	+4,0	+11,0

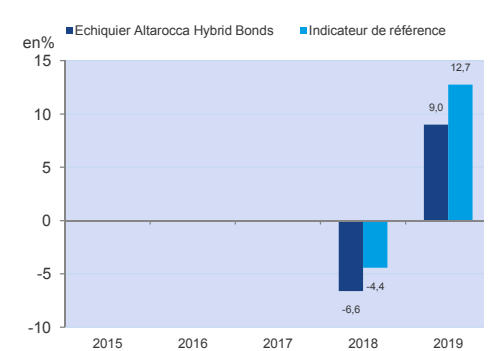
Performances annualisées (%)

	OPC	Indice
1 an	+9,0	+12,7
Depuis la création	+1,7	+4,7

Valeur liquidative : 104,00 €

Performances du mois écoulé	OPC	Indice
	+0,7%	+0,9%
Performances des douze derniers mois	OPC	Indice
	+9,0%	+12,7%
Encours de la stratégie	78 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'indice 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 DICI, au prospectus ou contacter votre interlocuteur habituel.

Caractéristiques de l'OPC

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
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	39	Actif total (M€)	78
Nombre d'émetteurs	32	Liquidités	4,7%

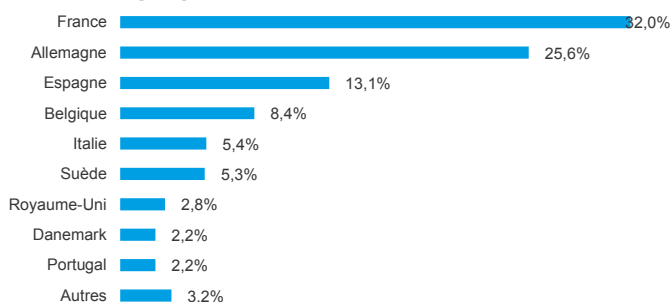
## Profil des obligations détenues

Duration	3,6
Sensibilité	3,6
Rendement à maturité	2,3%
Rendement (tous call exercés)	1,2%
Durée de vie moyenne à maturité	85,7
Durée de vie moyenne au call	3,5

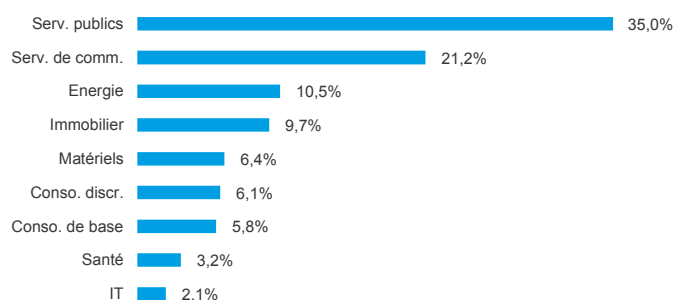
## Entrées et sorties sur le mois

<b>Entrées :</b>	<b>Sorties :</b>
IBERDROLA 2.625% 31/12/2099	FERROVIAL NL BV 2.124%
ORANGE SA 1.750% 31/12/2099	LANXESS AG 4.500%
	SES 4.625% 31/12/2099

## Répartition géographique



## Répartition sectorielle



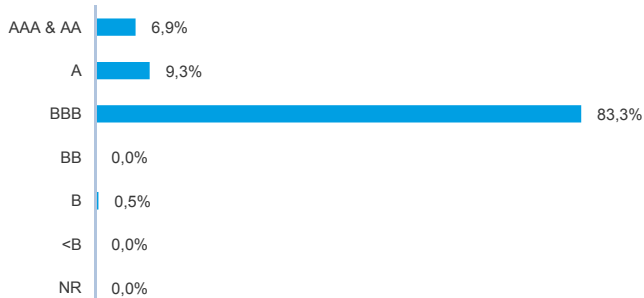
## Principales positions

Valeur	Pays	Secteurs	Poids en % de l'OPC
1 ELIA SYST. 2.75% 12/99	Belgique	Serv. publics	6,1
2 ENEL 2.5% 11/78	Italie	Serv. publics	5,1
3 DANONE 1.75% 12/99	France	Conso. de base	5,1
4 BERTELSMANN 3% 04/75	Allemagne	Serv. de comm.	4,5
5 ORANGE 2.375% 12/99	France	Serv. de comm.	4,1

Valeur	Pays	Secteurs	Poids en % de l'OPC
6 TOTAL 1.75% 12/99	France	Energie	3,8
7 VOLKSWAGEN 2.7% 12/99	Allemagne	Conso. discr.	3,7
8 IBERDROLA 2.625% 12/99	Espagne	Serv. publics	3,1
9 IBERDROLA 1.875% 12/99	Espagne	Serv. publics	2,9
10 TOTAL 2.708% 12/99	France	Energie	2,8

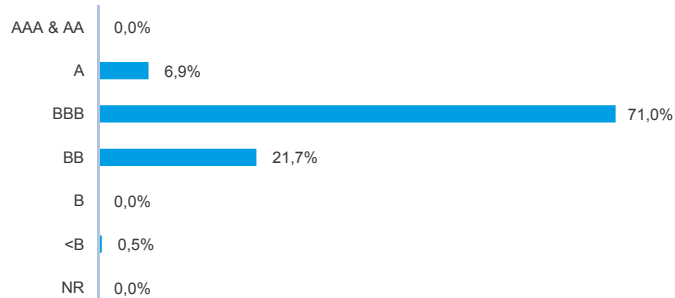
Poids des 10 premières positions : **41,2%**

## Répartition par notation des émetteurs (% de l'actif net de l'OPC)



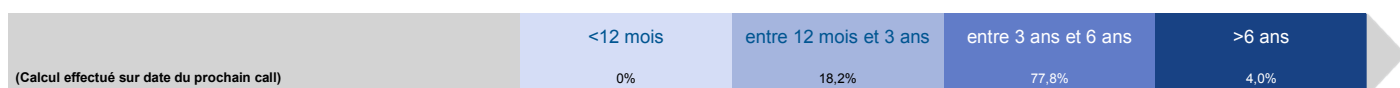
Notation moyenne (partie notée) : **BBB+**

## Répartition par notation des émissions (% de l'actif net de l'OPC)



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

## Répartition des obligations à taux fixe



## Données ESG

Notation ESG	
% de valeurs couvertes par l'analyse ESG	100%
Note ESG moyenne	6,5/10
	E. 7,2/10 S. 5,6/10 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)
OPC		-
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.