



AOÛT 2019 (données au 31/08/2019)

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



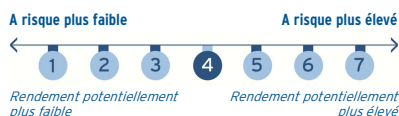
Anne-Claire Daussun

Le marché des hybrides *corporate* est resté très robuste sur le mois, porté par les discours accommodants des banques centrales et dans le sillage du reste du marché obligataire. Le marché primaire s'est rouvert dès la dernière semaine du mois d'août. Nous avons ainsi participé à l'émission de NATIONAL GRID sur la souche 2079 1,625% Call 2024. L'obligation notée *Investment Grade* offre un profil très défensif car plus de 93% de l'activité du groupe est régulée et correspond à l'opération de réseau d'électricité à haute tension et de gaz au UK et aux US. Le groupe CASINO a annoncé un nouveau programme de cession d'actifs de 2,0MdsEUR à réaliser d'ici le T1 2021 et qui vient en sus du plan actuel de 2,5MdsEUR que le groupe indique avoir déjà réalisé pour s'alléger sur l'hybride Casino Call 2024. Le fonds a profité de la hausse de plusieurs points de l'hybride Call 2024 sur cette annonce pour alléger son exposition qui est de moins de 1% à fin août 2019.

Echiquier Altarocca Hybrid Bonds F progresse de 1,01% sur le mois et de 9,30% depuis le début de l'année.

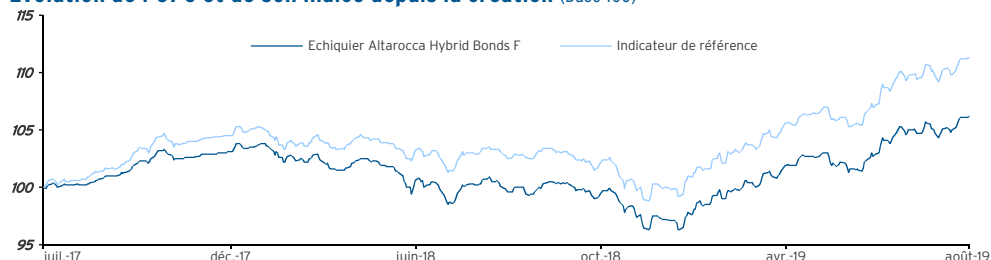
Indicateurs de risque (en %)

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



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 F enregistre une performance de 6,2% contre 11,3% pour son indice depuis sa création.

Performances cumulées (%)

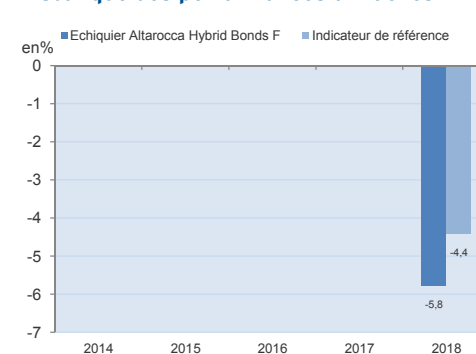
	OPC	Indice
1 mois	+1,0	+1,1
YTD	+9,3	+11,5
Depuis la création	+6,2	+11,3

Performances annualisées (%)

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

Valeur liquidative		1 061,78 €		
Performances du mois écoulé	OPC	+1,0%	Indice	+1,1%
	OPC	+6,5%	Indice	+8,4%
Encours de la stratégie		82 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 DICL, au prospectus ou contacter votre interlocuteur habituel.

Caractéristiques de l'OPC

Création :	31 juillet 2017
Code ISIN :	FR0013218005
Code Bloomberg :	HYBRBDF 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 :	0,400% 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	46	Actif total (M€)	82
Nombre d'émetteurs	36	Liquidité	2,0%

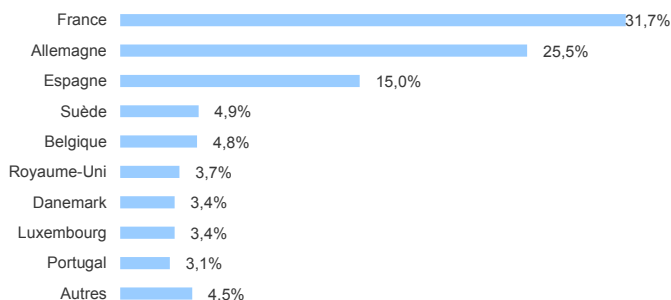
Profil des obligations détenues

Duration	3,5
Sensibilité	3,6
Rendement à maturité	2,1%
Rendement (tous call exercés)	1,3%
Durée de vie moyenne à maturité	103,4
Durée de vie moyenne au call	3,5

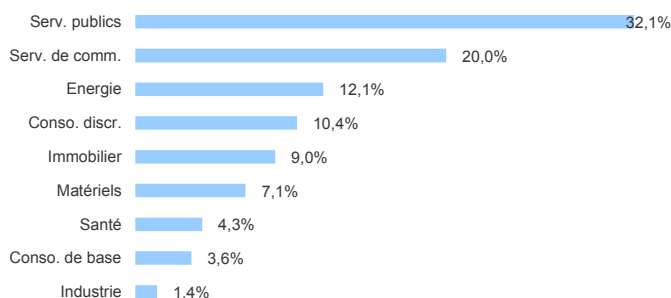
Entrées et sorties sur le mois

Entrées :	Sorties :
NGG FINANCE PLC 1.625%	

Répartition géographique



Répartition sectorielle



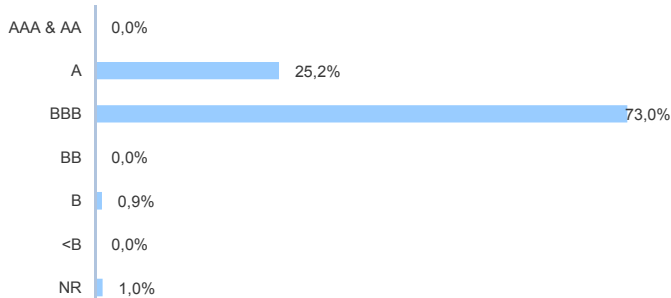
Principales positions

Valeur	Pays	Secteurs	Poids en % de l'OPC
1 TOTAL 2.708% 12/99	France	Energie	3,7
2 ORANGE 2.375% 12/99	France	Serv. de comm.	3,7
3 TELEFONICA EUR. 2.625% 12/99	Espagne	Serv. de comm.	3,6
4 VOLKSWAGEN 2.7% 12/99	Allemagne	Conso. discr.	3,6
5 TOTAL 1.75% 12/99	France	Energie	3,6

Valeur	Pays	Secteurs	Poids en % de l'OPC
6 ENBW 3.375% 04/77	Allemagne	Serv. publics	3,5
7 ORSTED 2.25% 11/17	Danemark	Serv. publics	3,4
8 REPSOL 3.875% 12/99	Espagne	Energie	3,0
9 UNIBAIL ROD. 2.125% 12/99	France	Immobilier	3,0
10 ENEL 2.5% 11/78	Italie	Serv. publics	2,8

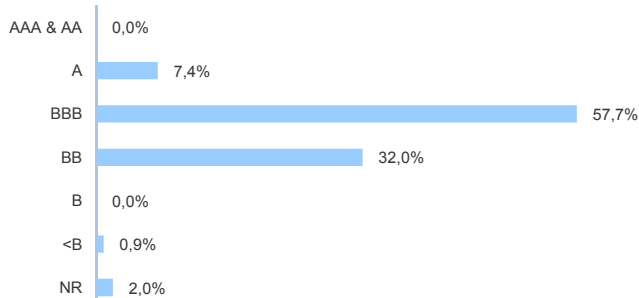
Poids des 10 premières positions : **33,9%**

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



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

Répartition par notations 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	6,2/10

<
E. 6,7/10
S. 5,6/10
G. 6,5/10

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.