

La nouvelle génération de fonds datés

AOÛT 2018 (données au 31/08/2018)

Objectif d'investissement

Echiquier AltaRocca Rendement 2022 a pour objectif la recherche d'une performance nette supérieure à celle des obligations libellées en euros émises par l'Etat français à échéance 2022, de type OAT à échéance décembre 2022, sur une durée de placement recommandée de 8 ans.

Caractéristiques du fonds

Valeur liquidative au 31/08/18:	1057,55 EUR
Actif du fonds (M€):	53,6 M EUR
Indice de référence:	Aucun
Risque SRRI (échelle de 1 à 7):	3
Horizon conseillé:	Jusqu'à échéance
Forme juridique:	Fonds Commun de Placement
Date de lancement du fonds:	03 juin 16
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 IXL:	FR0013154473
Frais de gestion part IXL:	0,50 % TTC
Frais de surperformance:	Aucune commission de surperformance n'est applicable à la part IXL
Code Bloomberg:	GR22IXL
Catégorie Morningstar:	Obligations à échéance
Classification AMF:	Sans classification

Commentaire de gestion

L'actualité macroéconomique du mois d'août aura continué d'être marquée par le jeu de ping pong entre les Etats-Unis et la Chine concernant les barrières douanières avec un point culminant en milieu de mois puis une détente sur la seconde partie du mois. La seconde partie de la période aura aussi été caractérisée par une résurgence du risque politique en Italie.

Au final, le marché crédit aura été relativement stable sur le mois d'août mais volatile avec une forte correction en début de mois puis un rattrapage sur la seconde partie de période. L'indice iboxx crossover en Europe est en fine quasi stable sur la période.

La performance du fonds ce mois-ci est négativement impactée par la performance des couvertures de taux ainsi que par la forte chute en fin de mois de la valorisation de l'hybride Casino 4.87% Perp Call 19 (1.5% du fonds) suite à une littérature négative de plusieurs brokers sur la valeur.

L'équipe de gestion a allégé son exposition à l'obligation convertible de l'équipementier auto italien Sogefi (Sogefi 2% 2021) suite au profit warning de Continental qui fait craindre pour l'évolution de la marge de l'ensemble du secteur des équipementiers auto et dans un contexte où les small et mid cap italiennes devraient continuer de souffrir du contexte politique en Italie.

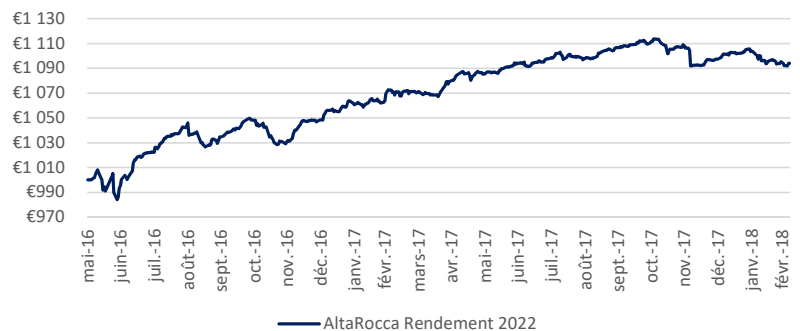
Le fonds a également abaissé son exposition à Telecom Italia (Telecom Italia 3.25% 23) après un contact avec l'actionnaire principal, Vivendi, au cours duquel il est ressorti des interrogations sur la capacité de management actuel à mener à bien le nouveau plan stratégique tout en composant avec l'actionnaire activiste Eliott.

Suite à l'intégration de Altarocca à La Financière de l'Echiquier, nous avons harmonisé les sources de données utilisées par la gestion pour les reportings. Les données publiées depuis fin juillet 2018 peuvent donc ne pas être exactement comparables aux données publiées à fin juin 2018.

Profil du portefeuille

	Poids	Rendement actuariel
Partie obligataire datée:	62,4%	2,34%
Partie flexible obligataire:	30,0%	3,55%
Rendement sur la partie investie:		2,73%

Evolution de la VL du fonds*



Principales caractéristiques techniques

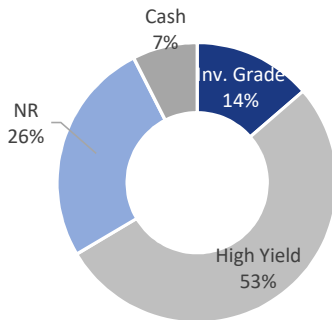
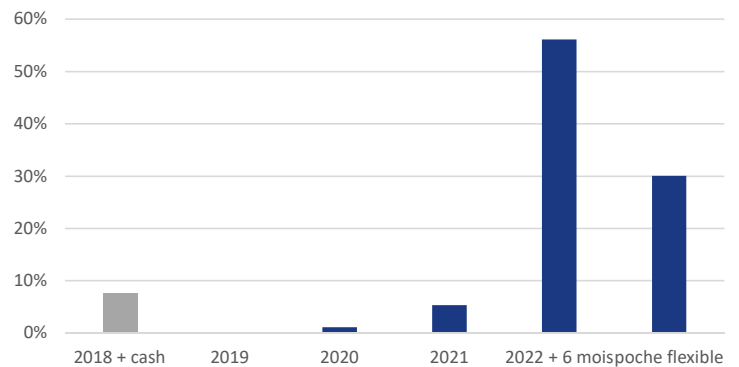
Rating moyen:	BB
Sensibilité taux:	0,3
Sensibilité action:	0%
Coupon moyen sur partie investie:	3,2%
Liquidités:	8,1%
Nombre de lignes:	55
Poids des 10 premières lignes:	25,7%
Rating des 10 premières lignes:	Investment Grade 2,9%
	BB 14,9%
	B 0,0%



	Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Dec.	YTD
2018	0,59%	-0,81%	-1,04%	0,48%	-2,46%	-0,84%	0,99%	-0,53%					-3,61%
2017	1,17%	0,30%	0,71%	0,74%	0,58%	0,75%	0,45%	-0,05%	0,79%	0,46%	-0,32%	-0,99%	4,66%
2016	-	-	-	-	-	-0,42%	2,65%	2,33%	-1,09%	1,30%	-1,65%	1,72%	4,83%

Sources: Bloomberg / La Financière de l'Echiquier

*les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

**Répartition par rating (hors dérivés)****Echéancier du portefeuille****Principales lignes en portefeuille**

Valeurs	Pays	Poids
ATF NETHERLANDS BV 3,75% Hybrid Call 2023	Luxembourg	2,9%
INTL CONSOLIDATED AIRLIN 0,625% 2022	Royaume-Uni	2,9%
GESTAMP FUND LUX SA 3,5% 2023	Espagne	2,8%
INGENICO GROUP SA 2,5% 2021	France	2,7%
REXEL SA 3,5% 2023	France	2,6%
ZIGGO BV 3,75% 2025	Pays-Bas	2,5%
MERLIN ENTERTAINMENTS PL 2,75% 2022	Royaume-Uni	2,4%
WORLDPAY FINANCE 3,75% 2022	Etats-Unis d'Amérique	2,3%
ELIS SA 1,875% 2023	France	2,3%
UBISOFT ENTERTAINMENT SA 1,289% 2023	France	2,3%

Répartition géographique (pays émission obligataire)

Zone géographique	Poids	Variation
France	35,6%	0,8
Royaume-Uni	12,2%	0,3
Italie	10,9%	-1,0
Luxembourg	10,2%	0,3
Pays-Bas	7,2%	0,2
Allemagne	4,6%	0,1
Espagne	3,9%	0,1
Etats-Unis d'Amérique	2,1%	0,0
Emirats Arabes Unis	1,7%	1,7
Japon	1,2%	0,0

Répartition par classe d'actifs

Type	Poids
Poche datée	
Obligations	62,4%
Poche flexible	
Obligations	18,0%
Obligations convertibles	0,0%
Obligations hybrides	12,0%
Trésorerie	
Liquidité	8,1%
Dérivés	-0,5%

Répartition sectorielle (hors trésorerie)

Secteur	Poids	Variation
Materials	5,7%	-0,2
Telecommunication Services	13,1%	-10,6
Consumer Discretionary	23,1%	17,5
Consumer Staples	0,7%	-3,4
Energy	0,7%	-21,8
Diversified Financials	4,2%	3,2
Real Estate	6,0%	-7,3
Industrials	23,6%	21,8
Health Care	5,0%	0,2
Information Technology	8,3%	0,2
Utilities	1,8%	1,1

Sources : Bloomberg / La Financière de l'Echiquier

Informations importantes

La présente publication vous est communiquée à titre purement indicatif et ne constitue :

- ◆ ni une proposition, ni une offre d'achat ou tout autre transaction portant sur les instruments financiers
- ◆ ni un conseil en investissement ou placement financier.

L'attention de l'investisseur est attirée sur le fait qu'avant toute décision d'investissement, celui-ci doit obligatoirement prendre connaissance de la dernière version du Document d'Information Clés pour l'Investisseur (DIC) et du prospectus afin de mesurer de manière détaillée les risques encourus. Ces documents sont disponibles auprès de La Financière de l'Echiquier et sur le site Internet www.lfde.com

Les futurs investisseurs sont tenus d'entreprendre les démarches nécessaires afin de déterminer eux-mêmes l'adéquation de leur investissement, en fonction des considérations légales, fiscales et comptables qui leur sont applicables. Les opinions contenues dans le présent document peuvent être modifiées sans avis préalable. Les investisseurs sont tenus de veiller à disposer de la dernière version disponible du présent document.

Les données de performances ne prennent pas en compte les commissions ou frais prélevés au moment de la souscription ou du rachat des parts et s'entendent hors frais et fiscalité applicables au cadre d'investissement.

Si vous souhaitez obtenir des informations complémentaires, contactez La Financière de l'Echiquier à l'adresse suivante : client_service@lfde.com