

JANVIER 2020 (données au 31/01/2020)

Echiquier Altarocca Rendement 2023 est un OPC obligataire à échéance qui allie à la fois une partie datée cherchant à assurer un rendement obligataire récurrent et une partie flexible pour bénéficier de toutes les opportunités obligataires en contrepartie, notamment, d'un risque de crédit et de taux. Un OPC obligataire daté.

Commentaire du gérant

“ Echiquier Altarocca Rendement 2023 I progresse de 0,11% sur le mois et de 0,11% depuis le début de l'année.

Le profil défensif d'Echiquier Altarocca Rendement 2023 lui a permis de résister à la volatilité du marché obligataire *High Yield*, qui a connu un mois de janvier chahuté, avec une poursuite de la hausse durant la première moitié du mois, suivi d'une correction en raison de l'impact du coronavirus sur les primes de risque. Nous avons profité du rebond de l'obligation HP PELZER 2024 pour solder notre exposition, le profil de crédit de cet équipementier automobile s'étant fragilisé ces deux dernières années, le rendant vulnérable à la paralysie de l'économie chinoise. Nous avons également apporté nos obligations 2022 à l'offre de rachat proposée par AIR FRANCE KLM pour profiter d'une prime de remboursement intéressante. L'OPC a en parallèle initié des positions sur l'obligation hybride call 2023 d'ENGIE et sur la souche 2024 de HANESBRANDS, un fabricant de vêtements dont la diversification de marques et de géographies a permis de dégager une génération de trésorerie résiliente dans un marché difficile.

Anne-Claire Daussan, Matthieu Durandea

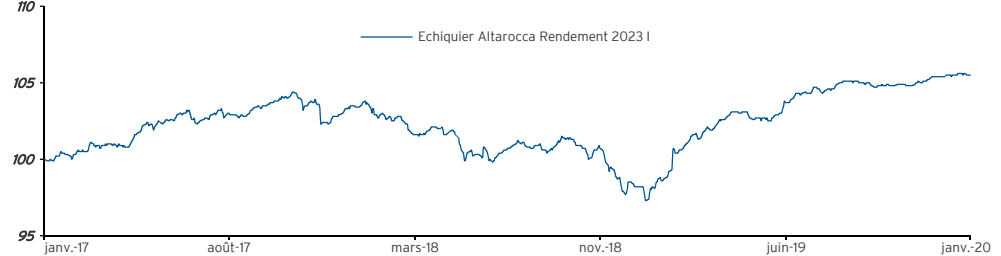
Indicateurs de risque

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



Durée minimum d'investissement recommandée: 8 ans

Evolution de l'OPC depuis la création (Base 100)



Echiquier Altarocca Rendement 2023 I enregistre une performance de 5,5% depuis sa création.

Performances cumulées (%)

	OPC
1 mois	+0,1
YTD	+0,1
3 ans	+5,2
Depuis la création	+5,5

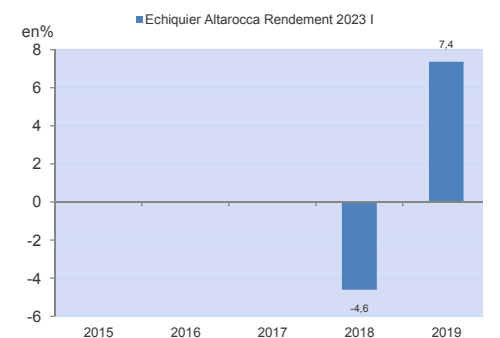
Performances annualisées (%)

	OPC
1 an	+6,4
3 ans	+1,7
Depuis la création	+1,8

Valeur liquidative: 1 055,64 €

Performances du mois écoulé	OPC +0,1%
Performances des douze derniers mois	OPC +6,4%
Encours de l'OPC	61 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 de l'OPC

Création :	06 janvier 2017
Code ISIN :	FR0013193752
Code Bloomberg :	ARRD231 FP
Devise de cotation :	EUR
Affectation des résultats :	Capitalisation pure
Indice de référence :	Aucun
Classification :	OPC oblig. et autres créances
Eligible au PEA :	non

Conditions financières

Commission de souscription :	4% max.
Commission de rachat :	Néant
Frais de gestion annuels :	0,600% TTC max.
Commission de surperformance :	oui *
Valorisation :	Quotidienne
Cut-off :	Midi
Règlement :	J+2
Valorisateur :	Société Générale
Dépositaire :	BNP Paribas Securities Services

* 10% TTC de la différence positive entre la performance du fonds, nette de frais de gestion et une performance de 4 % annuels prorata temporis

Profil du portefeuille

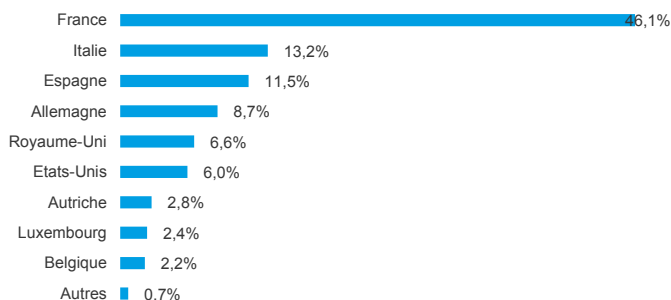
Nombre de lignes	59	Notation moyenne (partie notée)	BB
------------------	----	---------------------------------	----

Profil des obligations détenues

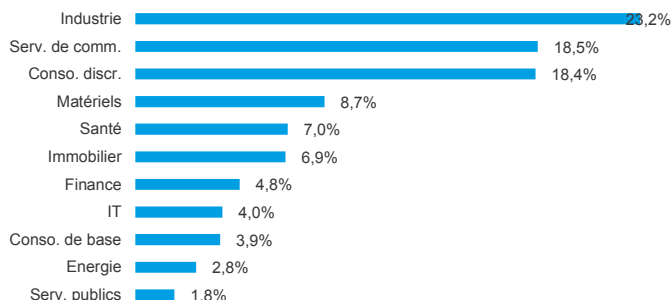
Sensibilité taux	2,5
Sensibilité action	0,3%
Coupon moyen	2,6%
Yield to worst	0,9%
Rendement (à maturité)	1,6%
<i>Rendement poche datée</i>	1,3%
<i>Rendement poche flexible</i>	2,2%

	Fonds	Poche Datée	Poche Flexible
Répartition :			
Obligations d'entreprise	79,0%	59,6%	19,4%
Obligations hybrides	10,5%	0%	10,6%
Obligations convertibles	6,3%	6,3%	0%
Liquidité	4,2%	-	-
TOTAL	100,0%	65,9%	30,0%

Répartition géographique



Répartition sectorielle



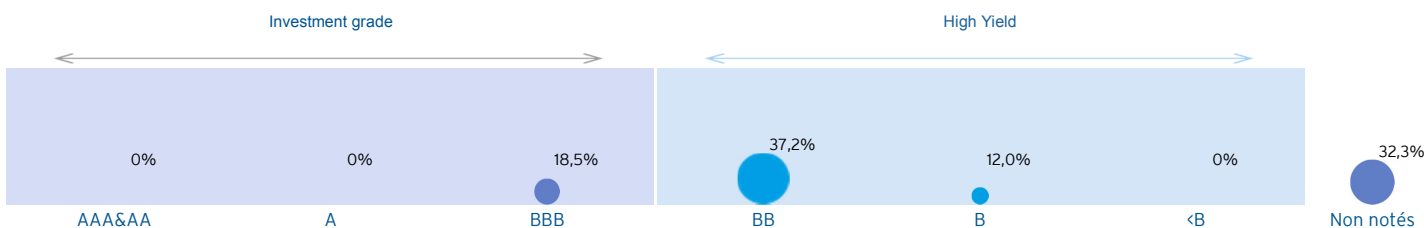
Principales positions

Valeur	Pays	Secteurs	Poids en % de l'OPC
1 UBISOFT 1.289% 01/23	France	Serv. de comm.	3,2
2 AREVA 3.125% 03/23	France	Industrie	2,9
3 PRYSMIAN 2.5% 04/22	Italie	Industrie	2,8
4 BUZZI UNI. 2.125% 04/23	Italie	Matériels	2,7
5 IAG CV 0.625% 11/22	Royaume-Uni	Industrie	2,7

Valeur	Pays	Secteurs	Poids en % de l'OPC
6 FRESENIUS MC 0% 11/23	Allemagne	Santé	2,7
7 ATF NL 3.75% 12/99	Allemagne	Immobilier	2,6
8 CELLNEX 2.375% 01/24	Espagne	Serv. de comm.	2,5
9 ORPEA 2.625% 03/25	France	Santé	2,3
10 NEXANS 2.75% 04/24	France	Industrie	2,3

Poids des 10 premières positions : **26,7%**

Répartition par notation (hors obligations convertibles)



Répartition des obligations à taux fixe par maturité



(Calcul effectué sur date de maturité)

Données ESG

Notation ESG	
% de valeurs couvertes par l'analyse ESG	100%
Note ESG moyenne	5,9/10
	E. 5,5/10 S. 5,3/10 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 31/12/2019)

(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.