



LA FINANCIERE DE L'ECHIQUIER

ECHIQUIER ALTARocca HYBRID BONDS

Part I

Un fonds d'obligations subordonnées non financières libellées en Euro

OCTOBRE 2018 (données au 31/10/2018)

Objectif d'investissement

Echiquier AltaRocca Hybrid Bonds a pour objectif d'obtenir, sur un horizon de placement de trois ans minimum, une performance annualisée, nette de frais, supérieure à l'indice Iboxx EUR Non-Financier Subordinated Total Return Index (coupons nets réinvestis) via des investissements essentiellement en obligations perpétuelles ou à très longue maturité.

Caractéristiques du fonds

Valeur liquidative au 31/10/18:	991,93 EUR
Actif du fonds (M€) :	75,9 M EUR
Indice de référence :	IBOXX EUR Non-Financial Subordinated TR
Risque SRRI (échelle de 1 à 7) :	3
Horizon conseillé :	5 ans
Forme juridique :	Fonds Commun de Placement
Date de lancement du fonds :	31 juil 17
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 I :	FR0013217999
Frais de gestion part I :	0,60 % TTC
Frais de surperformance :	20 % TTC de la surperformance par rapport à l'indice de référence si le fonds a une performance positive
Code Bloomberg :	HYBRBDI FP
Catégorie Morningstar :	Obligations Autres
Classification AMF :	Obligations et autres TCN en €

Commentaire de gestion

Sur le mois d'octobre, la classe d'actifs des hybrides corporate est en retrait, dans le sillage des marchés high yield mais résiste nettement mieux que les marchés actions.

Dans ce contexte, votre fonds est resté opportuniste afin de saisir les opportunités en termes de valorisation. Il a ainsi pris ses profits sur la souche call long SES 5,625% Call 24 après une normalisation notable du différentiel de valorisation avec l'hybride call 22 du même émetteur. Votre équipe a également poursuivi le switch de la TOTAL 2,625% call 25 vers la TOTAL 2,25% call 21, plus défensive et que nous privilégions donc dans le contexte actuel.

Par ailleurs, le fonds a légèrement abaissé son exposition à la perpétuelle VOLVO 4,2% 2075 call 20 suite à l'annonce par le groupe que certains des composants intervenant dans le traitement des émissions de ses véhicules se dégraderaient plus rapidement qu'escompté, entraînant un dépassement des limites autorisées.

Principales caractéristiques techniques

Sensibilité taux :	3,1
Rendement à maturité (YTM) :	3,4%
Rendement au call (YTC) :	2,9%
Part de liquidités :	1,7%
Durée de vie moyenne :	69,1
Durée de vie moyenne (au call) :	4,8
Rating émetteur moyen :	BBB+
Rating souche moyen :	BBB-
Volatilité 250 jours :	2,7

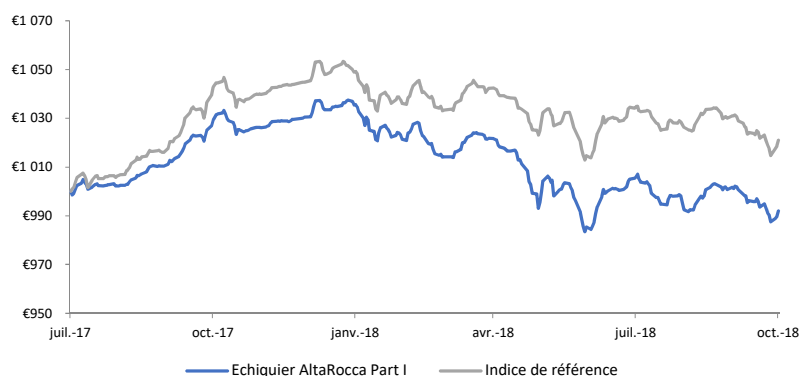
Equipe de gestion



Les gérants :

Anne-Claire Daussun, Uriel Saragusti

Evolution de la VL du fonds



	Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Dec.	YTD
2018	0,50%	-1,12%	-0,97%	0,74%	-2,12%	-1,45%	2,09%	-1,34%	0,84%	-0,89%			-3,74%
2017								0,23%	0,81%	1,88%	-0,30%	0,41%	3,05%

**Principales lignes en portefeuille**

Valeurs	Pays	Poids
Orange Sa 4% Hybrid Perp Call 2021	France	4,0%
Vodafone Group Plc 3,1% Hybrid 2079 Call 2024	Royaume-Uni	3,7%
Vattenfall Ab 3% Hybrid 2077 Call 2027	Suède	3,7%
Volkswagen Intl Fin Nv 2,7% Hybrid Perp Call 2022	Allemagne	3,7%
Telefonica Europe Bv 2,625% Hybrid Perp Call 2023	Espagne	3,6%
Enbw 3,375% Hybrid 2077 Call 2022	Allemagne	3,6%
Unibail-Rodamco Se 2,125% Hybrid Perp Call 2023	France	3,6%
Total Sa 2,708% Hybrid Perp Call 2023	France	3,1%
La Poste Sa 3,125% Hybrid Perp Call 2026	France	3,1%
Volvo Treasury Ab 4,2% Hybrid 2075 Call 2020	Suède	3,1%
Nombre de lignes en portefeuille		49
Nombre d'émetteurs		35

Répartition par rating émetteur

Rating	Classification	Poids
AAA	Investment Grade	0,0%
AA	Investment Grade	0,0%
A*	Investment Grade	25,8%
BBB	Investment Grade	71,0%
BB	High Yield	3,2%
B	High Yield	0,0%
CCC	High Yield	0,0%
CC	Default	0,0%
C	Default	0,0%
NR	Non Rated	0,0%

* dont dérivés et part de liquidité déposée chez BNP Paribas

Répartition géographique (hors trésorerie)

Zone géographique	Poids
France	30,6%
Allemagne	24,6%
Espagne	14,5%
Luxembourg	8,2%
Suède	7,4%
Belgique	4,2%
Royaume-Uni	3,8%
Danemark	3,0%
Autres	3,7%

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 (DICI) 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

Principaux mouvements du mois

Entrées	Sorties
	SES SA 5.625% 31/12/2099

Répartition par rating obligation

Rating	Classification	Poids
AAA	Investment Grade	0,0%
AA	Investment Grade	0,0%
A*	Investment Grade	7,4%
BBB	Investment Grade	56,7%
BB	High Yield	32,7%
B	High Yield	1,6%
CCC	High Yield	0,0%
CC	Default	0,0%
C	Default	0,0%
NR	Non Rated	1,6%

* dont dérivés et part de liquidité déposée chez BNP Paribas

Répartition sectorielle (hors trésorerie)

Secteur	Poids
Consumer Discretionary	11,7%
Real Estate	9,5%
Materials	6,4%
Consumer Staples	3,7%
Utilities	26,8%
Health Care	2,8%
Industrials	6,8%
Energy	12,6%
Communication Services	19,7%
Gouvernement	0,0%