



LA FINANCIERE DE L'ECHIQUIER

## ECHIQUIER ALTARocca CONVERTIBLES



Part R

Un fonds d'obligations convertibles de l'Union Européenne

AVRIL 2018 (données au 30/04/2018)

## Objectif d'investissement

Echiquier AltaRocca Convertibles a pour objectif, dans une approche patrimoniale, de réaliser une performance supérieure à celle de l'indice Exane ECI Euro, pour un investissement d'une durée de placement recommandée au moins égale à 3 ans. Le fonds sera uniquement investi en instruments de taux libellés en euro.

## Caractéristiques du fonds

Valeur liquidative au 30/04/18:	111,14 EUR
Actif du fonds (M€):	374,2 M EUR
Indice de référence:	Exane ECI Euro
Risque SRRRI (échelle de 1 à 7):	4
Horizon conseillé:	3 ans
Forme juridique:	Fonds Commun de Placement
Date de lancement du fonds:	13 janv 14
Fréquence de calcul / cotation:	Quotidienne
Type:	Capitalisation
Règlement / Livraison:	J + 2
Souscriptions et rachats:	Quotidiens avant 12h00
Dépositaire:	BNP Paribas Securities Services
Valorisateur:	BNP Paribas Securities Services
Commissaire aux comptes:	PWC
Code ISIN - Part R:	FR0011672799
Frais de gestion part R:	1,40 % TTC
Frais de surperformance:	10 % TTC de la surperformance par rapport à l'indice de référence ECI Euro si le fonds a une performance positive
Code Bloomberg:	ALTAMCR FP
Catégorie Morningstar:	Convertibles Europe
Classification AMF:	Sans classification

## Principales caractéristiques techniques

Sensibilité action:	28%
Sensibilité taux:	2,2
Rendement actuariel (YTM):	-2,4%
Distance au plancher:	9%
Durée de vie moyenne:	3,9
Vega du portefeuille:	0,29%
Convexité +-20%:	-4,2% / +6,3%
Rating moyen:	BBB-
Volatilité 250 jours:	4,2%

## Commentaire de gestion

Les risques politiques (et géopolitiques) ont occupé le devant de la scène en avril, avec la montée, puis l'apaisement, des tensions entre les États-Unis et la Chine sur les droits de douane et la tenue de plusieurs réunions à l'approche du 1er mai, date de clôture de la période d'exonération des droits de douane sur les importations d'acier et d'aluminium.

Sur le front des statistiques macroéconomiques, tandis que les chiffres européens et américains d'avril se révélaient modérés, ceux de la Chine et du Japon restaient très solides. En parallèle, l'inflation s'est redressée, mais les grandes banques centrales ont laissé leurs politiques monétaires inchangées.

Que retenir des marchés en avril ?

Après deux mois de baisse, les marchés d'actions mondiaux ont renoué avec la hausse en avril : Stoxx 600 à +3.9% soit -0.99% depuis le début d'année.

Les taux d'état 10 ans ont repris leur tendance haussière : +21 pb aux USA (2.95%), +7pb en Allemagne (0.57%) et +6.5pb en France (0.79%).

Les marges de crédit des obligations "high yield" à haut rendement sont restées totalement inchangées en avril à 262 pb soit un écartement de 33 pb depuis le début de l'année.

La parité EUR/dollar est passée de 1.23 fin mars à 1.21 fin avril.

Le prix du pétrole a progressé avec un Brent atteignant les 74.6\$ le baril (+6.5%) alors que l'once d'or restait inchangée à 1322.5\$.

Dans un tel contexte, le marché primaire convertible a été peu actif avec 3 nouvelles émissions : Shop Apotheke 4.5% 2023 (75MEUR), NMC health 1.875% 2025 (450m\$) et une émission Deutsche Bank échangeable en JPM 1% 2023 (230M\$). Le fonds n'a participé à aucune de ces émissions.

## Performance cumulée

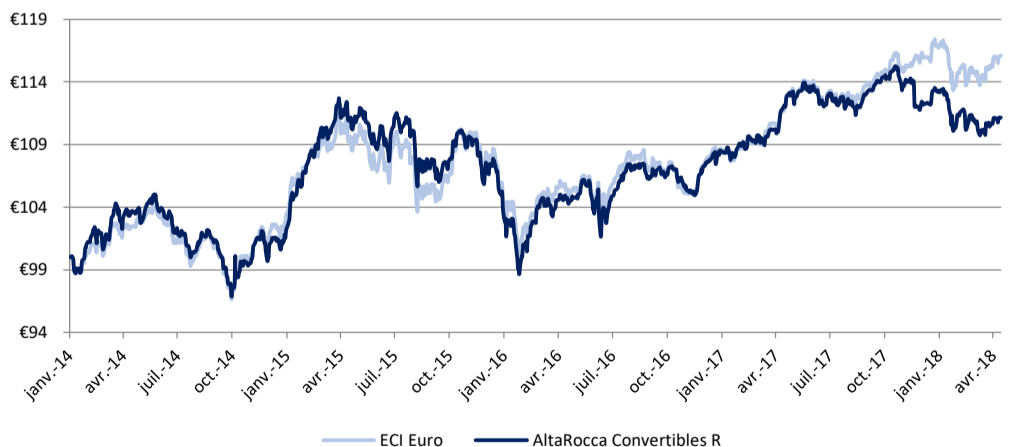
	Fonds	Indice	Ecart
YTD	-0,98%	0,19%	-1,17%
1 mois	0,88%	1,36%	-0,48%
1 an	-0,60%	3,95%	-4,55%
3 ans	0,22%	6,28%	-6,06%
Origine	11,14%	16,10%	-4,96%

## Performance annuelle

	Fonds	Indice	Ecart
2018	-0,98%	0,19%	-1,17%
2017	4,03%	6,99%	-2,96%
2016	0,20%	-0,21%	0,40%
2015	6,20%	6,08%	0,12%
2014*	1,39%	2,31%	-0,92%

\* A partir du 14/01/2014

## Performance du fonds



	Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Dec.	YTD
2018	0,31%	-0,89%	-1,27%	0,88%									-1,17%
2017	-0,11%	1,16%	0,54%	2,01%	1,36%	-0,97%	-0,09%	-0,16%	1,55%	1,11%	-0,62%	-1,74%	4,03%
2016	-4,29%	-1,31%	2,81%	0,12%	1,22%	-2,21%	2,42%	0,97%	-0,17%	0,02%	-1,65%	2,51%	0,20%

Sources: Bloomberg / La Financière de l'Echiquier

\*les performances passées ne préjugent pas des performances futures.



Les gérants :

Anne-Claire Daussun, Xavier Hoche, Muriel Blanchier

