



MAI 2018 (données au 31/05/2018)

Echiquier Convexité Europe met en œuvre une gestion de conviction qui repose sur un processus essentiellement bottom-up permettant d'identifier les meilleurs supports d'investissement. Il est investi dans des obligations convertibles et titres assimilés de l'Union européenne, avec la volonté d'optimiser la convexité et de maximiser le couple rendement-risque.

### Commentaire du gérant



Emmanuel Martin



Guillaume Jourdan

Un mois de mai compliqué, marqué par la hausse des *spreads* de crédit, les publications décevantes (MAERSK, ELIOR), la hausse du dollar et la baisse des volatilités implicites. Plusieurs convertibles non-dilutives ont ainsi vu leur valorisation retrouver des niveaux attractifs. C'est le cas des souches CARREFOUR et MICHELIN sur lesquelles nous avons ré-ouvert des positions. Après des semaines atones, le dynamisme est de retour sur le marché primaire. SIKA réalise la plus grosse émission de ces 2 dernières années avec 1,6 milliard de francs suisses émis à échéance 2025, destinés à financer le rachat des titres détenus par SAINT-GOBAIN. EOS IMAGING, spécialiste de l'imagerie médicale, a émis 28 millions d'euros avec un coupon de 6% et une prime de 15% sur 5 ans. Nous avons participé aux deux émissions. Du côté des publications, notons les très bons résultats de TUI qui affiche une croissance en hausse de 7% et confirme ses objectifs 2018. Echiquier Convexité Europe A régresse de -1,11% sur le mois et de -1,10% depuis le début de l'année.

### Indicateurs de risque (en %)

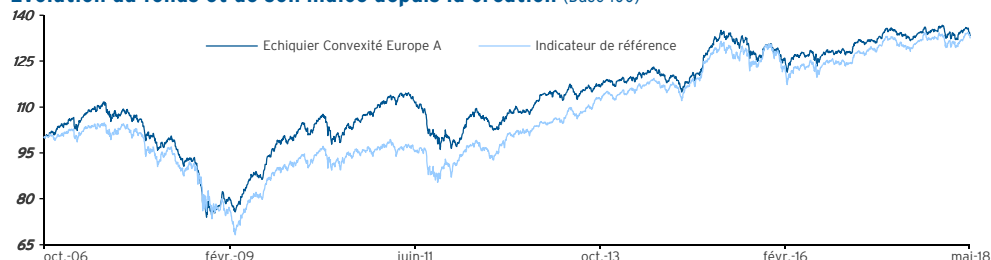
(pas hebdomadaire)	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du fonds	4,8	5,2	5,3
Volatilité de l'indice	5,2	5,9	5,8
Ratio de Sharpe	-0,3	0,2	0,6
Beta	0,9	0,8	0,8
Alpha	-1,6	-2,8	-7,1
Ratio d'information	-0,9	-0,4	-0,6

A risque plus faible A risque plus élevé

Rendement potentiellement plus faible Rendement potentiellement plus élevé

Durée minimum d'investissement recommandée 2 ans

### Evolution du fonds et de son indice depuis la création (Base 100)



Indice : source Bloomberg

Echiquier Convexité Europe A enregistre une performance de 33,4% contre 32,6% pour son indice depuis sa création.

### Performances cumulées (%)

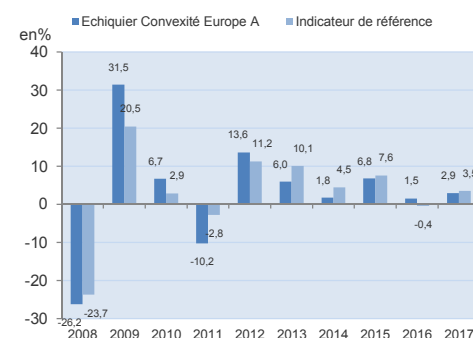
	Fonds	Indice
1 mois	-1,1	+0,2
YTD	-1,1	+0,2
3 ans	+0,2	+3,0
5 ans	+14,7	+21,8
Depuis la création	+33,4	+32,6

### Performances annualisées (%)

	Fonds	Indice
1 an	-1,3	+0,3
3 ans	+0,1	+1,0
5 ans	+2,8	+4,0
Depuis la création	+2,5	+2,5

Valeur liquidative		1 333,73 €	
	Fonds	Indice	
Performances du mois écoulé	-1,1%	+0,2%	
Performances des douze derniers mois	-1,3%	+0,3%	
Encours de l'OPCVM	202 M€		

### Historique des performances annuelles



### Pour plus d'information

Le fonds 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'OPCVM et de l'indicateur de référence tiennent compte des éléments de revenus distribués (à compter de l'exercice 2013). En revanche, jusqu'en 2012, la performance de l'indicateur de référence ne tient pas compte des éléments de revenus distribués.

Ce document, à caractère commercial, a pour but de vous informer de manière simplifiée sur les caractéristiques du fonds.

Pour plus d'informations sur les risques et les frais, vous pouvez vous référer au DICI, au prospectus ou contacter votre interlocuteur habituel.

### Caractéristiques du fonds

Création :	12 octobre 2006
Code ISIN :	FR0010377143
Code Bloomberg :	AAMACEA FP
Devise de cotation :	EUR
Affectation des résultats :	Capitalisation pure
Indice de référence :	EXANE CONVERTIBLE EUROPE
Classification :	FCP diversifié
Éligible au PEA :	non

### Conditions financières

Commission de souscription :	3% max.
Commission de rachat :	Néant
Frais de gestion annuels :	1,400% TTC max.
Valorisation :	Quotidienne
Cut-off :	Midi
Règlement :	J+2
Valorisateur :	Société Générale Securities Services
Dépositaire :	BNP Paribas Securities Services

## Profil du portefeuille

Positions en portefeuille	75	Rendement actuariel	-0,3%
Notation moyenne (partie notée)	BBB	Prime moyenne	29,4%
Durée de vie moyenne	2,5	Distance au Bond floor	-8,5%

## Profil des obligations

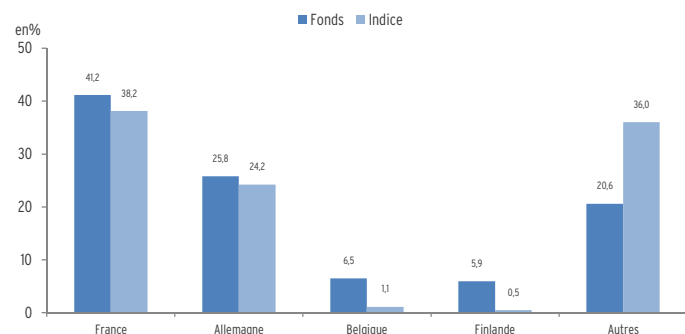
Sensibilité taux	1,3%	<b>Sensibilité actions</b>	<b>37,0%</b>
Convexité -20%	-2,9%	Dont convertibles	18,9%
Convexité +20%	5,4%	Dont options	18,2%

## Principales positions

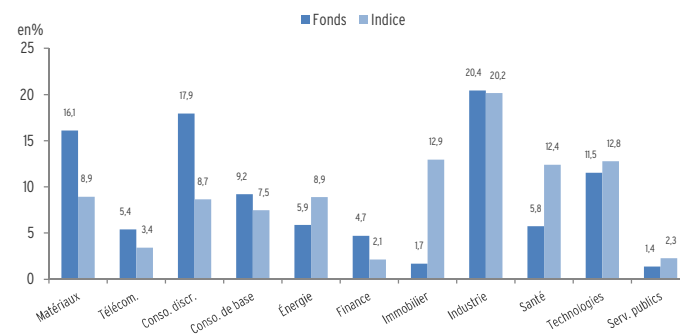
Instruments	Poids en % du fonds
1 RAG/EVONIK CV 0% 02/21	5,2
2 WENDEL CV 0% 07/19	4,5
3 HANIEL CV 0% 05/20	4,4
4 SAFRAN 0% 12/20	3,5
5 VODAFONE CV 0.00% 11/20	3,2

Instruments	Poids en % de la sensibilité aux actions
1 TUI AG-DI	2,7
2 SAFRAN SA	2,3
3 DASSAULT AVIATION SA	2,2
4 STORA ENSO OY-J-R SHS	2,2
5 EVONIK INDUSTRIES AG	2,1

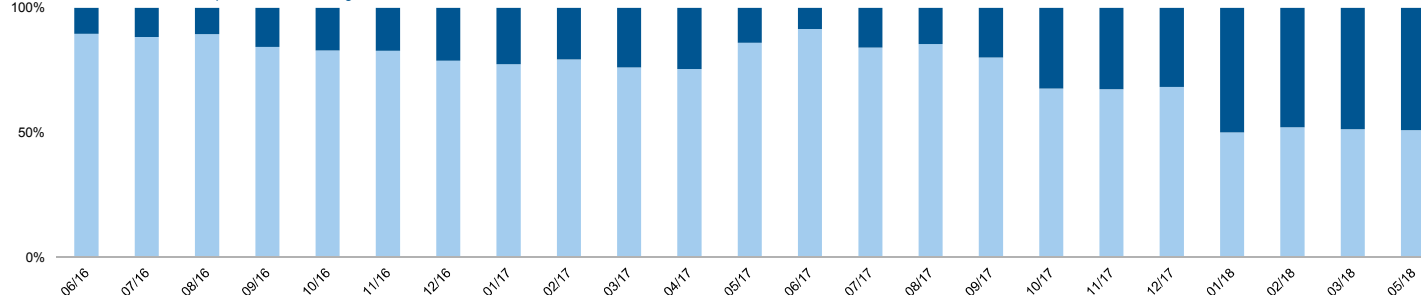
## Répartition géographique (en % de la sensibilité aux actions)



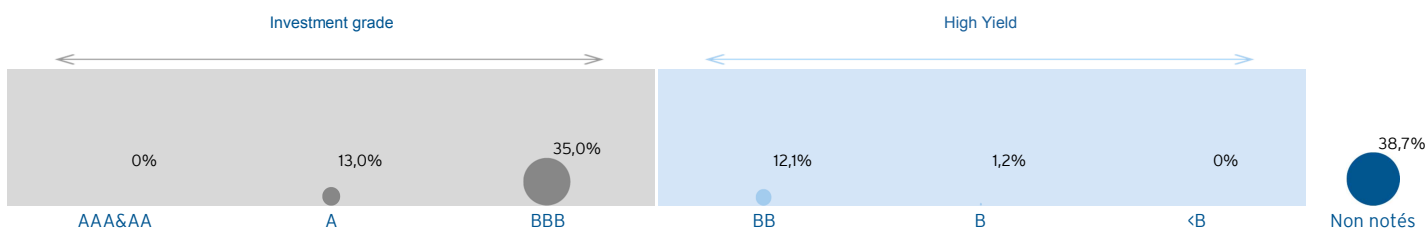
## Répartition sectorielle (en % de la sensibilité aux actions)



## Evolution mensuelle de l'exposition sur deux ans glissants



## Répartition par notations



## Données ESG

Notation ESG	
% de valeurs couvertes par l'analyse ESG	96%
Note ESG moyenne	6,0/10
	E. 6,2/10 S. 5,4/10 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 31/12/2017) (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.