



MARS 2018 (données au 31/03/2018)

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 très prolifique sur le marché primaire, avec pas moins de cinq émissions à signaler, en dépit d'un contexte compliqué. Alors que début mars a fait la part belle aux petites capitalisations avec le retour d'ECONOCOM et de NEXITY, la fin du mois a été marquée par les émissions non dilutives de CARREFOUR, GLENCORE ou encore MORGAN STANLEY échangeable en DAIMLER. Dans votre portefeuille, seule l'émission d'ECONOCOM a su répondre à nos critères de sélection. Nous avons également renforcé notre position en SAINT-GOBAIN et échangé notre ligne en RAG/EVONIK maturité 2018 contre la souche à échéance 2021 qui affiche une sensibilité actions plus attractive. En contrepartie, nous avons pris des profits sur les convertibles MAISONS DU MONDE et RALLYE 2020. Contrairement aux obligations classiques, cette dernière n'a que peu souffert de l'écartement du crédit de l'émetteur suite à une publication en-dessous des attentes des analystes.

Echiquier Convexité Europe A régresse de -1,12% sur le mois et de -1,69% depuis le début de l'année.

Indicateurs de risque (en %)

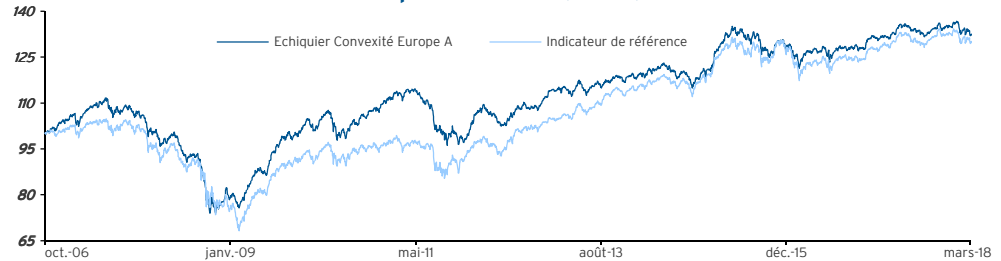
(pas hebdomadaire)	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du fonds	4,9	5,3	5,4
Volatilité de l'indice	5,3	6,0	5,9
Ratio de Sharpe	0,1	0,1	0,6
Beta	0,9	0,8	0,9
Alpha	-0,4	-0,9	-6,7
Ratio d'information	-0,2	-0,1	-0,5

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 32,6% contre 30,2% pour son indice depuis sa création.

Performances cumulées (%)

	Fonds	Indice
1 mois	-1,1	-1,0
YTD	-1,7	-1,6
3 ans	+0,8	+1,7
5 ans	+16,1	+22,8
Depuis la création	+32,6	+30,2

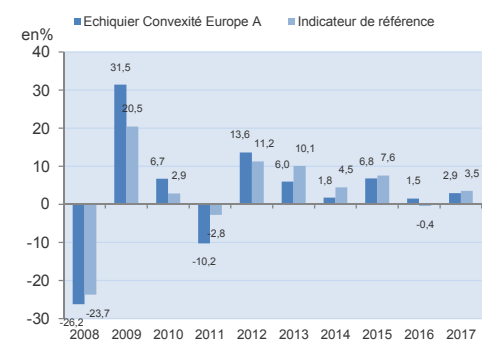
Performances annualisées (%)

	Fonds	Indice
1 an	+0,8	+1,1
3 ans	+0,3	+0,6
5 ans	+3,0	+4,2
Depuis la création	+2,5	+2,3

Valeur liquidative 1 325,81 €

	Fonds	Indice
Performances du mois écoulé	-1,1%	-1,0%
Performances des douze derniers mois	+0,8%	+1,1%
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	72	Rendement actuariel	-0,9%
Notation moyenne (partie notée)	BBB	Prime moyenne	30,9%
Durée de vie moyenne	2,6	Distance au Bond floor	-8,9%

Profil des obligations

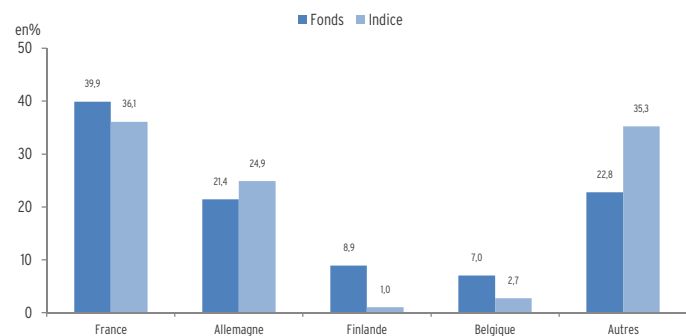
Sensibilité taux	1,5%	Sensibilité actions	37,1%
Convexité -20%	-2,9%	Dont convertibles	19,0%
Convexité +20%	5,5%	Dont options	18,0%

Principales positions

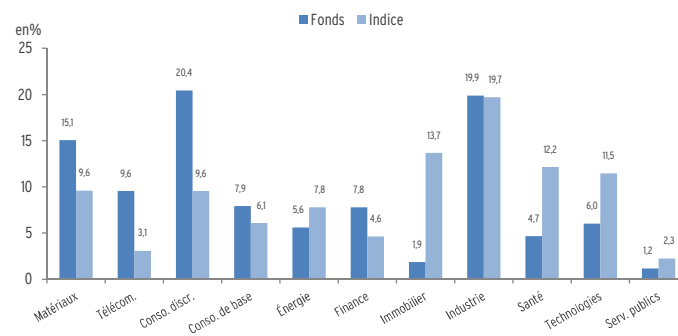
Instruments	Poids en % du fonds
1 RAG/EVONICK CV 0% 02/2021	5,1
2 HANIEL CV 0.00% 05/2020	4,5
3 WENDEL CV 0.0% 07/2019	4,1
4 TEL. ITALIA 1.125% 03/2022	3,8
5 SAFRAN 0.0% 12/2020	3,3

Instruments	Poids en % de la sensibilité aux actions
1 STORA ENSO OYJ-R SHS	2,8
2 TELECOM ITALIA SPA	2,4
3 DASSAULT AVIATION SA	2,2
4 TUI AG-DI	1,8
5 GROUPE BRUXELLES LAMBERT SA	1,7

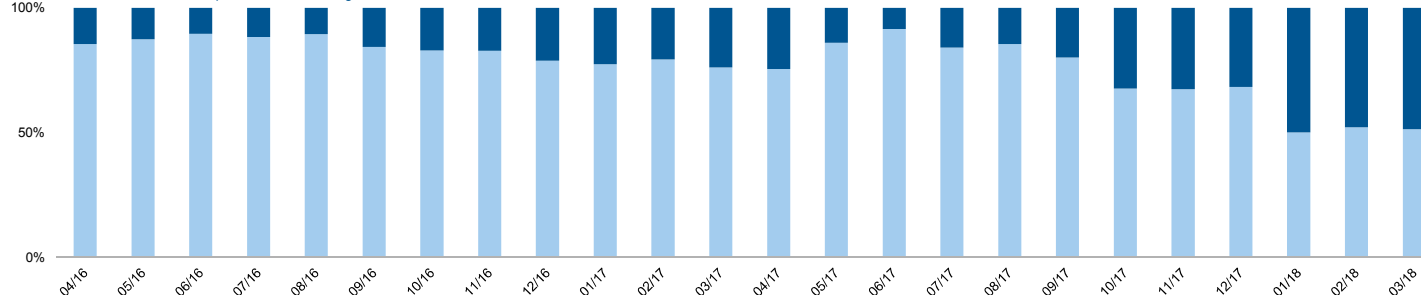
Répartition géographique (en % de la sensibilité aux actions)



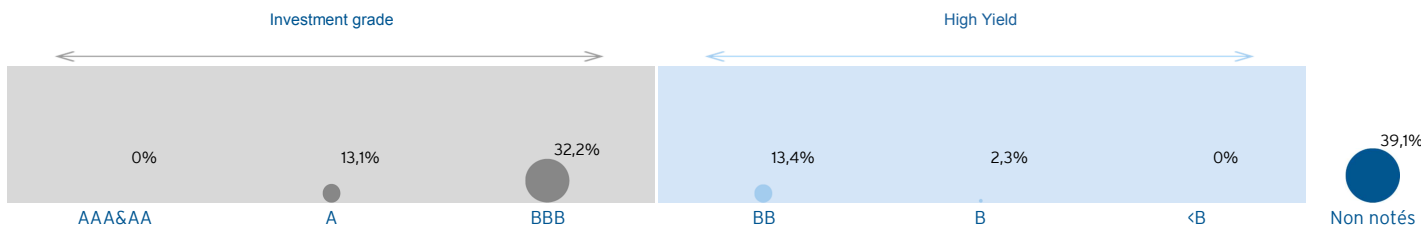
Répartition sectorielle (en % de la sensibilité aux actions)



Evolution mensuelle de l'exposition sur deux ans glissants



Répartition par notations



Données ESG

Notation ESG	
% de valeurs couvertes par l'analyse ESG	54%
Note ESG moyenne	6,3/10
	E. 6,6/10 S. 6,2/10 G. 6,5/10

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.