



DÉCEMBRE 2017 (données au 31/12/2017)

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

Commentaire du gérant



Emmanuel Martin

Guillaume Jourdan

La fin d'année a été assez calme sur le marché des convertibles où, seules les turbulences connues par STEINHOFF sont venues apporter un peu d'agitation. En effet, la maison mère de CONFORAMA a avoué au début du mois des irrégularités comptables nécessitant la reprise de plusieurs années de comptabilité. Dans ce contexte, le CEO, Markus Jooste, a démissionné et la direction a engagé un cabinet d'audit pour mener une enquête indépendante. Les trois convertibles se sont effondrés, perdant en moyenne 50% de leur valeur (contre plus de 90% pour l'action). Nous ne sommes pas exposés à ce titre et le reste du gisement n'a pas été impacté par cette affaire. Dans votre portefeuille, nous avons pris des profits sur nos stratégies optionnelles après les très bonnes performances de TUI et VOLKSWAGEN. Pour rester exposés à ces noms, nous avons renouvelé nos options sur des valeurs d'exercice revues à la hausse et initié une nouvelle position sur STORA ENSO. Echiquier Convertibles Europe A régresse de -0,09% sur le mois et progresse de 2,91% depuis le début de l'année.

Indicateurs de risque (en %)

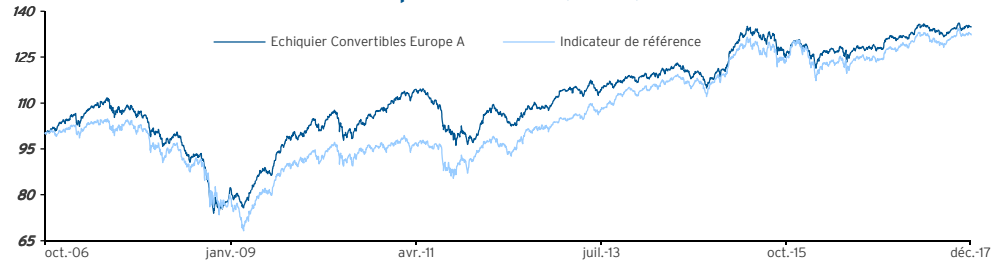
(pas hebdomadaire)	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du fonds	3,6	5,3	5,2
Volatilité de l'indice	4,0	6,0	5,7
Ratio de Sharpe	1,0	0,8	0,7
Beta	0,8	0,8	0,8
Alpha	-0,7	0,5	-7,4
Ratio d'information	-0,4	0,1	-0,5

A risque plus faible A risque 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 Convertibles Europe A enregistre une performance de 34,9% contre 32,4% pour son indice depuis sa création.

Performances cumulées (%)

	Fonds	Indice
1 mois	-0,1	+0,1
YTD	+2,9	+3,5
3 ans	+11,5	+10,9
5 ans	+20,3	+27,6
Depuis la création	+34,9	+32,4

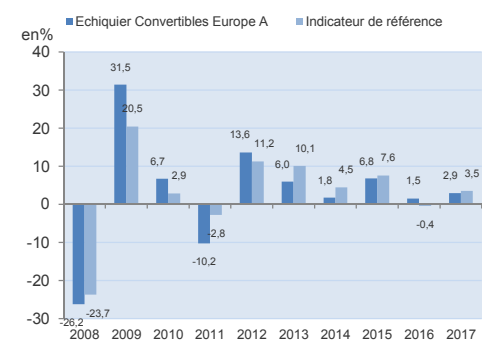
Performances annualisées (%)

	Fonds	Indice
1 an	+2,9	+3,5
3 ans	+3,7	+3,5
5 ans	+3,8	+5,0
Depuis la création	+2,7	+2,5

Valeur liquidative **1 348,59 €**

	Fonds	Indice
Performances du mois écoulé	-0,1%	+0,1%
Performances des douze derniers mois	+2,9%	+3,5%
Encours de l'OPCVM	218 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	71	Rendement actuariel	-1,4%
Notation moyenne (partie notée)	BBB	Prime moyenne	24,8%
Durée de vie moyenne	2,6	Distance au Bond floor	-8,8%

Profil des obligations

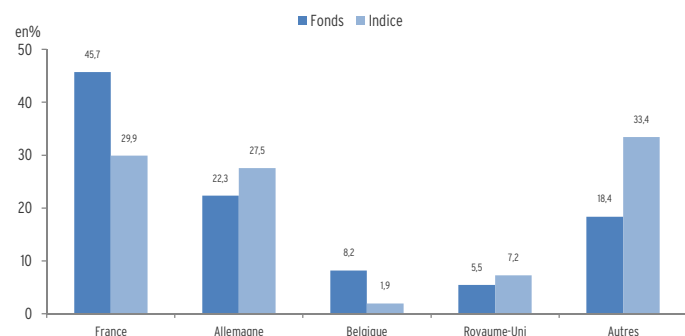
Sensibilité taux	1,8%	Sensibilité actions	36,3%
Convexité -20%	-3,8%	Dont convertibles	24,8%
Convexité +20%	6,5%	Dont options	11,5%

Principales positions

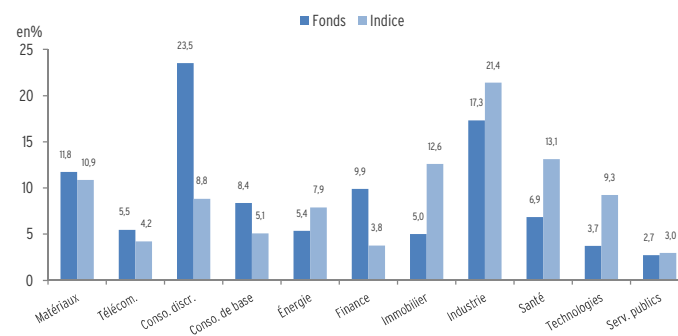
Instruments	Poids en % du fonds
1 HANIEL CV 0.00% 05/2020	3,7
2 SAGERPAR CV 0.375% 10/2018	3,5
3 SAFRAN 0.0% 12/2020	3,0
4 VODAFONE CV 0.00% 11/2020	3,0
5 AIRBUS 0.0% 06/2021	3,0

Instruments	Poids en % de la sensibilité aux actions
1 GROUPE BRUXELLES LAMBERT SA	1,7
2 COVESTRO AG	1,5
3 TOTAL SA	1,5
4 DASSAULT AVIATION SA	1,4
5 SAFRAN SA	1,3

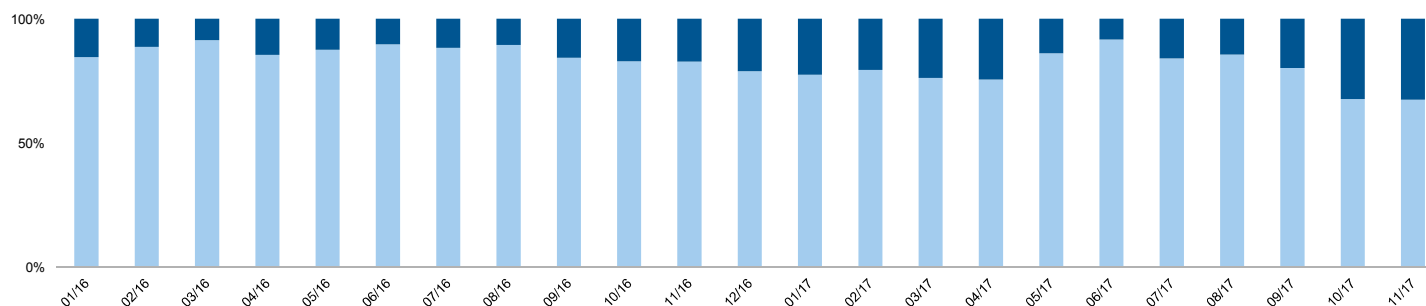
Répartition géographique (en % de la sensibilité aux actions)



Répartition sectorielle (en % de la sensibilité aux actions)



Evolution mensuelle de l'exposition sur deux ans glissants



Répartition par notations

