



SEPTEMBRE 2018 (données au 30/09/2018)

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 septembre positif pour votre fonds qui bénéficie à la fois d'un stock picking favorable, avec la bonne performance de la poche optionnelle tirée par Thyssenkrupp ou encore SAP, et de la remontée des valorisations des convertibles, à l'image de Safran 2023 qui voit sa volatilité implicite s'apprécier de plus de 6 points sur le mois. Beaucoup de mouvements sont à signaler : nous avons initié une position dans l'échangeable Industrivarden en ICA Gruppen, qui présente des caractéristiques techniques très attractives, ainsi que dans la nouvelle émission d'Adidas. La poche optionnelle s'enrichit également d'une ligne sur Orange. Le titre a récemment fortement baissé (-11% depuis mai) alors qu'Orange reste l'acteur premium en France et dispose d'un relais de croissance sur la banque en Afrique. Le primaire a fait son retour avec quatre nouvelles émissions de SMCP, SGL Carbon, Rag/Evonik et Adidas et l'annonce de deux TAP sur Korian et Glencore pour près de 200M€. Echiquier Convexité Europe A progresse de 0,63% sur le mois et régresse de -2,08% depuis le début de l'année.

Indicateurs de risque (en %)

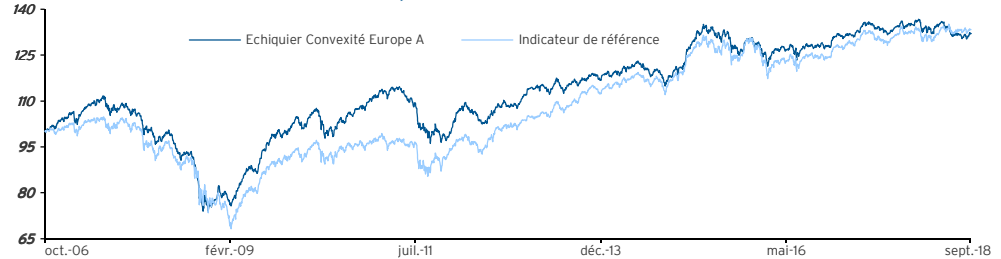
(pas hebdomadaire)	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du fonds	4,8	4,9	5,3
Volatilité de l'indice	5,1	5,5	5,8
Ratio de Sharpe	-0,3	0,5	0,5
Beta	0,9	0,8	0,8
Alpha	-2,9	-2,5	-5,4
Ratio d'information	-1,4	-0,4	-0,4

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 32,1% contre 33,3% pour son indice depuis sa création.

Performances cumulées (%)

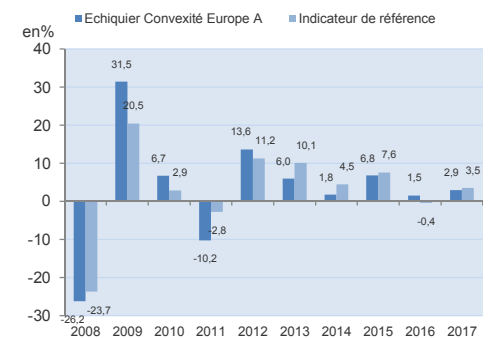
	Fonds	Indice
1 mois	+0,6	-0,2
YTD	-2,1	+0,7
3 ans	+4,9	+7,5
5 ans	+13,0	+18,2
Depuis la création	+32,1	+33,3

Performances annualisées (%)

	Fonds	Indice
1 an	-1,3	+1,7
3 ans	+1,6	+2,4
5 ans	+2,5	+3,4
Depuis la création	+2,4	+2,4

Valeur liquidative		1 320,54 €		
Performances du mois écoulé	Fonds	+0,6%	Indice	-0,2%
	Fonds	-1,3%	Indice	+1,7%
Encours de l'OPCVM		214 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
Eligible 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	77	Rendement actuariel	-0,2%
Notation moyenne (partie notée)	BBB	Prime moyenne	35,8%
Durée de vie moyenne	2,6	Distance au Bond floor	-8,3%

Profil des obligations

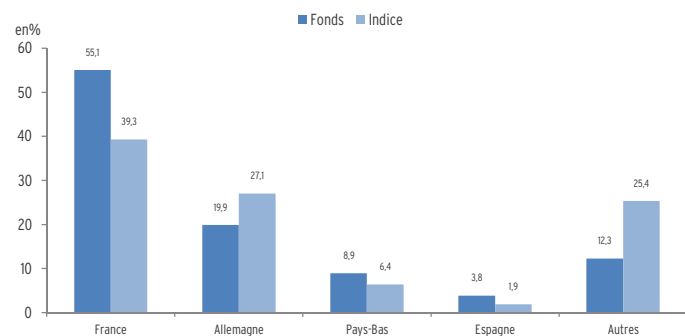
Sensibilité taux	1,4%	Sensibilité actions	37,8%
Convexité -20%	-3,0%	Dont convertibles	20,0%
Convexité +20%	5,1%	Dont options	17,8%

Principales positions

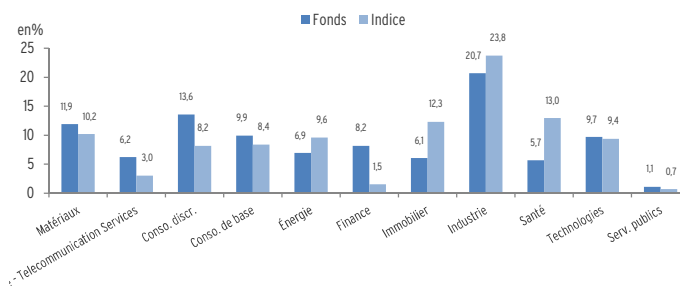
Instruments	Poids en % du fonds
1 RAG/EVONIK CV 0% 02/21	4,9
2 WENDEL CV 0% 07/19	4,2
3 HANIEL CV 0% 05/20	4,1
4 SAFRAN CV 0% 06/23	3,1
5 VODAFONE CV 0.00% 11/20	3,0

Instruments	Poids en % de la sensibilité aux actions
1 EURAZEO SE	2,0
2 ASML HOLDING NV	2,0
3 EVONIK INDUSTRIES AG	2,0
4 TOTAL SA	2,0
5 DASSAULT AVIATION SA	1,9

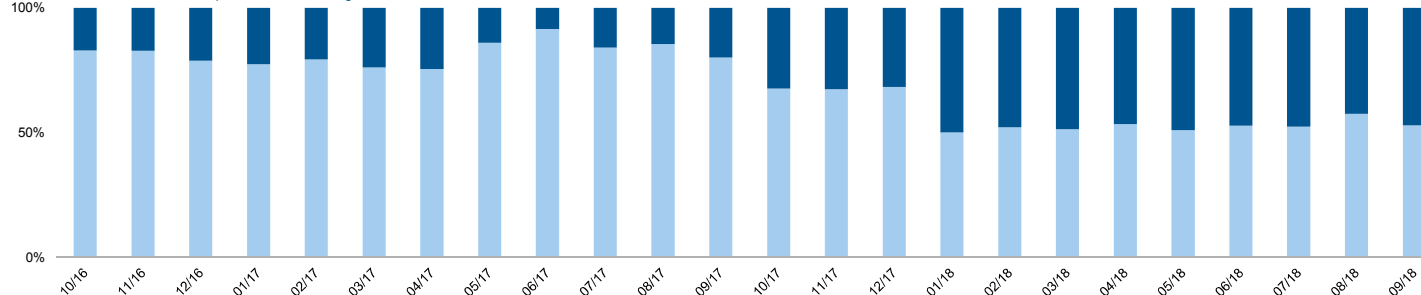
Répartition géographique (en % de la sensibilité aux actions)



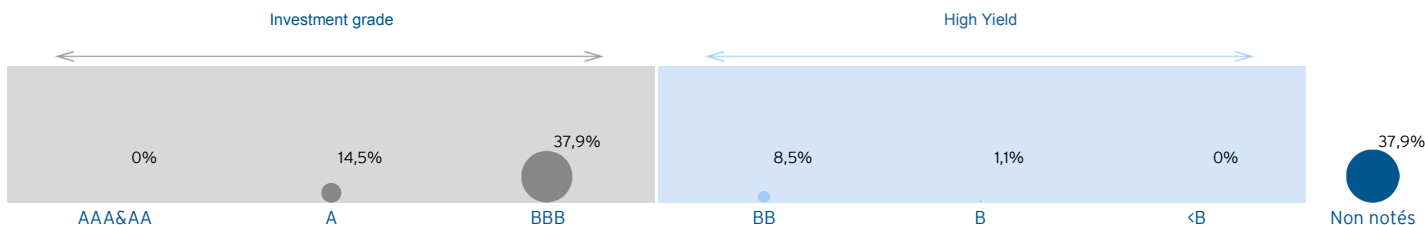
Répartition sectorielle (en % de la sensibilité aux actions)



Evolution mensuelle de l'exposition sur deux ans glissants



Répartition par notations



Données ESG

Notation ESG	
% de valeurs couvertes par l'analyse ESG	94%
Note ESG moyenne	6,1/10
	E. 6,0/10 S. 5,5/10 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 29/06/2018) (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.