



JANVIER 2019 (données au 31/01/2019)

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

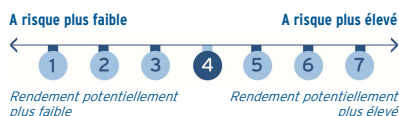
Guillaume Jourdan

Les obligations convertibles ont rebondi en janvier, à l'instar des marchés actions. Les investisseurs sont revenus sur les classes d'actifs risquées sous l'effet des progrès des négociations entre les Etats-Unis et la Chine, et d'un regain d'optimisme entourant l'avenir du Brexit. Dans ce contexte, les volatilités optionnelles et les volatilités implicites des convertibles ont clos le mois en baisse. Afin de permettre à votre fonds de profiter des rebonds du marché, nous avons réalisé des arbitrages : vente de convertibles au profil obligataire ayant joué leur rôle d'amortisseur (UNIBAIL 2021, ORANGE 2021) et achat de convertibles au profil mixte, avec des sous-jacents décotés. Nous avons ainsi profité de la forte baisse de STMICROELECTRONICS (-43% depuis les plus hauts de juin) pour initier une position sur la convertible 2024, redevenue attractive. Le fonds, ainsi re-sensibilisé, a pu profiter de la publication meilleure qu'attendue de la société.

Echiquier Convexité Europe A progresse de 1,29% sur le mois et de 1,29% depuis le début de l'année.

### Indicateurs de risque (en %)

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

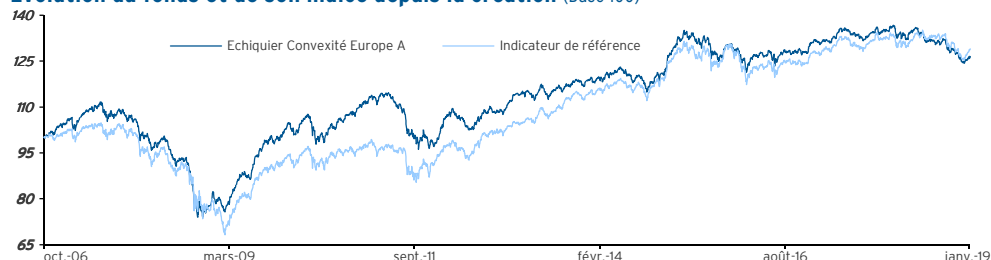


Durée minimum d'investissement recommandée

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 26,5% contre 29,0% pour son indice depuis sa création.

### Performances cumulées (%)

	Fonds	Indice
1 mois	+1,3	+2,5
YTD	+1,3	+2,5
3 ans	+0,4	+4,6
5 ans	+6,9	+12,9
Depuis la création	+26,5	+29,0

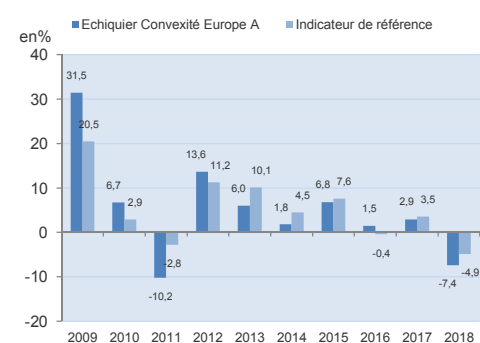
### Performances annualisées (%)

	Fonds	Indice
1 an	-6,8	-2,8
3 ans	+0,1	+1,5
5 ans	+1,4	+2,5
Depuis la création	+1,9	+2,1

Valeur liquidative 1 265,30 €

	Fonds	Indice
Performances du mois écoulé	+1,3%	+2,5%
Performances des douze derniers mois	-6,8%	-2,8%
Encours de la stratégie	178 M€	

### Historique des performances annuelles



### Pour plus d'information

L'OPC 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'OPC 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 de l'OPC.

Pour plus d'informations sur les risques et les frais, vous pouvez vous référer au DCI, 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 :	OPC diversifié
Eligible au PEA :	non

### Conditions financières

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

## Profil du portefeuille

Positions en portefeuille	69	Rendement de la poche obligataire	-0,9%
Notation moyenne (partie notée)	BBB+	Prime moyenne	40,9%
Durée de vie moyenne	2,6	Distance au Bond floor	-7,0%

## Profil des obligations

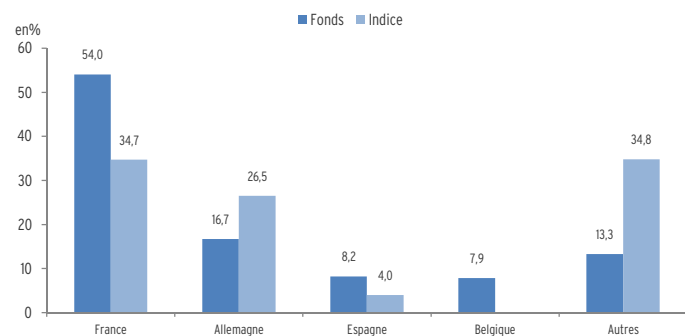
Sensibilité taux	-1,3	<b>Sensibilité actions</b>	<b>36,3%</b>
Convexité -20%	-4,2%	Dont convertibles	21,6%
Convexité +20%	9,5%	Dont options	14,8%

## Principales positions

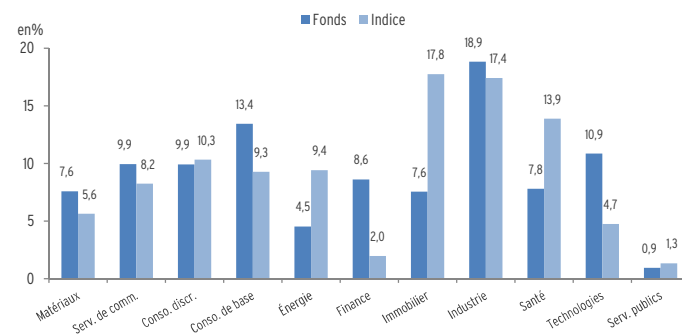
Instruments	Poids en % du fonds
1 CRED. AGR. CV 0% 10/19	4,6
2 WENDEL CV 0% 07/19	4,2
3 RAG/EVONIK CV 0% 02/21	3,7
4 VODAFONE CV 0.00% 11/20	3,7
5 AIRBUS CV 0% 06/21	3,6

Instruments	Poids en % de la sensibilité aux actions
1 SAFRAN SA	1,4
2 STMICROELECTRONICS NV	1,3
3 LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	1,3
4 ORANGE	1,2
5 VODAFONE GROUP PLC	1,2

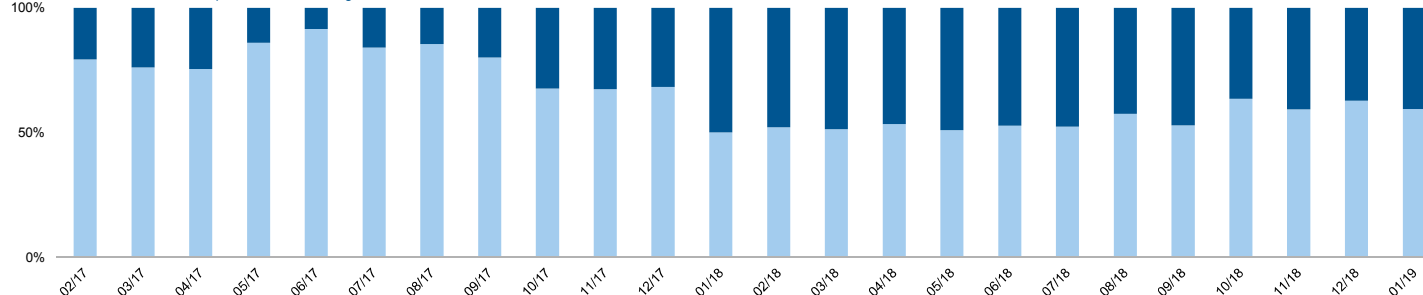
## Répartition géographique (en % de la sensibilité aux actions)



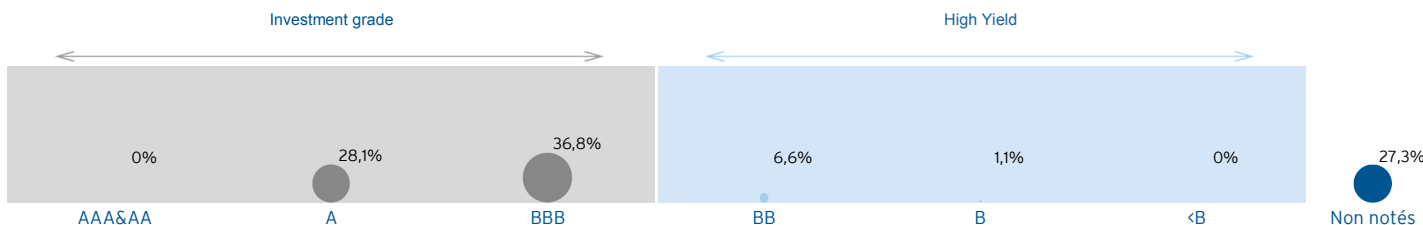
## Répartition sectorielle (en % de la sensibilité aux actions)



## 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	6,4/10
	E. 6,5/10 S. 5,9/10 G. 6,6/10

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.