



JUN 2018 (données au 30/06/2018)

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 juin complexe pour votre fonds, marqué par la baisse des sous-jacents amplifiée par notre biais value, l'écartement des spreads de crédit et la baisse des volatilités implicites sur les convertibles. Ces conditions de marché nous ont donné l'opportunité de trouver des points d'entrées attractifs sur plusieurs convertibles comme PRYSMIAN 2022, BENI STABILI 2021, ADLER 2021 et l'échangeable MORGAN STANLEY / DAIMLER 2021. Le retour sur le marché primaire de SAFRAN (700 millions d'euros sur 2023) nous a permis de prendre des profits sur la souche 2020, au profil très actions, et de nous repositionner sur cette émission au profil plus défensif. Nous avons également réduit notre sensibilité actions en écrétant l'exposition à certains dossiers ayant déjà bien performé à l'image de SAINSBURY et DASSAULT AVIATION. Ces mouvements ont permis à votre fonds de retrouver un rendement positif sur sa poche convertibles. Echiquier Convexité Europe A régresse de -1,32% sur le mois et de -2,40% depuis le début de l'année.

Indicateurs de risque (en %)

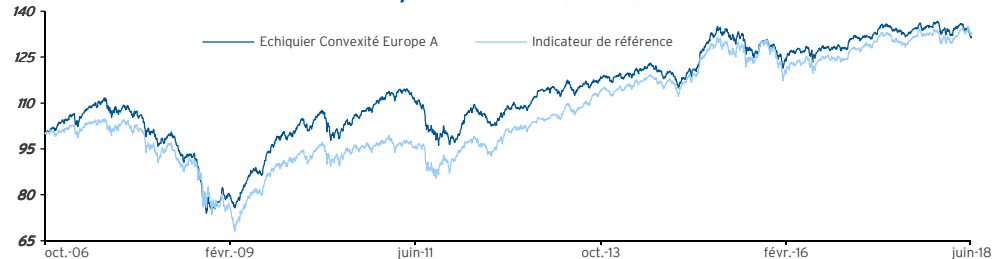
(pas hebdomadaire)	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du fonds	4,9	5,2	5,3
Volatilité de l'indice	5,2	5,9	5,8
Ratio de Sharpe	-0,3	0,2	0,6
Beta	0,9	0,8	0,8
Alpha	-3,3	-4,3	-8,1
Ratio d'information	-1,8	-0,7	-0,6

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 Convexité Europe A enregistre une performance de 31,6% contre 32,6% pour son indice depuis sa création.

Performances cumulées (%)

	Fonds	Indice
1 mois	-1,3	+0,0
YTD	-2,4	+0,2
3 ans	+0,6	+4,8
5 ans	+16,1	+24,2
Depuis la création	+31,6	+32,6

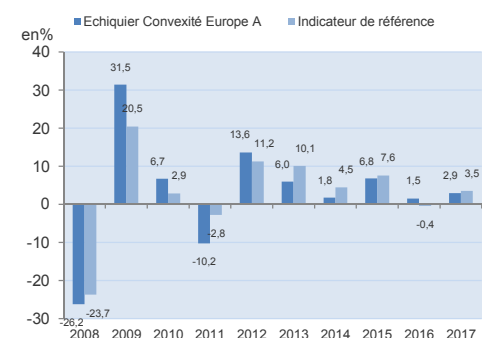
Performances annualisées (%)

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

Valeur liquidative **1 316,19 €**

	Fonds	Indice
Performances du mois écoulé	-1,3%	+0,0%
Performances des douze derniers mois	-1,5%	+1,9%
Encours de l'OPCVM	209 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 DIC1, 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	77	Rendement actuariel	0,2%
Notation moyenne (partie notée)	BBB	Prime moyenne	36,2%
Durée de vie moyenne	2,6	Distance au Bond floor	-7,1%

Profil des obligations

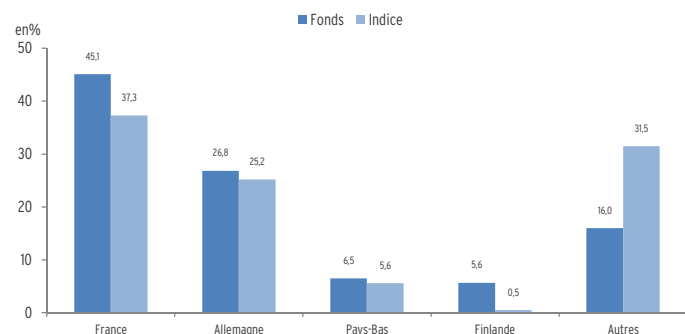
Sensibilité taux	1,4%	Sensibilité actions	31,0%
Convexité -20%	-2,5%	Dont convertibles	16,4%
Convexité +20%	4,6%	Dont options	14,7%

Principales positions

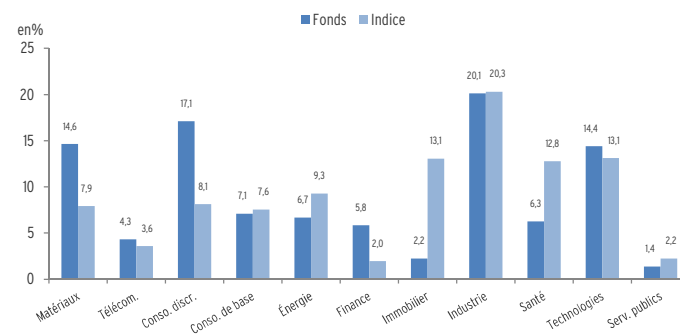
Instruments	Poids en % du fonds
1 RAG/EVONIK CV 0% 02/21	4,9
2 WENDEL CV 0% 07/19	4,3
3 HANIEL CV 0% 05/20	4,2
4 VODAFONE CV 0.00% 11/20	3,0
5 TEL. ITAL. CV 1.125% 03/22	2,8

Instruments	Poids en % de la sensibilité aux actions
1 TUI AG-DI	2,2
2 SAP SE	2,1
3 DASSAULT AVIATION SA	2,1
4 SAFRAN SA	1,9
5 EVONIK INDUSTRIES AG	1,7

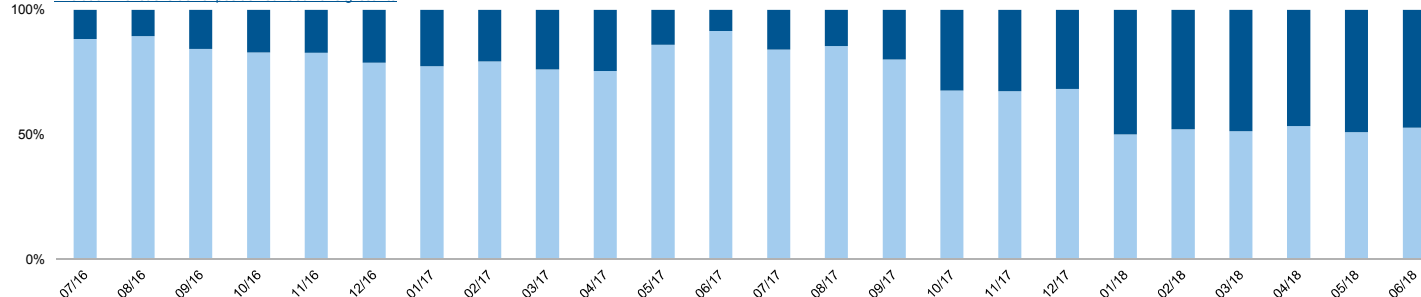
Répartition géographique (en % de la sensibilité aux actions)



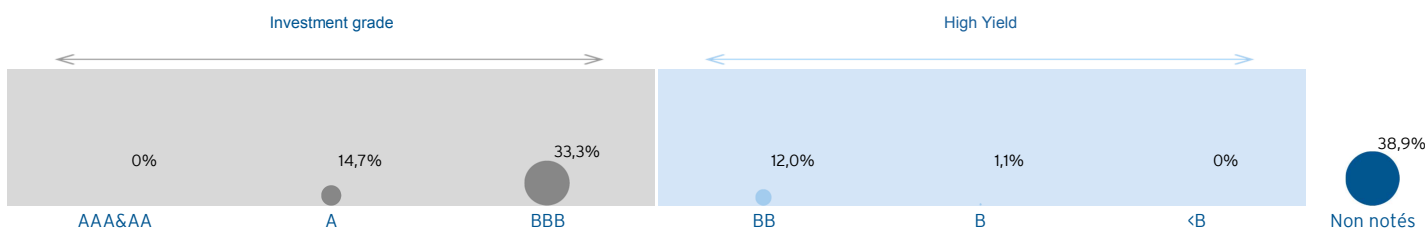
Répartition sectorielle (en % de la sensibilité aux actions)



Evolution mensuelle de l'exposition sur deux ans glissants



Répartition par notations



Données ESG

Notation ESG	
% de valeurs couvertes par l'analyse ESG	93%
Note ESG moyenne	5,9/10
	E. 6,1/10 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.