



MAI 2017 (données au 31/05/2017)

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
MartinGuillaume
Jourdan

Après deux mois d'atonie, le marché primaire européen s'est réveillé avec l'émission de la convertible GN STORE NORD, à laquelle nous avons participé pour initier une position sur ce spécialiste danois des appareils auditifs qui apporte une diversification sectorielle à notre portefeuille. Sur le marché secondaire, alors que la première semaine de mai, animée par l'élection d'Emmanuel Macron, nous avait permis de prendre des profits sur nos stratégies optionnelles françaises (PEUGEOT, SAINT-GOBAIN), la récente consolidation des marchés a impacté négativement la sensibilité des portefeuilles. Nous en avons profité pour renforcer nos positions en NATIONAL GRID, TULLOW OIL et NH HOTELS, dont les récents résultats ont rassuré sur sa qualité de crédit. Enfin, nous avons pris nos profits sur notre stratégie optionnelle en MICHELIN pour nous reporter sur la convertible 2022 qui a retrouvé des niveaux de valorisations attractifs. Echiquier Convertibles Europe I progresse de 0,73% sur le mois et de 3,41% depuis le début de l'année.

Indicateurs de risque (en %)

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

A risque plus faible

A risque plus élevé



Rendement potentiellement plus faible

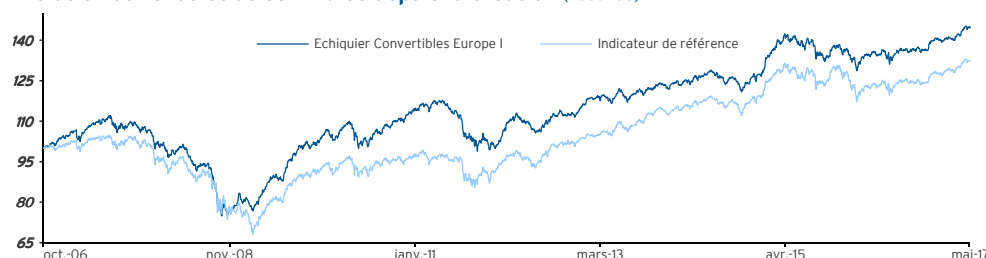
Rendement potentiellement plus élevé

Durée minimum d'investissement recommandée

2 ans



Evolution du fonds et de son indice depuis la création (Base 100)



Indice : source Bloomberg

Echiquier Convertibles Europe I enregistre une performance de 44,6% contre 32,3% pour son indice depuis sa création.

Performances cumulées (%)

	Fonds	Indice
1 mois	+0,7	+0,5
YTD	+3,4	+3,5
1 an	+6,0	+6,0
3 ans	+12,8	+11,4
5 ans	+35,8	+41,4
Depuis la création	+44,6	+32,3

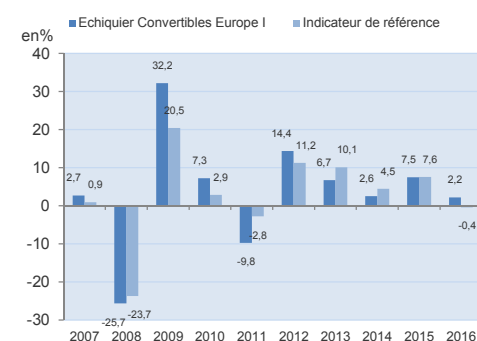
Performances annualisées (%)

	Fonds	Indice
1 an	+6,0	+6,0
3 ans	+4,1	+3,7
5 ans	+6,3	+7,2
Depuis la création	+3,5	+2,7

Valeur liquidative 1 446,02 €

	Fonds	Indice
Performances du mois écoulé	+0,7%	+0,5%
Performances des douze derniers mois	+6,0%	+6,0%
Encours de l'OPCVM	164,05 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 :	FR0010383448
Code Bloomberg :	AAMACEI 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 :	Néant
Commission de rachat :	Néant
Frais de gestion annuels :	0,700% 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	70	Rendement actuariel	-1,34%
Notation moyenne (partie notée)	BBB	Prime moyenne	29,07%
Durée de vie moyenne	2,79	Distance au Bond floor	-9,66%

Profil des obligations

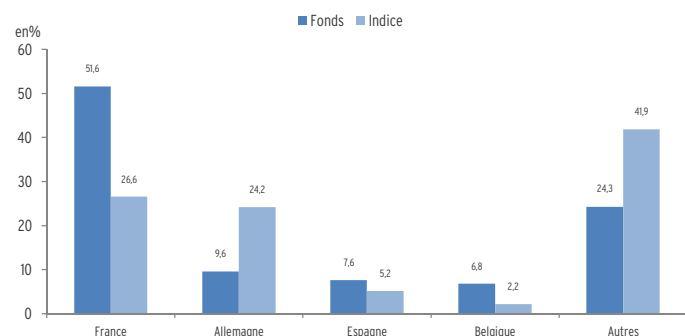
Sensibilité taux	2,22%	Sensibilité actions	34,89%
Convexité -20%	-4,69%	Dont convertibles	30,02%
Convexité +20%	7,72%	Dont options	4,87%

Principales positions

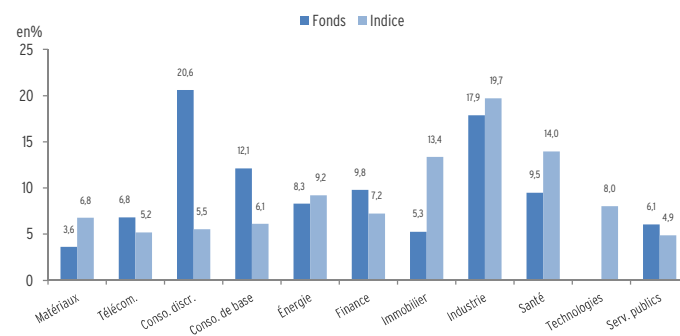
Instruments	Poids en % du fonds
1 PARPUBLICA 5.25% 09/2017	4,1
2 TEL. ITALIA 1.125% 03/2022	3,7
3 AIRBUS 0.0% 06/2021	3,6
4 SUEZ ENV. CV 0% 02/2020	3,1
5 SAGERPAR CV 0.375% 10/2018	3,1

Instruments	Poids en % de la sensibilité aux actions
1 PIERRE & VACANCES	2,2
2 DASSAULT AVIATION SA	1,8
3 REMY COINTREAU	1,5
4 MICHELIN (CGDE)	1,4
5 GALP ENERGIA SGPS SA	1,2

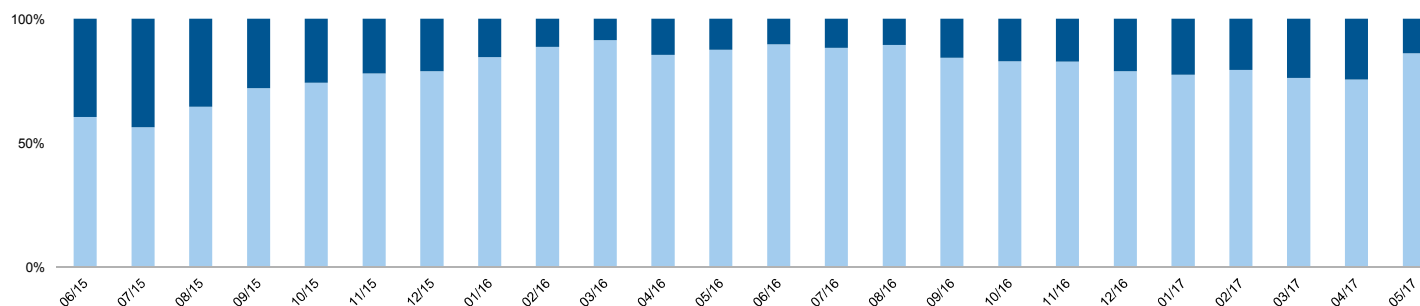
Répartition géographique (en % de la sensibilité aux actions)



Répartition sectorielle (en % de la sensibilité aux actions)



Evolution mensuelle de l'exposition sur deux ans glissants



Répartition par notations

