



SEPTEMBRE 2017 (données au 30/09/2017)

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

Le retour d'un fort dynamisme sur le marché primaire aura marqué ce mois de septembre. Pas moins de sept nouvelles émissions sont en effet venues accroître le gisement de près de 2,5 milliards d'euros. Votre fonds a participé à deux d'entre elles : KERING et VALLOUREC. La première nous expose au monde du luxe, secteur très peu représenté dans le gisement. La seconde, qui affiche une valorisation intéressante, nous permet de profiter du rebond du pétrole à court terme. Nous avons évité les nouvelles souches immobilières (DEUTSCHE WOHNEN, CA IMMOBILIEN) qui pourraient pâtir de la remontée des taux à venir, et nous sommes renforcés sur la convertible CARREFOUR, à la suite d'une importante activité sur le titre sur le marché optionnel. Votre fonds a ainsi profité du rebond du titre sur la fin du mois : les annonces du nouveau dirigeant, Alexandre Bompard, ainsi que des rumeurs de rachat par AMAZON.COM lui ont permis de s'apprécier de plus de 3%. Echiquier Convertibles Europe I progresse de 1,32% sur le mois et de 2,61% depuis le début de l'année.

Indicateurs de risque (en %)

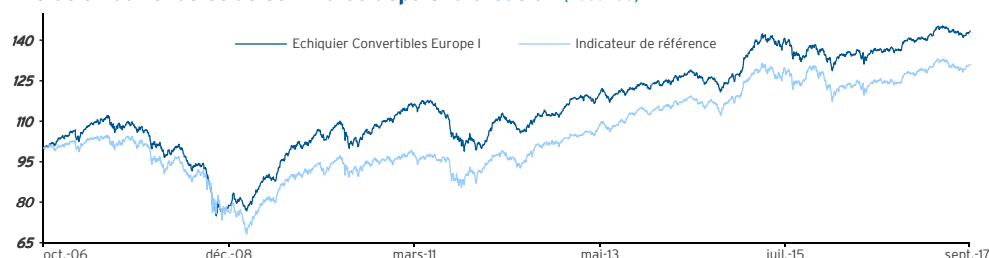
(pas hebdomadaire)	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du fonds	3,9	5,6	5,3
Volatilité de l'indice	4,3	6,3	5,8
Ratio de Sharpe	1,4	1,0	1,0
Beta	0,8	0,8	0,8
Alpha	0	2,3	-1,7
Ratio d'information	0	0,3	-0,1

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 I enregistre une performance de 43,5% contre 31,1% pour son indice depuis sa création.

Performances cumulées (%)

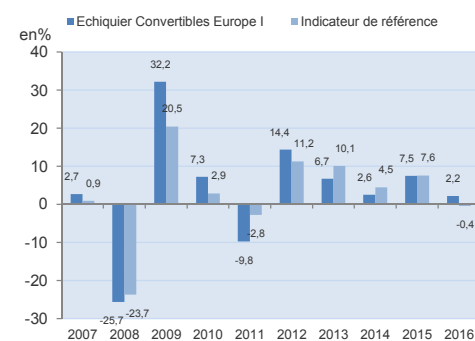
	Fonds	Indice
1 mois	+1,3	+1,5
YTD	+2,6	+2,6
3 ans	+15,2	+12,9
5 ans	+28,1	+29,8
Depuis la création	+43,5	+31,1

Performances annualisées (%)

	Fonds	Indice
1 an	+5,2	+5,2
3 ans	+4,8	+4,1
5 ans	+5,1	+5,4
Depuis la création	+3,4	+2,5

Valeur liquidative		
1 434,90 €		
Performances du mois écoulé	Fonds	+1,3%
	Indice	+1,5%
Performances des douze derniers mois	Fonds	+5,2%
	Indice	+5,2%
Encours de l'OPCVM	215 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. 4 étoiles dans la catégorie Convertibles Europe chez Morningstar au 30/09/2017. © 2017 Morningstar, Inc. Tous droits réservés. Les informations contenues dans les présentes : (1) sont la propriété de Morningstar et/ou de ses fournisseurs de contenu ; (2) ne peuvent être reproduites, adaptées ou distribuées ; et (3) sont fournies sans garantie quant à leur exactitude, exhaustivité ou à propos. Ni Morningstar ni ses fournisseurs de contenu ne seront tenus responsables pour tout dommage ou perte découlant de l'usage de ces informations. Les performances passées ne garantissent pas les résultats futurs.

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
Éligible 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	74	Rendement actuariel	-1,4%
Notation moyenne (partie notée)	BBB+	Prime moyenne	28,1%
Durée de vie moyenne	2,8	Distance au Bond floor	-9,1%

Profil des obligations

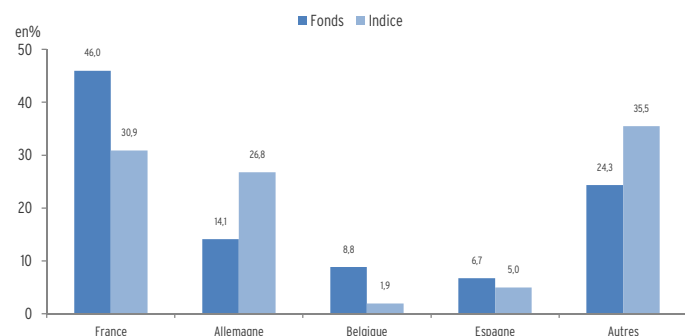
Sensibilité taux	2,4%	Sensibilité actions	37,1%
Convexité -20%	-4,5%	Dont convertibles	29,7%
Convexité +20%	7,8%	Dont options	7,4%

Principales positions

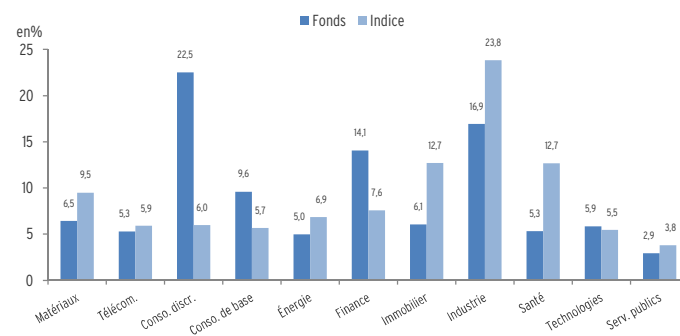
Instruments	Poids en % du fonds
1 SAGERPAR CV 0.375% 10/2018	3,6
2 TOTAL 0.5% 12/2022	3,5
3 AIRBUS 0.0% 06/2021	3,1
4 SAFRAN 0.0% 12/2020	3,0
5 ORPAR 0 06/20/24	2,4

Instruments	Poids en % de la sensibilité aux actions
1 ASML HOLDING NV	1,8
2 COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	1,7
3 PIERRE & VACANCES	1,7
4 DASSAULT AVIATION SA	1,7
5 GROUPE BRUXELLES LAMBERT SA	1,6

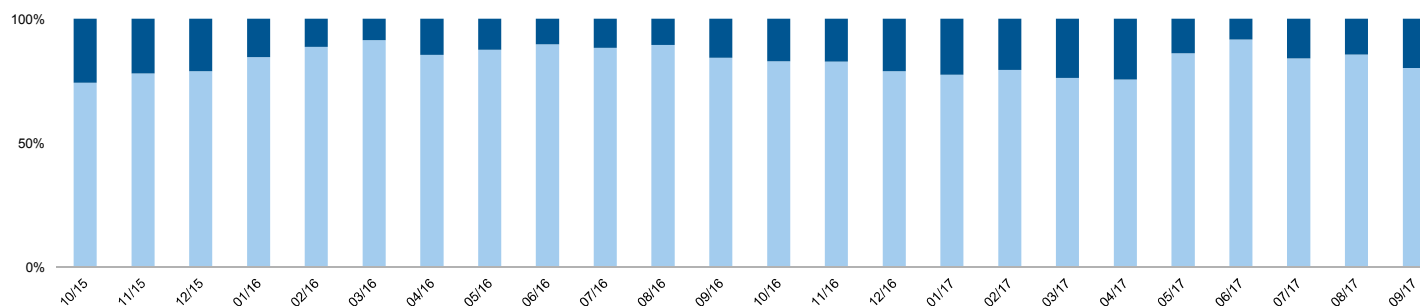
Répartition géographique (en % de la sensibilité aux actions)



Répartition sectorielle (en % de la sensibilité aux actions)



Evolution mensuelle de l'exposition sur deux ans glissants



Répartition par notations

