



JUILLET 2017 (données au 31/07/2017)

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

Malgré des volatilités qui restent atones, le marché s'est dynamisé en juillet sous l'effet de la hausse des taux du début du mois et des premières publications du deuxième trimestre. La hausse des taux de plus de 10 points de base sur le Bund a eu un impact négatif sur les valorisations du gisement, particulièrement sur les secteurs les plus sensibles aux taux comme l'immobilier, qui représente 13% de l'indice et 5% de votre fonds. Alors que le portefeuille affichait une de ses plus faibles expositions optionnelles historiques, nous avons mis en place des options d'achats afin de profiter du faible coût de la volatilité et d'accroître notre diversification en nous exposant à des secteurs peu ou pas présents dans notre univers au travers de titres tels que VOLKSWAGEN, TUI et ASML, leader de la fabrication de machines pour l'industrie des semi-conducteurs. Nous profitons ainsi de la très bonne publication et de la hausse de 13% sur le mois de ce dernier. Echiquier Convertibles Europe I régresse de -0,09% sur le mois et progresse de 2,13% depuis le début de l'année.

Indicateurs de risque (en %)

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

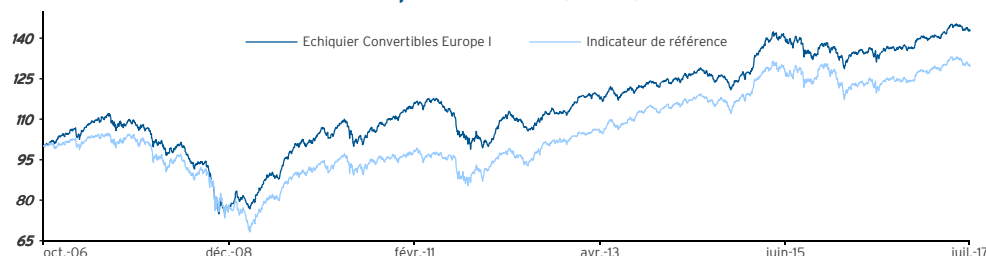
A risque plus faible ← 1 2 3 4 5 6 7 → A risque plus élevé

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 42,8% contre 29,6% pour son indice depuis sa création.

Performances cumulées (%)

	Fonds	Indice
1 mois	-0,1	-0,5
YTD	+2,1	+1,4
3 ans	+13,7	+11,5
5 ans	+29,6	+30,7
Depuis la création	+42,8	+29,6

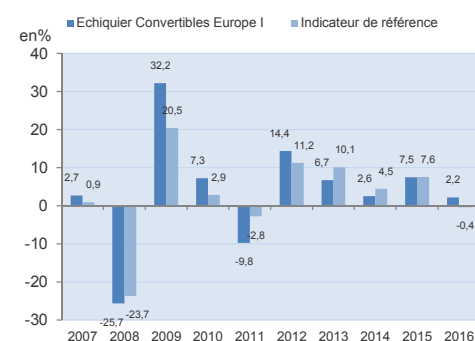
Performances annualisées (%)

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

Valeur liquidative 1 428,14 €

	Fonds	Indice
Performances du mois écoulé	-0,1%	-0,5%
Performances des douze derniers mois	+5,0%	+4,2%
Encours de l'OPCVM	162 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	69	Rendement actuariel	-1,0%
Notation moyenne (partie notée)	BBB+	Prime moyenne	29,5%
Durée de vie moyenne	2,8	Distance au Bond floor	-8,2%

Profil des obligations

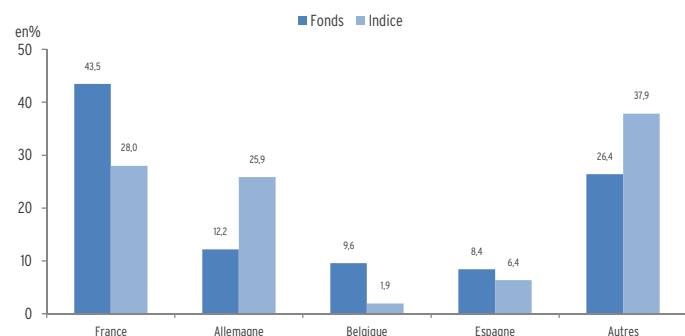
Sensibilité taux	2,3%	Sensibilité actions	33,5%
Convexité -20%	-4,2%	Dont convertibles	28,2%
Convexité +20%	7,8%	Dont options	5,3%

Principales positions

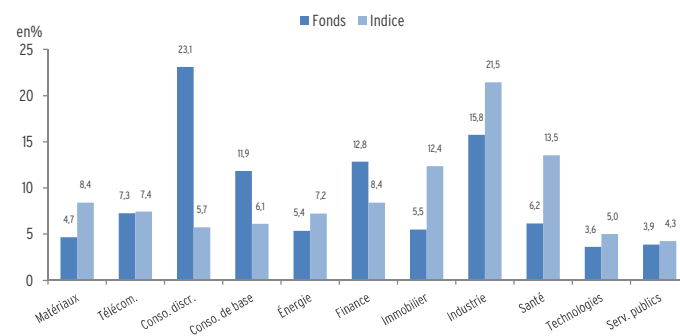
Instruments	Poids en % du fonds
1 PARPUBLICA 5.25% 09/2017	3,9
2 SAGERPAR CV 0.375% 10/2018	3,1
3 TOTAL 0.5% 12/2022	3,0
4 AIRBUS 0.0% 06/2021	3,0
5 SUBSEA 7 CV 1.0% 10/2017	2,9

Instruments	Poids en % de la sensibilité aux actions
1 PIERRE & VACANCES	1,9
2 NH HOTEL GROUP SA	1,5
3 DASSAULT AVIATION SA	1,4
4 EURAZEO SA	1,2
5 GROUPE BRUXELLES LAMBERT SA	1,2

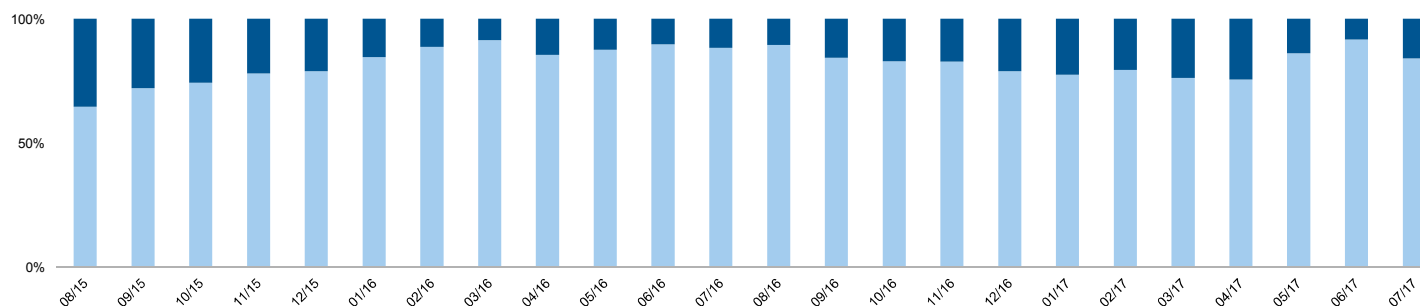
Répartition géographique (en % de la sensibilité aux actions)



Répartition sectorielle (en % de la sensibilité aux actions)



Evolution mensuelle de l'exposition sur deux ans glissants



Répartition par notations

