



NOVEMBRE 2017 (données au 30/11/2017)

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 un mois de novembre compliqué sur les marchés, votre fonds a bien résisté grâce à la bonne tenue de certains dossiers comme VOLKSWAGEN ou NH HOTEL. Le groupe hôtelier espagnol a été la cible d'une offre de rachat hostile de BARCELÓ, la valorisant avec une prime de 27% par rapport au prix de clôture pré-annoncé. Quant à VOLKSWAGEN, le management a rehaussé ses objectifs 2020, tout en misant davantage sur la croissance des émergents. Nous sommes restés à l'écart des sociétés qui ont trop fait parler d'elles, ASTALDI et STEINHOFF notamment. La première a vu sa convertible se déprécier de près de 60 points à la suite de difficultés financières liées à des créances impayées au Venezuela et à des complications survenues sur la vente de ses actifs en Turquie. La seconde a subi la nervosité des investisseurs suscitée par l'accumulation de sujets liés à sa gouvernance (enquête fiscale, méthodes comptables, différend avec un ancien partenaire de joint-venture). Echiquier Convertibles Europe I régresse de -0,36% sur le mois et progresse de 3,68% depuis le début de l'année.

Indicateurs de risque (en %)

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

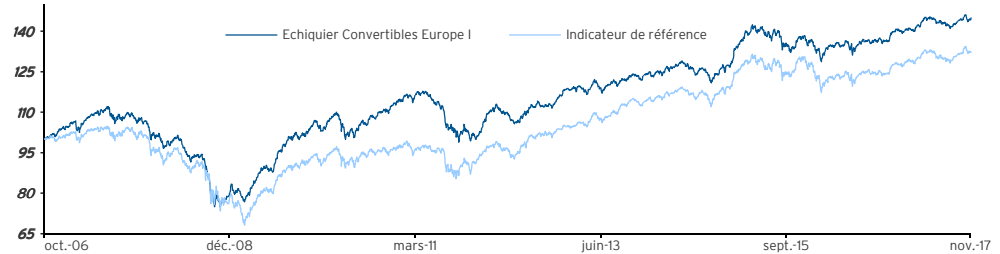
A risque plus faible A risque plus élevé



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 45,0% contre 32,3% pour son indice depuis sa création.

Performances cumulées (%)

	Fonds	Indice
1 mois	-0,4	-1,1
YTD	+3,7	+3,5
3 ans	+14,7	+11,9
5 ans	+27,5	+28,8
Depuis la création	+45,0	+32,3

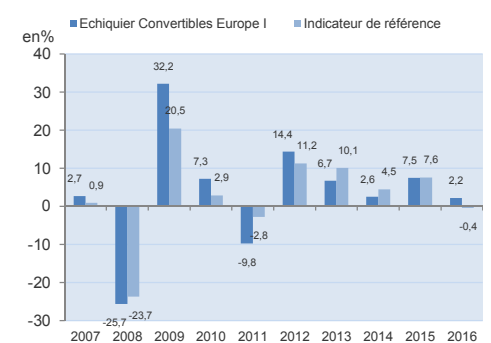
Performances annualisées (%)

	Fonds	Indice
1 an	+6,2	+6,1
3 ans	+4,7	+3,8
5 ans	+5,0	+5,2
Depuis la création	+3,4	+2,5

Valeur liquidative 1 449,75 €

	Fonds	Indice
Performances du mois écoulé	-0,4%	-1,1%
Performances des douze derniers mois	+6,2%	+6,1%
Encours de l'OPCVM	220 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 31/10/2017.

© 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	71	Rendement actuariel	-1,6%
Notation moyenne (partie notée)	BBB	Prime moyenne	25,2%
Durée de vie moyenne	2,5	Distance au Bond floor	-9,4%

Profil des obligations

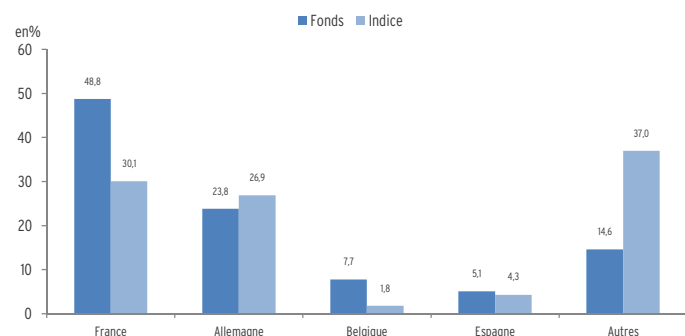
Sensibilité taux	1,8%	Sensibilité actions	38,7%
Convexité -20%	-4,1%	Dont convertibles	26,1%
Convexité +20%	6,8%	Dont options	12,6%

Principales positions

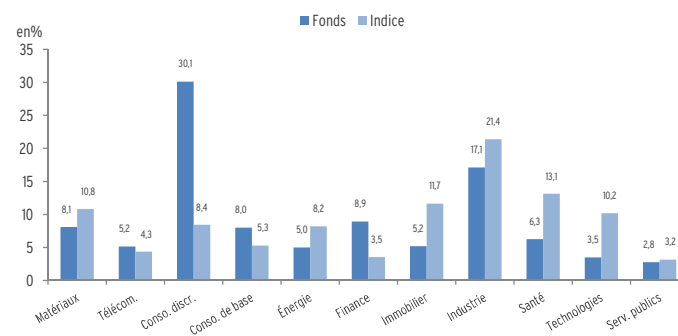
Instruments	Poids en % du fonds
1 HANIEL CV 0.00% 05/2020	3,6
2 SAGERPAR CV 0.375% 10/2018	3,5
3 SAFRAN 0.0% 12/2020	3,1
4 VODAFONE CV 0.00% 11/2020	3,0
5 AIRBUS 0.0% 06/2021	3,0

Instruments	Poids en % de la sensibilité aux actions
1 PIERRE & VACANCES	2,3
2 VOLKSWAGEN AG-PREF	2,2
3 GROUPE BRUXELLES LAMBERT SA	1,7
4 TUI AG-DI	1,6
5 TOTAL SA	1,6

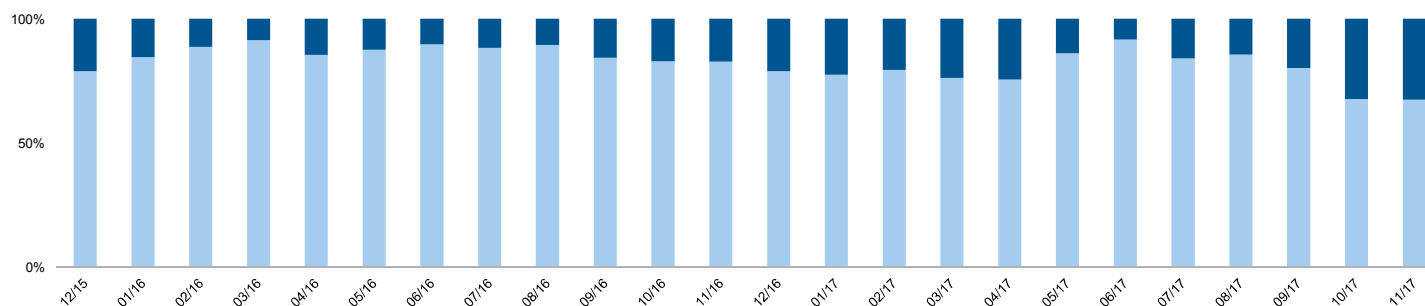
Répartition géographique (en % de la sensibilité aux actions)



Répartition sectorielle (en % de la sensibilité aux actions)



Evolution mensuelle de l'exposition sur deux ans glissants



Répartition par notations

