



OCTOBRE 2018 (données au 31/10/2018)

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

En ce mois d'octobre tourmenté, les obligations convertibles ont assumé leur rôle de protection à la baisse en parvenant à limiter de deux tiers la baisse brutale des marchés actions. Dans ce contexte, les volatilités optionnelles s'apprécient de 2,6 points, réduisant ainsi l'écart avec les volatilités implicites des convertibles. Les publications du 3e trimestre ont commencé, marquées par une forte disparité. CARREFOUR publie des résultats rassurants et réaffirme ses objectifs 2018 alors que MICHELIN annonce un trimestre supérieur aux attentes mais revoit à la baisse ses guidances pour l'année. Les options sur ORANGE nous permettent de profiter de la résilience du secteur des télécoms et de la publication en ligne de l'opérateur. Nous avons pris des profits sur la SAFRAN 2020 pour réinvestir sur la souche 2023 au profil plus convexe, et nous sommes renforcés sur les échangeables JPM/DUFREY et CRÉDIT AGRICOLE/EURAZEO.

Echiquier Convexité Europe I régresse de -2,34% sur le mois et de -3,87% depuis le début de l'année.

### Indicateurs de risque (en %)

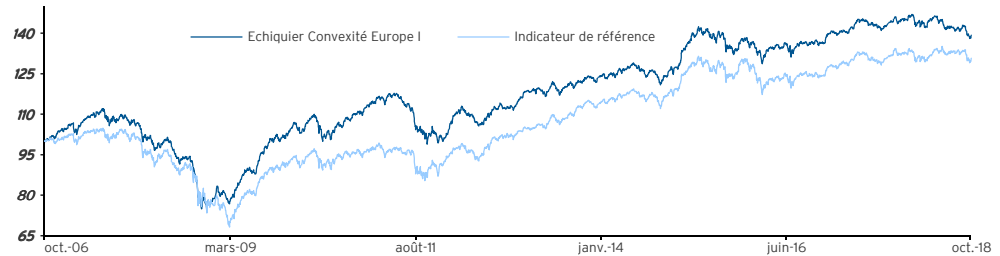
(pas hebdomadaire)	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du fonds	5,0	4,8	5,3
Volatilité de l'indice	5,4	5,5	5,8
Ratio de Sharpe	-1,1	0,1	0,5
Beta	0,9	0,8	0,8
Alpha	-2,1	0,5	-1,3
Ratio d'information	-1,0	0,1	-0,1

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 Convexité Europe I enregistre une performance de 39,3% contre 30,8% pour son indice depuis sa création.

### Performances cumulées (%)

	Fonds	Indice
1 mois	-2,3	-1,9
YTD	-3,9	-1,2
3 ans	+1,6	+1,1
5 ans	+12,8	+14,1
Depuis la création	+39,3	+30,8

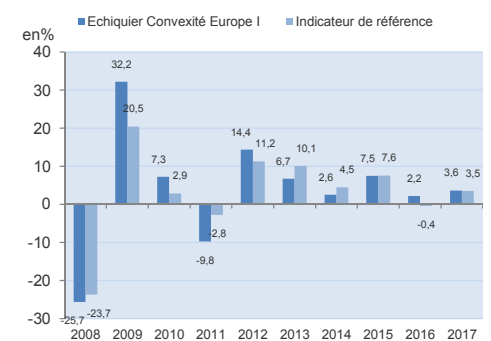
### Performances annualisées (%)

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

Valeur liquidative **1 393,19 €**

	Fonds	Indice
Performances du mois écoulé	-2,3%	-1,9%
Performances des douze derniers mois	-4,3%	-2,2%
Encours de l'OPCVM	<b>200 M€</b>	

### 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 30/09/2018.

© 2018 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 :	3% max.
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	77	Rendement actuariel	0,0%
Notation moyenne (partie notée)	BBB+	Prime moyenne	48,0%
Durée de vie moyenne	2,6	Distance au Bond floor	-5,8%

## Profil des obligations

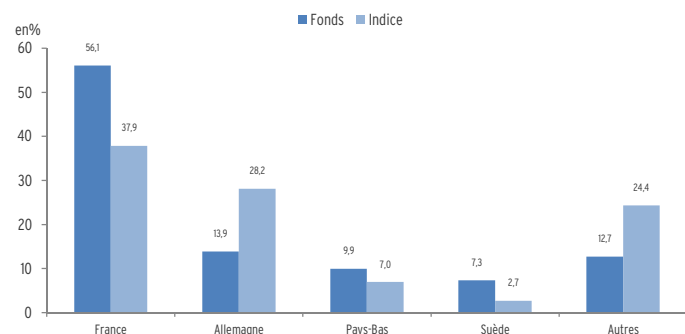
Sensibilité taux	1,4%	<b>Sensibilité actions</b>	<b>28,1%</b>
Convexité -20%	-3,8%	Dont convertibles	17,9%
Convexité +20%	7,6%	Dont options	10,3%

## Principales positions

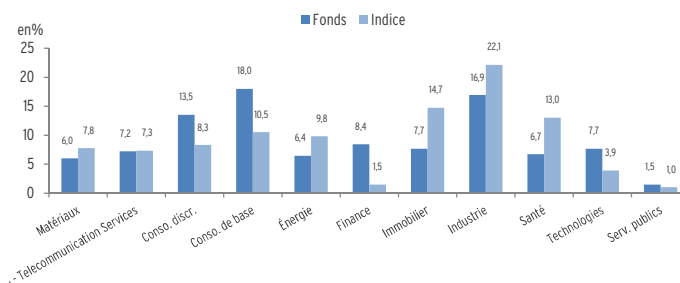
Instruments	Poids en % du fonds
1 RAG/EVONIK CV 0% 02/21	5,1
2 WENDEL CV 0% 07/19	4,5
3 HANIEL CV 0% 05/20	4,4
4 CRED. AGR. CV 0% 10/19	3,4
5 SAFRAN CV 0% 06/23	3,3

Instruments	Poids en % de la sensibilité aux actions
1 ICA GRUPPEN AB	2,1
2 EURAZEO SE	2,0
3 CARREFOUR SA	1,8
4 ASML HOLDING NV	1,5
5 TOTAL SA	1,4

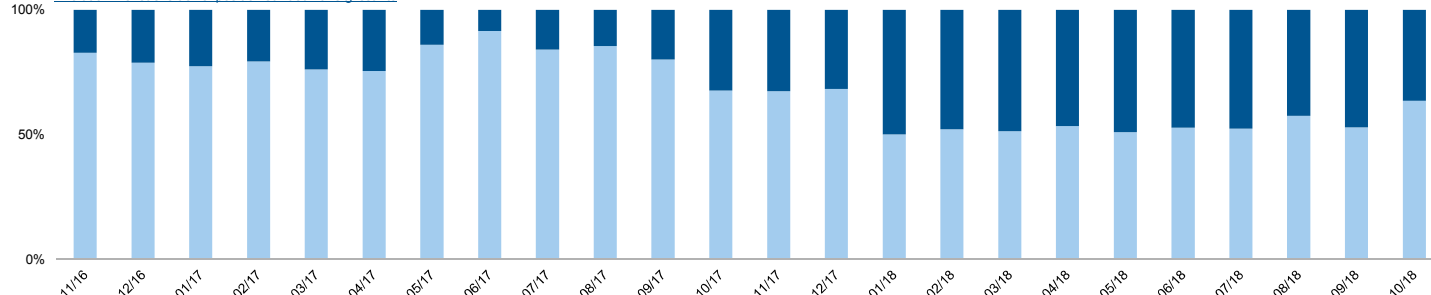
## Répartition géographique (en % de la sensibilité aux actions)



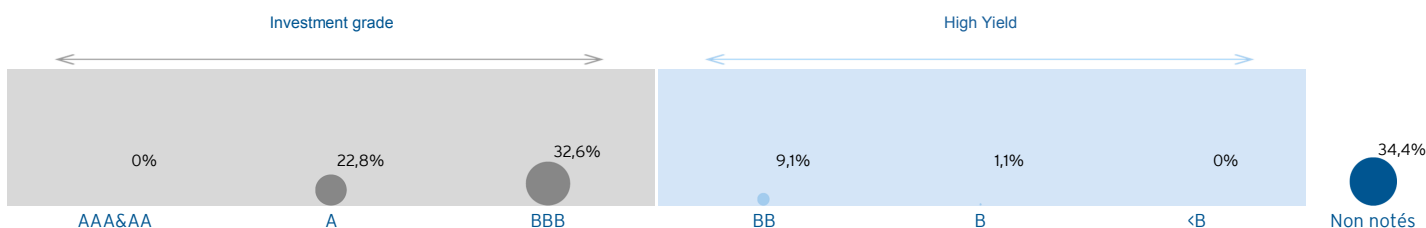
## Répartition sectorielle (en % de la sensibilité aux actions)



## Evolution mensuelle de l'exposition sur deux ans glissants



## Répartition par notations



## Données ESG

Notation ESG	
% de valeurs couvertes par l'analyse ESG	95%
Note ESG moyenne	6,2/10
	E. 6,1/10 S. 5,5/10 G. 6,5/10

ESG : critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance.  
La note de gouvernance compte pour 60% de la note ESG.

## Empreinte carbone (au 29/06/2018) (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.