



JANVIER 2018 (données au 31/01/2018)

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

2018 s'annonce dynamique sur le marché primaire des convertibles avec cinq nouvelles émissions à signaler ce mois. Certains émetteurs cherchent à profiter des niveaux de valorisation attractifs. C'est le cas de MICHELIN qui émet une souche de 600 millions de dollars, avec une volatilité implicite de 30% contre 20% pour les options longues sur la valeur. Nous n'avons pas participé à ces émissions peu attractives mais avons profité des niveaux de volatilité optionnelle exceptionnellement bas pour initier des positions en SOCIETE GENERALE, THYSSENKRUPP, SAP et MAERSK. Pour financer ces entrées, nous avons pris nos profits sur des dossiers qui avaient brillé l'an dernier et en début d'année (NH HOTELS, COVESTRO, GBL, EURAZEO). Côté performances, les bonnes publications de sociétés de notre poche optionnelle (TUI, VOLKSWAGEN, ASML) ainsi que notre couverture sur le change nous ont permis de surperformer notre indice de référence. Echiquier Convertibles Europe D progresse de 0,71% sur le mois et de 0,71% depuis le début de l'année.

Indicateurs de risque (en %)

(pas hebdomadaire)	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du fonds	3,5	5,2	5,4
Volatilité de l'indice	4,2	5,8	5,7
Ratio de Sharpe	1,5	0,4	0,7
Beta	0,8	0,8	0,9
Alpha	-0,5	-1,3	-10,2
Ratio d'information	-0,3	-0,2	-0,7

A risque plus faible

A risque plus élevé

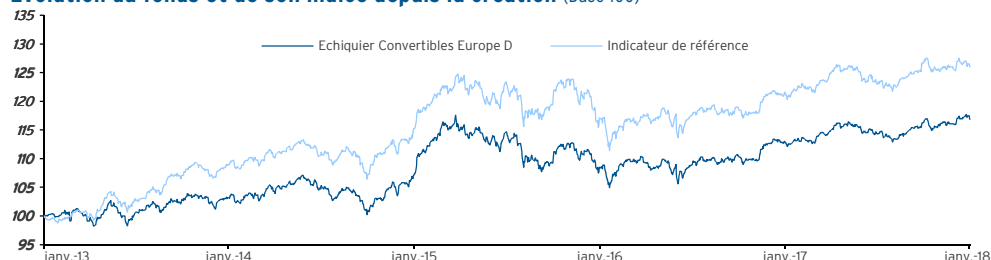


Rendement potentiellement plus faible

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 D enregistre une performance de 16,8% contre 26,0% pour son indice depuis sa création.

Performances cumulées (%)

	Fonds	Indice
1 mois	+0,7	+0,3
YTD	+0,7	+0,3
3 ans	+5,4	+6,7
5 ans	+17,0	+27,2
Depuis la création	+16,8	+26,0

Performances annualisées (%)

	Fonds	Indice
1 an	+4,2	+4,7
3 ans	+1,8	+2,2
5 ans	+3,2	+4,9
Depuis la création	+3,1	+4,7

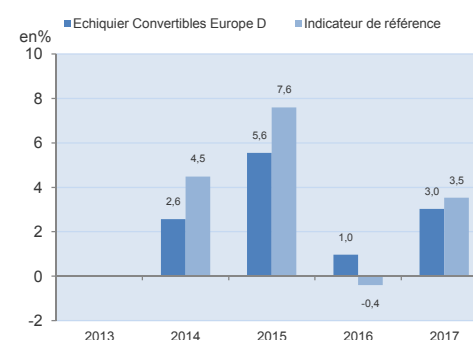
Valeur liquidative 11 716,29 €

	Fonds	Indice
Performances du mois écoulé	+0,7%	+0,3%

	Fonds	Indice
Performances des douze derniers mois	+4,2%	+4,7%

Encours de l'OPCVM 207 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 31/01/2018.

© 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 :	09 janvier 2013
Code ISIN :	FR0010979039
Code Bloomberg :	AAMACED FP
Devise de cotation :	EUR
Affectation des résultats :	Distribution 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	68	Rendement actuariel	-1,0%
Notation moyenne (partie notée)	BBB	Prime moyenne	24,2%
Durée de vie moyenne	2,6	Distance au Bond floor	-10,3%

Profil des obligations

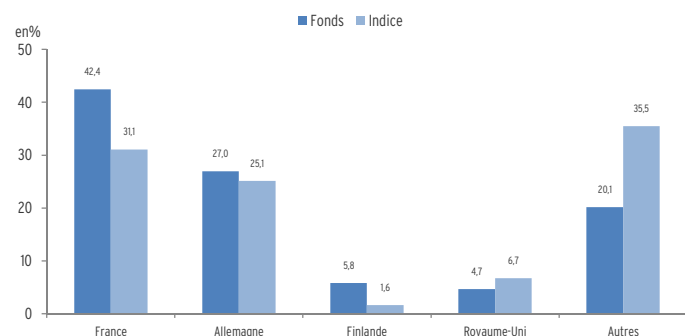
Sensibilité taux	1,4%	Sensibilité actions	40,9%
Convexité -20%	-3,3%	Dont convertibles	20,5%
Convexité +20%	5,8%	Dont options	20,5%

Principales positions

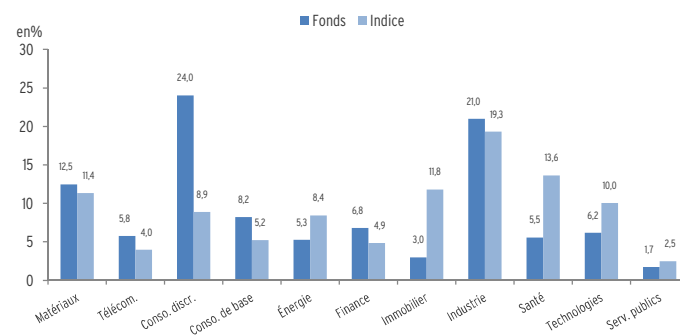
Instruments	Poids en % du fonds
1 HANIEL CV 0.00% 05/2020	4,6
2 TEL. ITALIA 1.125% 03/2022	3,7
3 SAFRAN 0.0% 12/2020	3,3
4 VODAFONE CV 0.00% 11/2020	3,2
5 AIRBUS 0.0% 06/2021	3,2

Instruments	Poids en % de la sensibilité aux actions
1 TUI AG-DI	1,8
2 EVONIK INDUSTRIES AG	1,7
3 TOTAL SA	1,7
4 DASSAULT AVIATION SA	1,6
5 STORA ENSO OY-J-R SHS	1,6

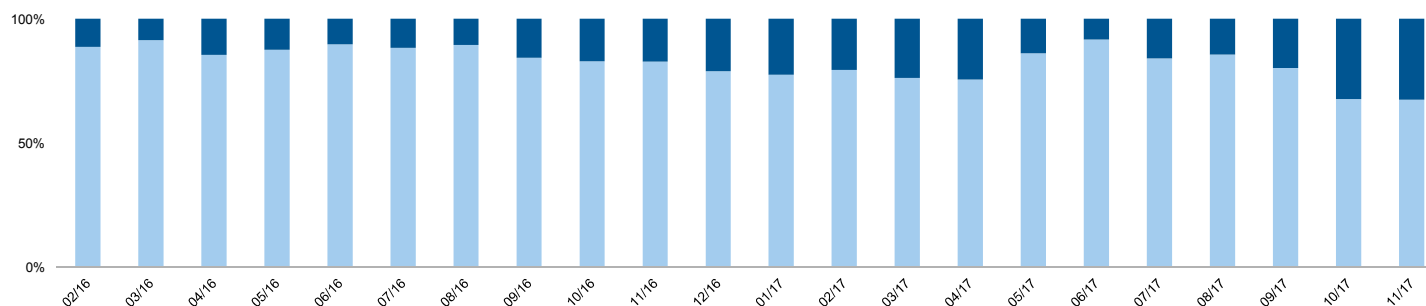
Répartition géographique (en % de la sensibilité aux actions)



Répartition sectorielle (en % de la sensibilité aux actions)



Evolution mensuelle de l'exposition sur deux ans glissants



Répartition par notations

