



NOVEMBRE 2018 (données au 30/11/2018)

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

Après un démarrage positif, les marchés se sont finalement retournés en novembre, en raison des annonces sur le Brexit et de remous aux Etats-Unis. Cette correction s'est accompagnée de flux négatifs sur la classe d'actifs, entraînant une forte baisse de la volatilité implicite des obligations convertibles. Dans ce contexte, votre fonds, qui avait anticipé ce mouvement en privilégiant les options, réussit à surperformer son indice de référence, notamment grâce à la belle performance d'ORANGE. Il a également bénéficié de la hausse d'ICA GRUPPEN, qui a réalisé un troisième trimestre supérieur aux attentes. Le marché primaire a retrouvé des couleurs avec trois nouvelles émissions pour près de 850M€ : QIAGEN, ADO PROPERTIES et COSMO PHARMACEUTICALS. Nous avons participé au primaire d'ADO PROPERTIES qui sort sur les meilleurs termes pour les investisseurs avec un coupon de 1,25% et une prime de 27,5% pour une notation *investment grade*.

Echiquier Convexité Europe D régresse de -0,96% sur le mois et de -5,23% 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	5,4
Volatilité de l'indice	5,6	5,4	5,9
Ratio de Sharpe	-1,1	0	0,3
Beta	0,8	0,8	0,8
Alpha	-2,5	-1,2	-6,5
Ratio d'information	-1,0	-0,2	-0,5

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 Convexité Europe D enregistre une performance de 9,9% contre 22,1% pour son indice depuis sa création.

Performances cumulées (%)

	Fonds	Indice
1 mois	-1,0	-1,7
YTD	-5,2	-2,8
3 ans	-2,6	-1,4
5 ans	+6,5	+12,9
Depuis la création	+9,9	+22,1

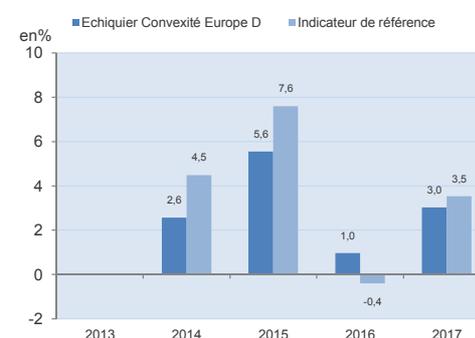
Performances annualisées (%)

	Fonds	Indice
1 an	-5,3	-2,7
3 ans	-0,9	-0,5
5 ans	+1,3	+2,5
Depuis la création	+1,6	+3,5

Valeur liquidative **11 025,50 €**

	Fonds	Indice
Performances du mois écoulé	-1,0%	-1,7%
Performances des douze derniers mois	-5,3%	-2,7%
Encours de l'OPCVM	202 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 31/10/2018.

© 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	77	Rendement actuariel	-0,1%
Notation moyenne (partie notée)	BBB+	Prime moyenne	47,9%
Durée de vie moyenne	2,5	Distance au Bond floor	-5,8%

Profil des obligations

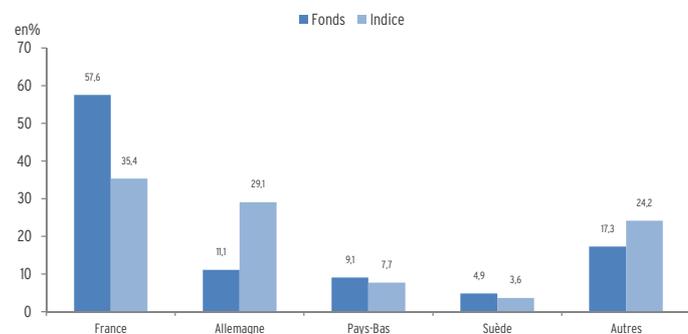
Sensibilité taux	1,4%	Sensibilité actions	28,9%
Convexité -20%	-4,0%	Dont convertibles	17,1%
Convexité +20%	7,6%	Dont options	11,8%

Principales positions

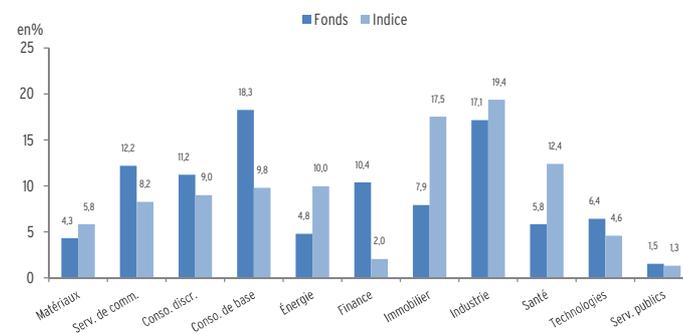
Instruments	Poids en % du fonds
1 RAG/EVONIK CV 0% 02/21	4,9
2 WENDEL CV 0% 07/19	4,4
3 HANIEL CV 0% 05/20	4,4
4 CRED. AGR. CV 0% 10/19	4,1
5 VODAFONE CV 0.00% 11/20	3,2

Instruments	Poids en % de la sensibilité aux actions
1 EURAZEO SE	2,9
2 ORANGE	2,1
3 CARREFOUR SA	1,8
4 DASSAULT AVIATION SA	1,5
5 ASML HOLDING NV	1,4

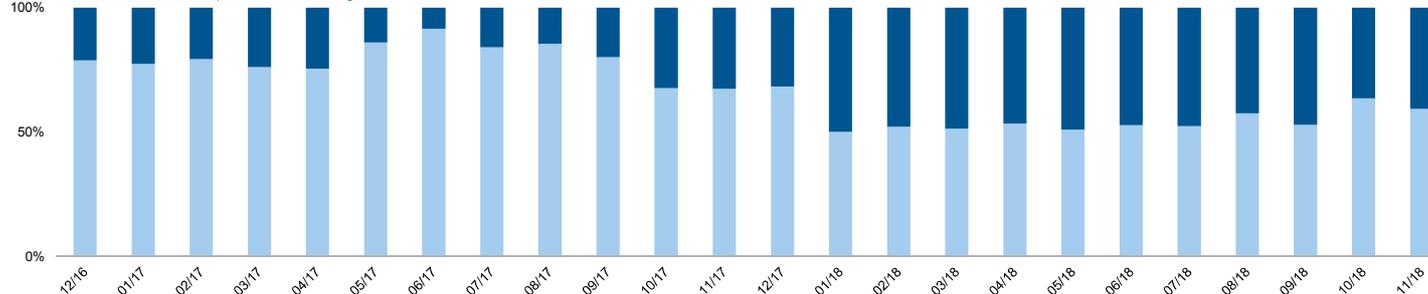
Répartition géographique (en % de la sensibilité aux actions)



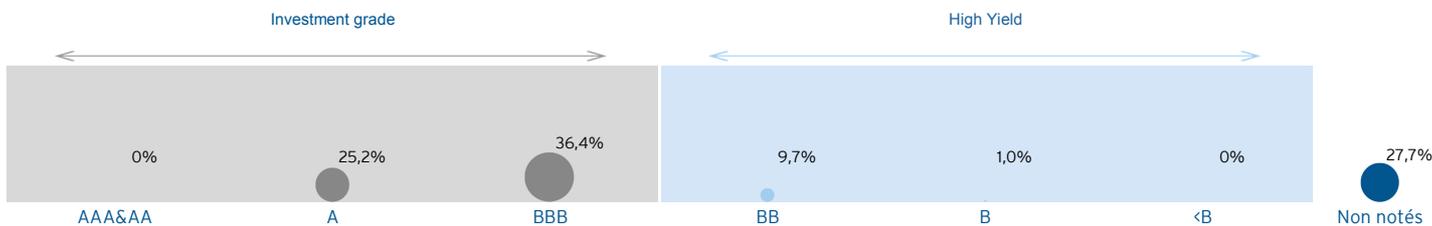
Répartition sectorielle (en % de la sensibilité aux actions)



Evolution mensuelle de l'exposition sur deux ans glissants



Répartition par notations



Données ESG

Notation ESG	
% de valeurs couvertes par l'analyse ESG	96%
Note ESG moyenne	6,2/10
	E. 6,2/10 S. 5,6/10 G. 6,6/10

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.