

AOÛT 2020 (données au 31/08/2020)

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

“ Echiquier Convexité Europe A progresse de 1,98% sur le mois et régresse de -0,48% depuis le début de l'année.

Le mois d'août a été très positif pour les convertibles qui parviennent à capturer deux tiers de la hausse des marchés action avec seulement 35 % de sensibilité. Les publications du premier semestre, souvent au-dessus des attentes du consensus, sont venues dynamiser le marché dont la liquidité s'est amoindrie avec le départ en congés des investisseurs. Nous avons ainsi eu de bons chiffres de GN STORE et SIEMENS. GN STORE, le spécialiste des solutions audio, a annoncé des revenus en hausse de +7,6 % et une guidance encourageante, portée par le lancement de leur dernier produit ReSound One. De son côté, Siemens a dévoilé des chiffres d'affaires et de marges au-delà des attentes, aidés par le rebond de la Chine et un programme de réduction des coûts efficace. Le fonds a pu profiter également de l'augmentation de capital de CELLNEX (sursouscrite près de 47 fois), du rebond de QIAGEN à la suite de l'échec de l'offre de rachat de THERMO FISHER et de la poursuite du bon momentum sur les titres green, et en particulier NEOEN. Peu de mouvements ce mois-ci, nous avons pris des profits sur la convertible AIRBUS échangeable en DASSAULT et étendu l'échéance de notre stratégie optionnelle sur FRESENIUS.

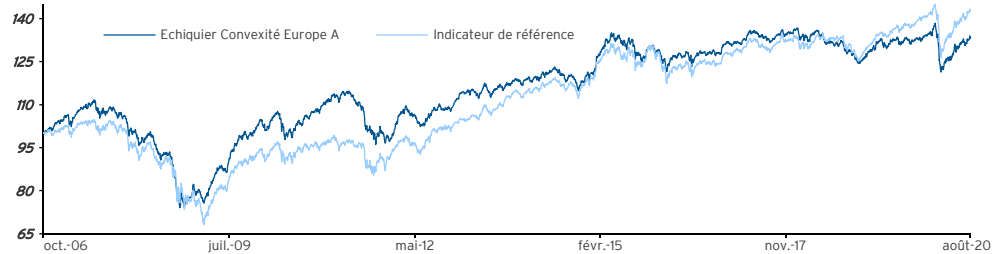
Emmanuel Martin, Guillaume Jourdan

Indicateurs de risque (en %)

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



Evolution de l'OPC et de son indice depuis la création (Base 100)



Indice : source Bloomberg

Echiquier Convexité Europe A enregistre une performance de 33,2% contre 42,6% pour son indice depuis sa création.

Performances cumulées (%)

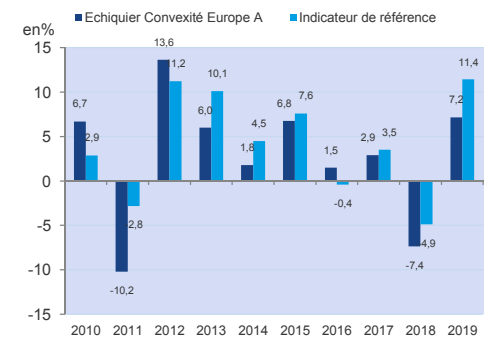
	OPC	Indice
1 mois	+2,0	+2,2
YTD	-0,5	+1,6
3 ans	+0,9	+10,4
5 ans	+4,0	+14,6
Depuis la création	+33,2	+42,6

Performances annualisées (%)

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

Valeur liquidative		1 332,27 €		
Performances du mois écoulé	OPC	+2,0%	Indice	+2,2%
	OPC	+0,7%	Indice	+3,4%
Encours de l'OPC		174 M€		

Historique des performances annuelles



Pour plus d'information

L'OPC 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'OPC 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 est destiné à des investisseurs professionnels. Ce document, à caractère commercial, a pour but de vous informer de manière simplifiée sur les caractéristiques de l'OPC. Pour plus d'information sur les risques et les frais, vous pouvez vous référer au DICI, au prospectus ou contacter votre interlocuteur habituel ou auprès de notre service financier BNP Paribas Securities Services, Brussels Branch, rue de Loxum 25, 1000 Bruxelles.

Caractéristiques de l'OPC

Création :	12 octobre 2006
Code ISIN :	FR0010377143
Code Bloomberg :	AAMACEA FP
Devise de cotation :	EUR
Affectation des résultats :	Capitalisation pure
Indice de référence :	ECI-EUROPE HEDGED

Conditions financières

Commission de souscription :	3% max.
Commission de rachat :	Néant
Frais de gestion annuels :	1,400% TTC max.
Commission de surperformance :	non
Valorisation :	Quotidienne
Cut-off :	Midi
Règlement :	J+2
Valorisateur :	Société Générale
Dépositaire :	BNP Paribas Securities Services

Profil du portefeuille

Positions en portefeuille	62	Rendement de la poche obligataire	-1,5%
Notation moyenne (partie notée)	BBB+	Prime moyenne	38,2%
Durée de vie moyenne	3,0	Distance au Bond floor	-11,0%

Profil des obligations

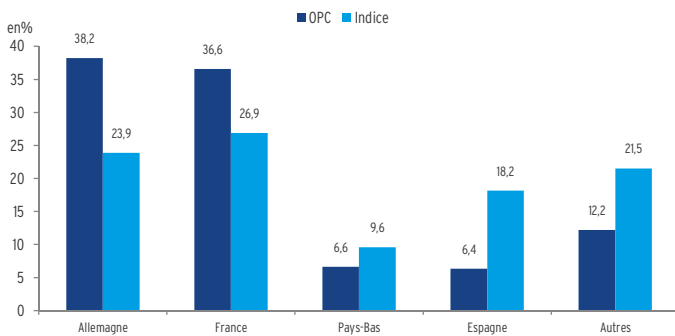
Sensibilité taux	2,2	Sensibilité actions	36,6%
Convexité -20%	-5,4%	Dont convertibles	29,5%
Convexité +20%	9,2%	Dont options	7,1%

Principales positions

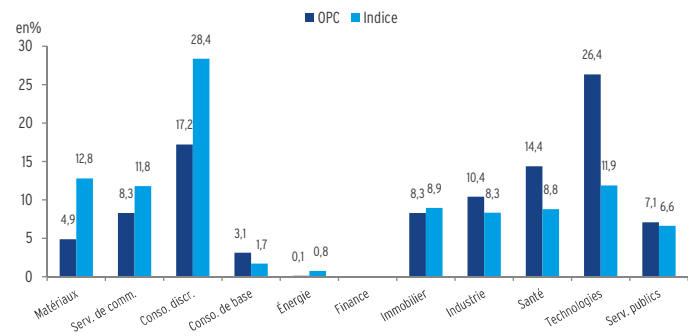
Instruments	Poids en % de l'OPC
1 D. POST CV 0.05% 06/25	4,3
2 CELLNEX CV 0.5% 07/28	3,5
3 JPM CV 0% 05/22	3,4
4 D. WOHNEN CV 0.325% 07/24	3,4
5 EDENRED CV 0% 09/24	3,4

Instruments	Poids en % de la sensibilité aux actions
1 ASML HOLDING NV	2,1
2 SAP SE	2,0
3 STMICROELECTRONICS NV	1,9
4 WORLDLINE SA	1,9
5 CELLNEX TELECOM SA	1,8

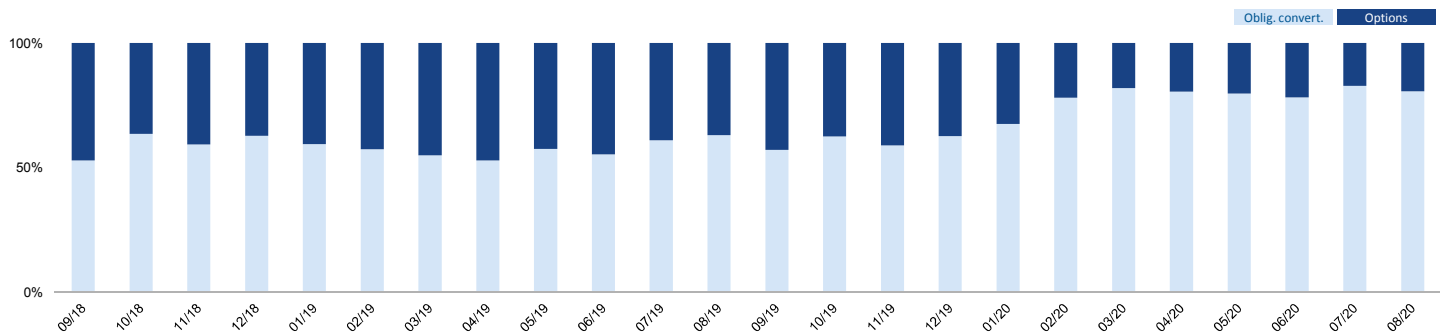
Répartition géographique (en % de la sensibilité aux actions)



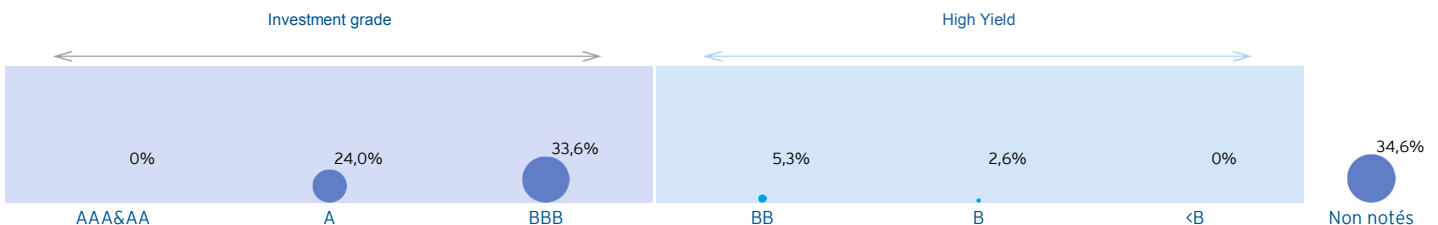
Répartition sectorielle (en % de la sensibilité aux actions)



Répartition historique de la sensibilité actions par instrument sur deux ans



Répartition par notation



Données ESG

Notation ESG	
% de valeurs couvertes par l'analyse ESG	100%
Note ESG moyenne	6,4/10
	E. 6,2/10 S. 5,7/10 G. 6,9/10

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

Empreinte carbone (au 31/12/2019)		(en tonne équivalent CO2 par million d'euro investi)
OPC		126,0
Indice de référence		195,2

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.