



MARS 2019 (données au 31/03/2019)

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

Les marchés ont connu un mois tumultueux, aidés par des publications d'entreprises positives mais heurtés par des inquiétudes macroéconomiques. Les annonces accommodantes des banques centrales (maintien des taux à un niveau plancher, programme de liquidité) n'ont pas suffi à rassurer les investisseurs. Dans ce contexte, votre fonds réalise les deux tiers de la performance des marchés actions aidé par une sensibilité action autour de 40%. Nous avons profité des mouvements de hausse pour commencer à réduire notre exposition action en allégeant l'échangeable Crédit Agricole/Eurazeo, première exposition du fonds, et en prenant nos profits sur la stratégie optionnelle sur AB InBev. Nous avons initié une nouvelle stratégie sur Suez qui publie des résultats 2018 en ligne mais devrait réaliser une bonne année 2019, grâce à la montée en puissance de la branche Water Technologies & Solutions et un meilleur contrôle des coûts. Echiquier Convexité Europe A progresse de 0,80% sur le mois et de 3,95% depuis le début de l'année.

Indicateurs de risque (en %)

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

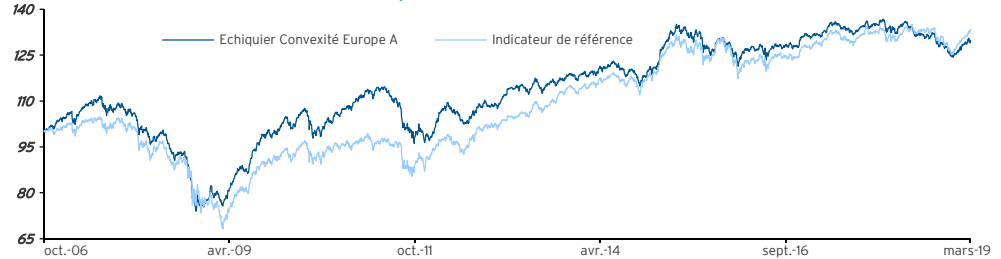
A risque plus faible ← 1 2 3 4 5 6 7 → A risque plus élevé

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 A enregistre une performance de 29,9% contre 33,3% pour son indice depuis sa création.

Performances cumulées (%)

	Fonds	Indice
1 mois	+0,8	+2,0
YTD	+4,0	+5,9
3 ans	+2,6	+8,5
5 ans	+7,7	+14,1
Depuis la création	+29,9	+33,3

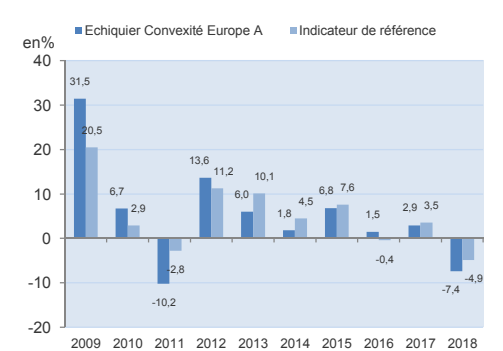
Performances annualisées (%)

	Fonds	Indice
1 an	-2,1	+2,4
3 ans	+0,9	+2,8
5 ans	+1,5	+2,7
Depuis la création	+2,1	+2,3

Valeur liquidative 1 298,56 €

	Fonds	Indice
Performances du mois écoulé	+0,8%	+2,0%
Performances des douze derniers mois	-2,1%	+2,4%
Encours de la stratégie	172 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, à caractère commercial, a pour but de vous informer de manière simplifiée sur les caractéristiques de l'OPC. Pour plus d'informations sur les risques et les frais, vous pouvez vous référer au DIC1, au prospectus ou contacter votre interlocuteur habituel. 4 étoiles dans la catégorie Convertibles Europe chez Morningstar au 28/02/2019. © 2019 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 :	FR0010377143
Code Bloomberg :	AAMACEA FP
Devise de cotation :	EUR
Affectation des résultats :	Capitalisation pure
Indice de référence :	EXANE CONVERTIBLE EUROPE
Classification :	OPC diversifié
Eligible au PEA :	non

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 Securities Services
Dépositaire :	BNP Paribas Securities Services

Profil du portefeuille

Positions en portefeuille	62	Rendement de la poche obligataire	-1,4%
Notation moyenne (partie notée)	BBB	Prime moyenne	39,1%
Durée de vie moyenne	2,6	Distance au Bond floor	-8,9%

Profil des obligations

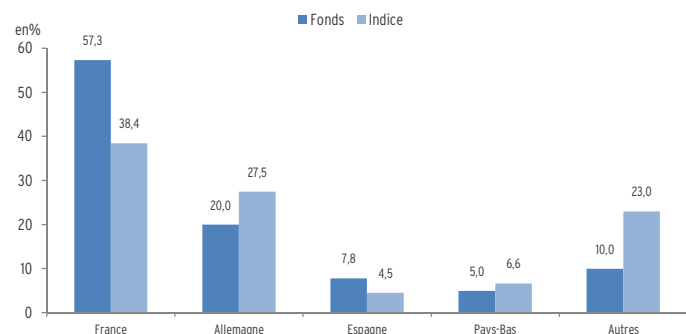
Sensibilité taux	-1,2	Sensibilité actions	42,8%
Convexité -20%	-5,3%	Dont convertibles	23,5%
Convexité +20%	10,6%	Dont options	19,3%

Principales positions

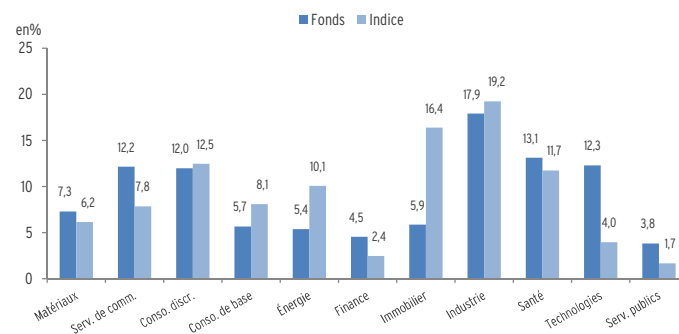
Instruments	Poids en % du fonds
1 CELLNEX CV 1.5% 01/26	3,8
2 JPM/DUFREY CV 0% 2021	3,8
3 AIRBUS CV 0% 06/21	3,7
4 WENDEL CV 0% 07/19	3,3
5 PRYSMIAN CV 0% 01/22	3,3

Instruments	Poids en % de la sensibilité aux actions
1 ORANGE	2,5
2 SAP SE	2,4
3 LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	2,1
4 EURAZEO SE	1,9
5 OIAGEN N.V.	1,8

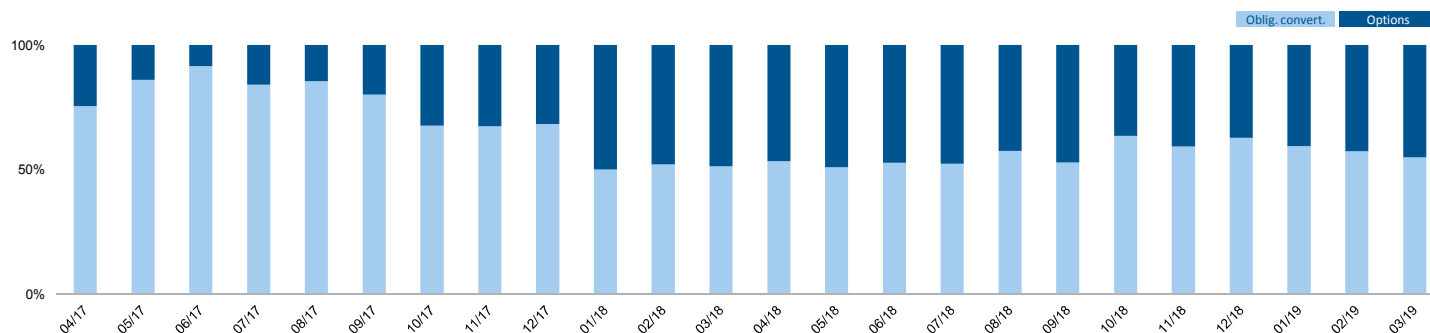
Répartition géographique (en % de la sensibilité aux actions)



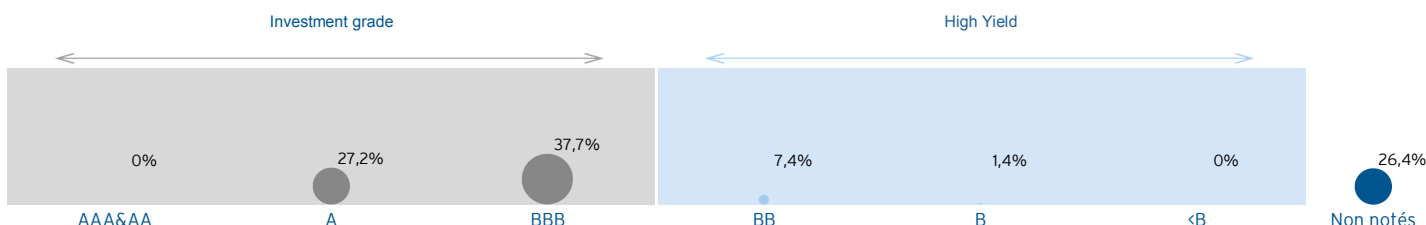
Répartition sectorielle (en % de la sensibilité aux actions)



Répartition historique de la sensibilité actions par instruments sur 2 ans



Répartition par notations



Données ESG

Notation ESG	
% de valeurs couvertes par l'analyse ESG	100%
Note ESG moyenne	6,4/10
	E. 6,5/10
	S. 5,9/10
	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 31/12/2018)	
(en tonne équivalent CO2 par million d'euro investi)	
Fonds	249,0
Indice de référence	241,0

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.