



AOÛT 2019 (données au 31/08/2019)

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

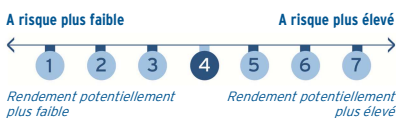
Guillaume Jourdan

En août, les convertibles ont joué leur rôle d'amortisseur de la baisse dans un marché agité qui a vu sa volatilité court terme s'accroître de près de 10 points. L'été a été rythmé par les échanges entre les US et la Chine sur d'éventuelles hausses de taxes et par la chute continue des taux longs de part et d'autre de l'Atlantique. Nous avons profité des creux de marché pour resensibiliser le fonds en complétant les lignes initiées courant juillet comme SNAM ou UBISOFT et en montant une position sur Total 0,5% 2022. La convertible affiche un profil attractif avec un delta de 25% et une action sous-jacente dont la valorisation est au plus bas. Nous avons profité, grâce aux options mises en place fin juillet, du rebond de SANOFI qui surperforme le secteur de la santé grâce à des résultats rassurants. Le chiffre d'affaires est porté par de bonnes ventes de vaccins dans les pays émergents et la rentabilité en amélioration grâce à des efforts sur les coûts.

Echiquier Convexité Europe A régresse de -0,34% sur le mois et progresse de 5,92% depuis le début de l'année.

Indicateurs de risque (en %)

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

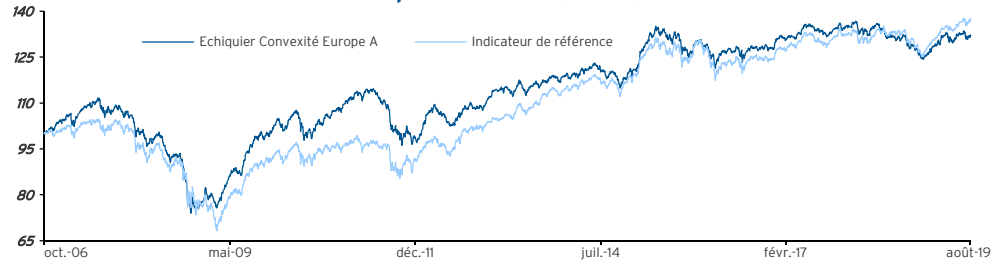


Durée minimum d'investissement recommandée

2 ans



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



Indice : source Bloomberg

Echiquier Convexité Europe A enregistre une performance de 32,3% contre 37,9% pour son indice depuis sa création.

Performances cumulées (%)

	OPC	Indice
1 mois	-0,3	+0,6
YTD	+5,9	+9,6
3 ans	+3,2	+10,2
5 ans	+10,3	+17,7
Depuis la création	+32,3	+37,9

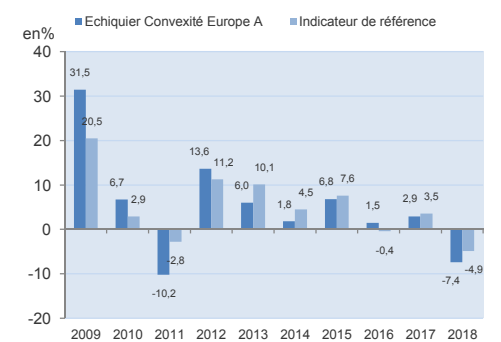
Performances annualisées (%)

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

Valeur liquidative 1 323,13 €

	OPC	Indice
Performances du mois écoulé	-0,3%	+0,6%
Performances des douze derniers mois	+0,6%	+3,0%
Encours de la stratégie	167 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 DICI, au prospectus ou contacter votre interlocuteur habituel.

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 :	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
Dépositaire :	BNP Paribas Securities Services

Profil du portefeuille

Positions en portefeuille	65	Rendement de la poche obligataire	-0,8%
Notation moyenne (partie notée)	BBB+	Prime moyenne	43,7%
Durée de vie moyenne	2,7	Distance au Bond floor	-8,9%

Profil des obligations

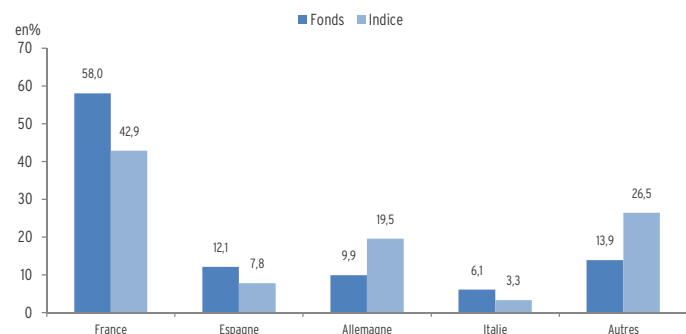
Sensibilité taux	-1,6	Sensibilité actions	34,3%
Convexité -20%	-4,9%	Dont convertibles	21,6%
Convexité +20%	9,1%	Dont options	12,7%

Principales positions

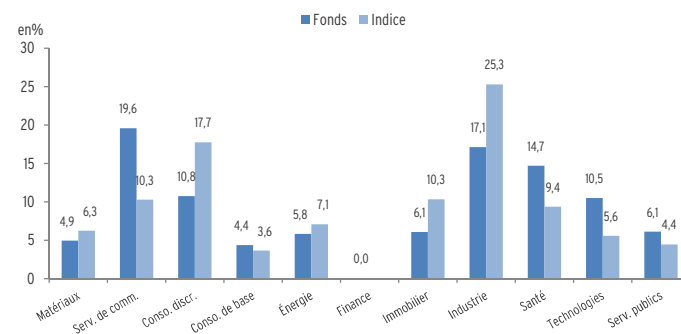
Instruments	Poids en % de l'OPC
1 JPM/DUFREY CV 0% 01/21	3,9
2 AIRBUS CV 0% 06/21	3,8
3 DEUT. POST CV 0.05% 06/25	3,6
4 SIKA CV 0.15 06/25	3,6
5 MORGAN S. CV 0% 12/21	3,3

Instruments	Poids en % de la sensibilité aux actions
1 VODAFONE GROUP PLC	2,7
2 LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	1,9
3 DASSAULT AVIATION SA	1,7
4 SAFRAN SA	1,7
5 IBERDROLA SA	1,4

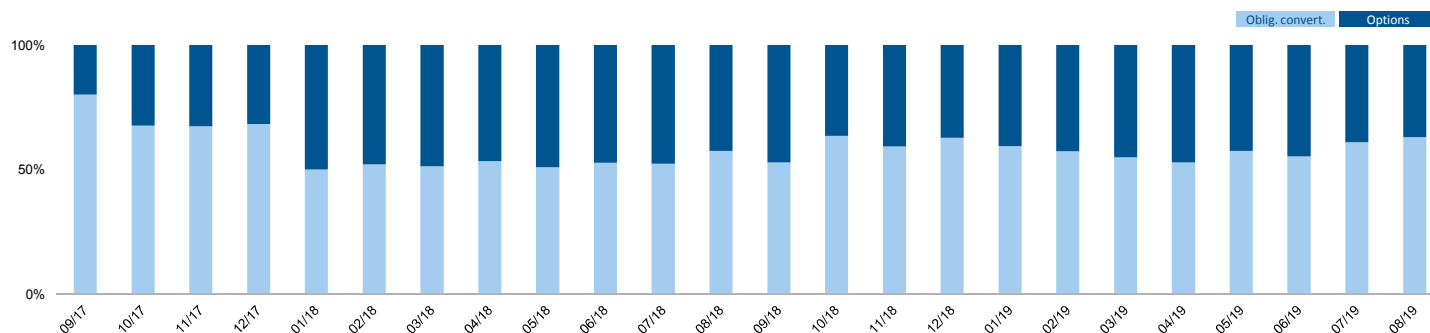
Répartition géographique (en % de la sensibilité aux actions)



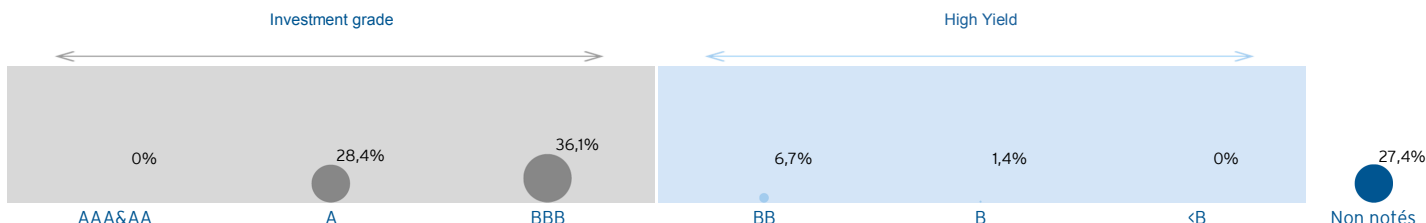
Répartition sectorielle (en % de la sensibilité aux actions)



Répartition historique de la sensibilité actions par instrument sur deux ans



Répartition par notations



Données ESG

Notation ESG	
% de valeurs couvertes par l'analyse ESG	100%
Note ESG moyenne	6,5/10
	E. 6,6/10
	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 31/12/2018)		(en tonne équivalent CO2 par million d'euro investi)
Fonds		249,0
Indice de référence		207,0

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.