



AOÛT 2017 (données au 31/08/2017)

Echiquier Global Convertibles est un fonds de sélection d'obligations convertibles internationales qui recherche le meilleur couple rendement/risque afin de tirer parti des avantages spécifiques de chaque région du monde.

Commentaire du gérant



Emmanuel Martin

Guillaume Jourdan

Un mois d'août particulièrement calme sur le marché des convertibles. Les volatilités implicites sont à leurs plus bas niveaux historiques, ce qui marque un point d'entrée attractif pour notre classe d'actifs. Les publications du deuxième semestre ont contribué à apporter du dynamisme aux marchés. Notons la très bonne performance de TUI, sur lequel nous avons pris une position optionnelle le mois dernier, et qui affiche une hausse de près de 7% sur le mois. Le voyageur allemand a publié des résultats à 9 mois supérieurs aux attentes avec un chiffre d'affaires en hausse de 7,6%, à 11,1 milliards d'euros. Le management a profité de cette publication pour réitérer ses perspectives de croissance pour l'an prochain. Les petites et moyennes capitalisations ont, à l'inverse, connu un mois assez difficile : PIERRE & VACANCES abandonne près de 5% et NH HOTELES subit les inquiétudes des investisseurs liés au retour des menaces terroristes en Europe.

Echiquier Global Convertibles régresse de -0,86% sur le mois et progresse de 1,69% depuis le début de l'année.

Indicateurs de risque (en %)

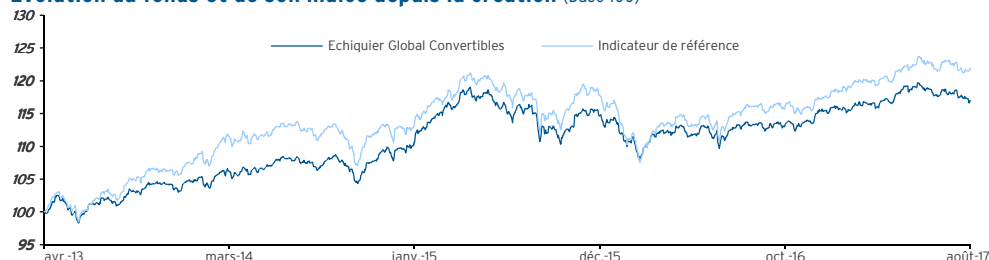
| (pas hebdomadaire) | 1 an | 3 ans | 5 ans |
|------------------------|------|-------|-------|
| Volatilité du fonds | 3,6 | 4,9 | - |
| Volatilité de l'indice | 3,8 | 6,0 | - |
| Ratio de Sharpe | 1,2 | 0,7 | - |
| Beta | 0,9 | 0,8 | - |
| Alpha | -1,9 | 0,1 | - |
| Ratio d'information | -1,3 | 0 |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

A risque plus faible A risque plus élevé



Durée minimum d'investissement recommandée **3 ans**

Evolution du fonds et de son indice depuis la création (Base 100)



Indice : source Bloomberg

Echiquier Global Convertibles enregistre une performance de 17,0% contre 22,0% pour son indice depuis sa création.

Performances cumulées (%)

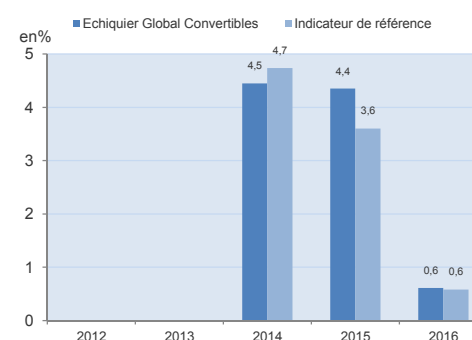
| | Fonds | Indice |
|--------------------|-------|--------|
| 1 mois | -0,9 | -0,4 |
| YTD | +1,7 | +4,0 |
| 3 ans | +8,2 | +8,1 |
| Depuis la création | +17,0 | +22,0 |

Performances annualisées (%)

| | Fonds | Indice |
|--------------------|-------|--------|
| 1 an | +3,3 | +5,2 |
| 3 ans | +2,7 | +2,6 |
| Depuis la création | +3,7 | +4,7 |

| Valeur liquidative | | 116,98 € | | |
|-----------------------------|-------|----------|--------|-------|
| Performances du mois écoulé | Fonds | -0,9% | Indice | -0,4% |
| | Fonds | +3,3% | Indice | +5,2% |
| Encours de l'OPCVM | | 62 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.

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 DIC1, au prospectus ou contacter votre interlocuteur habituel.

4 étoiles dans la catégorie Convertible Bond - Global chez Morningstar au 31/07/2017.

© 2017 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 : | 26 avril 2013 |
| Code ISIN : | FR0011449537 |
| Code Bloomberg : | ECHGCVB FP |
| Devise de cotation : | EUR |
| Affectation des résultats : | Capitalisation pure |
| Indice de référence : | THOMSON REUTERS GLOBAL FOCUS HEDGED CB INDEX (EUR) |
| Classification : | FCP diversifié |
| Eligible au PEA : | non |

Conditions financières

| | |
|------------------------------|--------------------------------------|
| Commission de souscription : | 1% max. |
| Commission de rachat : | Néant |
| Frais de gestion annuels : | 1,400% 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 | 62 | Rendement actuariel | -0,5% |
| Notation moyenne (partie notée) | BBB+ | Prime moyenne | 27,5% |
| Durée de vie moyenne | 1,8 | Distance au Bond floor | -4,7% |

Profil des obligations

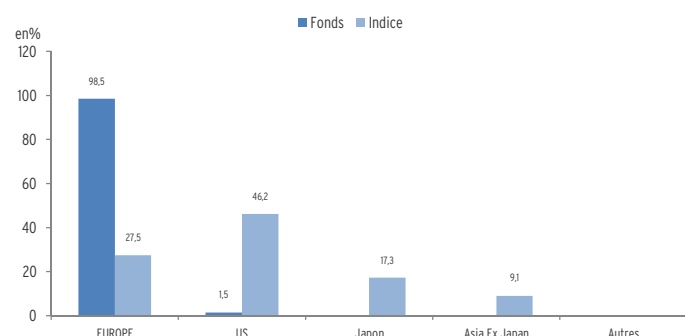
| | | | |
|------------------|-------|----------------------------|--------------|
| Sensibilité taux | 1,6% | Sensibilité actions | 21,6% |
| Convexité -20% | -2,5% | Dont convertibles | 17,7% |
| Convexité +20% | 5,1% | Dont options | 3,9% |

Principales positions

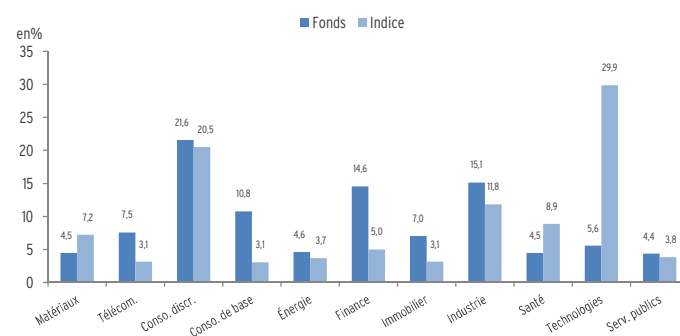
| Instruments | Poids en % du fonds |
|--|---------------------|
| 1 SAGERPAR CV 0.375% 10/2018 | 3,6 |
| 2 PARPUBLICA 5.25% 09/2017 | 2,6 |
| 3 AMERICA MOVIL 05/2020 | 2,4 |
| 4 SOLIDIUM / SAMPO CV 0% 09/2018 | 2,0 |
| 5 CO ECONOMICA DELTA SA CV 1.000% 01/12/2023 | 2,0 |

| Instruments | Poids en % de la sensibilité aux actions |
|-------------------------------|--|
| 1 GROUPE BRUXELLES LAMBERT SA | 1,2 |
| 2 PIERRE & VACANCES | 1,2 |
| 3 DASSAULT AVIATION SA | 0,9 |
| 4 TUI AG-DI | 0,9 |
| 5 CREDIT SUISSE GROUP AG-REG | 0,7 |

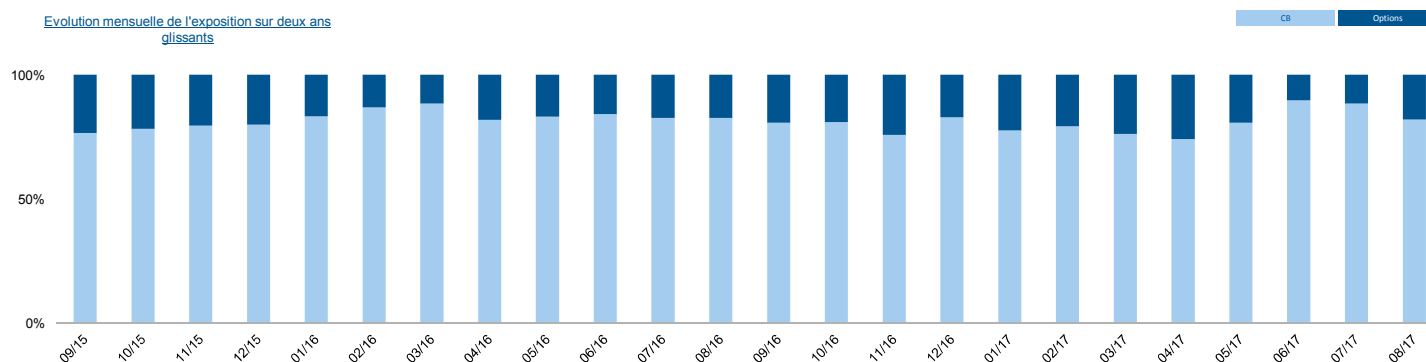
Répartition géographique (en % de la sensibilité aux actions)



Répartition sectorielle (en % de la sensibilité aux actions)



Evolution mensuelle de l'exposition sur deux ans glissants



Répartition par notations

