



MAI 2017 (données au 31/05/2017)

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

« Mai a été marqué par le fort dynamisme du marché primaire américain : onze nouvelles émissions sont venues diversifier l'univers pour plus de 4 milliards de dollars. Nous avons participé à l'émission de la nouvelle convertible SERVICE NOW tout en prenant nos profits sur l'ancienne ; nous nous sommes ainsi repositionnés sur un profil beaucoup plus convexe. Après deux mois d'atonie, le marché primaire européen s'est enfin réveillé avec deux nouvelles émissions : GN STORE NORD, spécialiste danois des appareils auditifs et audio, et IMPALA, minière sud-africaine. L'environnement de marché optimal augure une reprise importante du marché primaire en Europe. Sur le marché secondaire, la récente consolidation des marchés a impacté négativement la sensibilité des portefeuilles. Nous en avons profité pour renforcer nos positions sur NATIONAL GRID, TULLOW OIL et NH HOTELS, dont les récents résultats ont rassuré sur sa qualité de crédit.

Echiquier Global Convertibles progresse de 0,75% sur le mois et de 3,31% depuis le début de l'année.

Indicateurs de risque (en %)

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

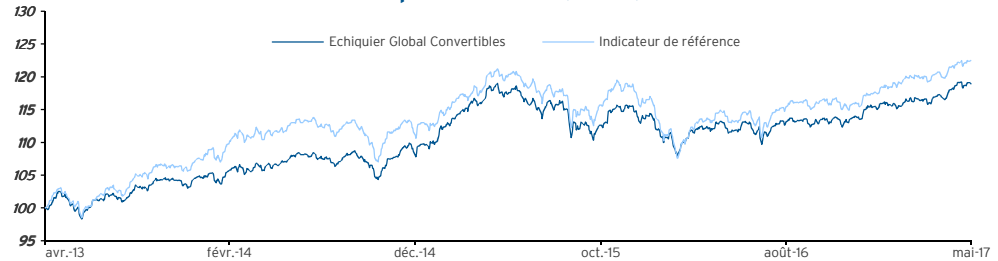
A risque plus faible A risque plus élevé



Rendement potentiellement plus faible Rendement potentiellement 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 18,9% contre 22,5% pour son indice depuis sa création.

Performances cumulées (%)

	Fonds	Indice
1 mois	+0,8	+0,9
YTD	+3,3	+4,4
1 an	+5,0	+6,9
3 ans	+10,2	+8,5
Depuis la création	+18,9	+22,5

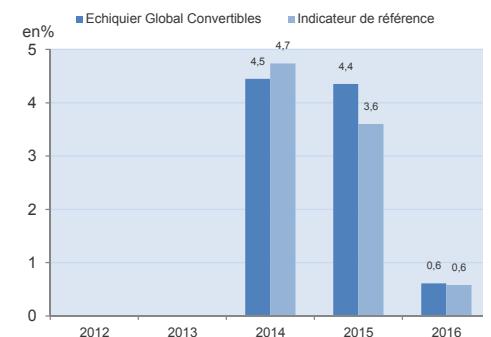
Performances annualisées (%)

	Fonds	Indice
1 an	+5,0	+6,9
3 ans	+3,3	+2,8
Depuis la création	+4,3	+5,1

Valeur liquidative 118,85 €

	Fonds	Indice
Performances du mois écoulé	+0,8%	+0,9%
Performances des douze derniers mois	+5,0%	+6,9%
Encours de l'OPCVM	80,51 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 DICI, au prospectus ou contacter votre interlocuteur habituel.

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
Éligible 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	116	Rendement actuariel	-1,90%
Notation moyenne (partie notée)	BBB	Prime moyenne	29,09%
Durée de vie moyenne	2,82	Distance au Bond floor	-13,03%

Profil des obligations

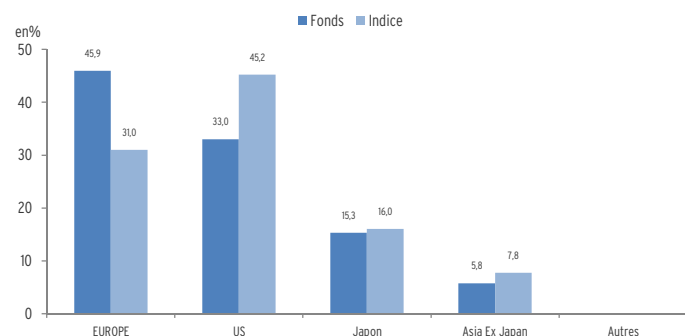
Sensibilité taux	2,22%	Sensibilité actions	45,37%
Convexité -20%	-5,96%	Dont convertibles	36,58%
Convexité +20%	8,90%	Dont options	8,79%

Principales positions

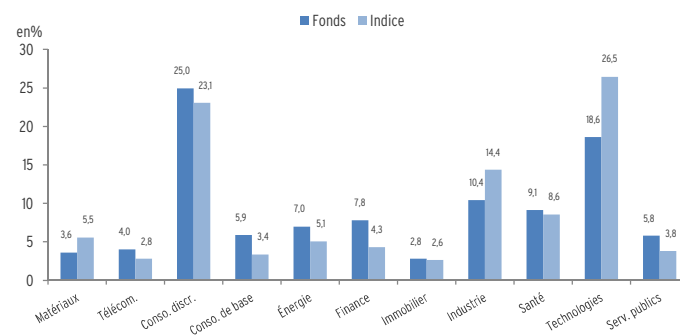
Instruments	Poids en % du fonds
1 TEL. ITALIA 1.125% 03/2022	3,7
2 SAGERPAR CV 0.375% 10/2018	2,8
3 DISH CV 2.375% 03/2024	2,1
4 PARPUBLICA 5.25% 09/2017	2,0
5 CTRIP.COM INTER LTD. CV 1.000% 01/07/2020	1,9

Instruments	Poids en % de la sensibilité aux actions
1 STARBUCKS CORP	1,7
2 CTRIP.COM INTERNATIONAL-ADR	1,5
3 MICROCHIP TECHNOLOGY INC	1,4
4 PIERRE & VACANCES	1,2
5 EOG RESOURCES INC	1,2

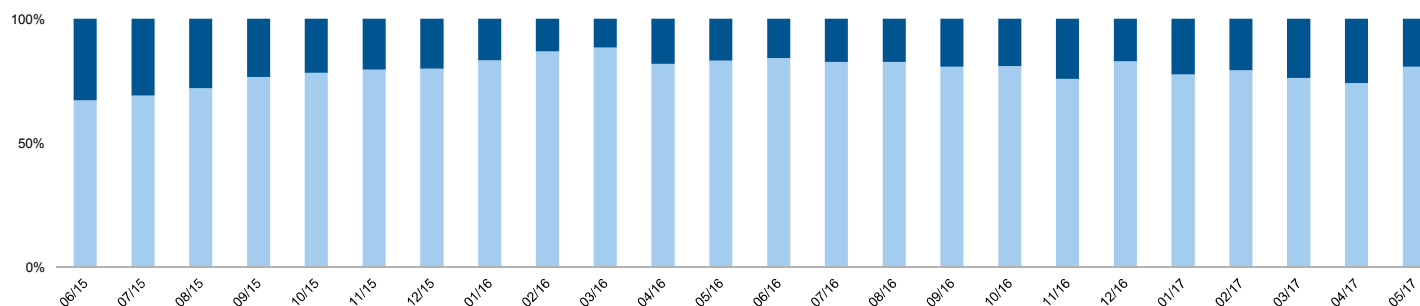
Répartition géographique (en % de la sensibilité aux actions)



Répartition sectorielle (en % de la sensibilité aux actions)



Evolution mensuelle de l'exposition sur deux ans glissants



Répartition par notations

