



AVRIL 2017 (données au 30/04/2017)

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

Le mois d'avril a été marqué par le renchérissement du gisement européen des convertibles. Cette revalorisation est tirée à la fois par de nombreuses opérations de rachats de convertibles par leur émetteur (CEZ, AZIMUT, AROUNDTOWN) proposées avec une légère prime, mais aussi par le ralentissement du marché primaire et le début d'une inflexion des rachats dans les fonds convertibles. Nous profitons ainsi du renchérissement de VINCI et MTU AEROSPACE. Les premières publications du premier trimestre ont permis de soutenir la hausse des marchés actions, l'occasion pour nous de prendre des profits sur SIEMENS et CITRIX. Des gains qui s'ajoutent aux excellents résultats de SEB et d'EBRO FOODS. Nous avons par ailleurs initié une position en SILICON LABS, société américaine spécialisée dans les semi-conducteurs pour objets connectés : la convertible, au profil mixte et à échéance 2022, a un rendement positif avec un coupon de 1,37%.

Echiquier Global Convertibles I progresse de 0,97% sur le mois et de 2,78% depuis le début de l'année.

Indicateurs de risque (en %)

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

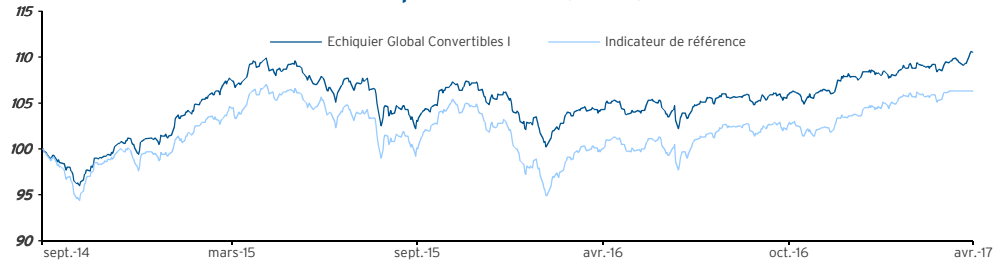
A risque plus faible A risque plus élevé



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 I enregistre une performance de 10,5% contre 6,3% pour son indice depuis sa création.

Performances cumulées (%)

| | Fonds | Indice |
|--------------------|-------|--------|
| 1 mois | +1,0 | +0,2 |
| YTD | +2,8 | +2,7 |
| 1 an | +5,9 | +5,8 |
| Depuis la création | +10,5 | +6,3 |

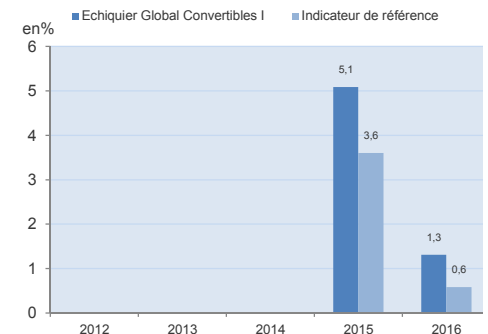
Performances annualisées (%)

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

Valeur liquidative 110,53 €

| | Fonds | Indice |
|--------------------------------------|----------|--------|
| Performances du mois écoulé | +1,0% | +0,2% |
| Performances des douze derniers mois | +5,9% | +5,8% |
| Encours de l'OPCVM | 85,07 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 : | 08 septembre 2014 |
| Code ISIN : | FR0012070001 |
| Code Bloomberg : | ECHGCB1 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 : | Néant |
| Commission de rachat : | Néant |
| Frais de gestion annuels : | 0,700% 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 | 117 | Rendement actuariel | -1,62% |
| Notation moyenne (partie notée) | BBB | Prime moyenne | 28,47% |
| Durée de vie moyenne | 2,87 | Distance au Bond floor | -12,90% |

Profil des obligations

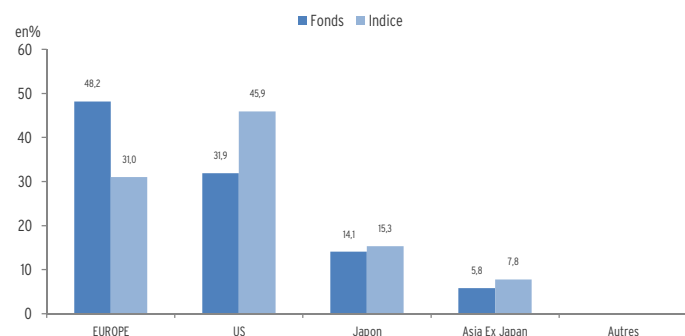
| | | | |
|------------------|--------|----------------------------|---------------|
| Sensibilité taux | 2,26% | Sensibilité actions | 46,64% |
| Convexité -20% | -5,72% | Dont convertibles | 34,54% |
| Convexité +20% | 8,61% | Dont options | 12,10% |

Principales positions

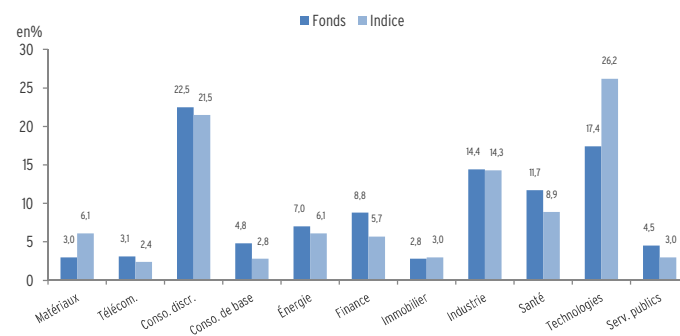
| Instruments | Poids en % du fonds |
|-------------------------------|---------------------|
| 1 TEL. ITALIA 1.125% 03/2022 | 3,5 |
| 2 SAGERPAR CV 0.375% 10/2018 | 2,6 |
| 3 AKAMAI 0% 02/2019 | 2,2 |
| 4 AIRBUS 0.0% 06/2021 | 2,1 |
| 5 MICROCHIP CV 1.625% 02/2027 | 2,1 |

| Instruments | Poids en % de la sensibilité aux actions |
|-------------------------------|--|
| 1 COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN | 2,2 |
| 2 MICHELIN (CGDE) | 1,6 |
| 3 MICROCHIP TECHNOLOGY INC | 1,4 |
| 4 SANOFI | 1,3 |
| 5 CTRIP.COM INTERNATIONAL-ADR | 1,2 |

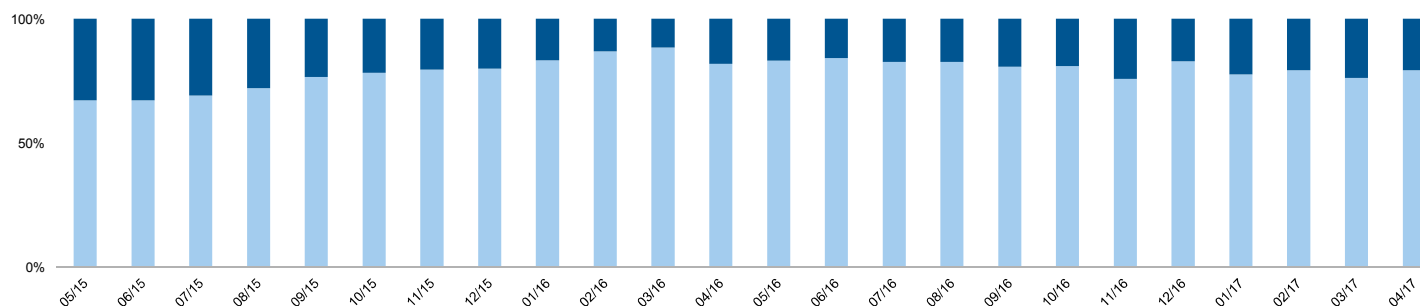
Répartition géographique (en % de la sensibilité aux actions)



Répartition sectorielle (en % de la sensibilité aux actions)



Evolution mensuelle de l'exposition sur deux ans glissants



Répartition par notations

