



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 I régresse de -0,79% sur le mois et progresse de 2,17% depuis le début de l'année.

Indicateurs de risque (en %)

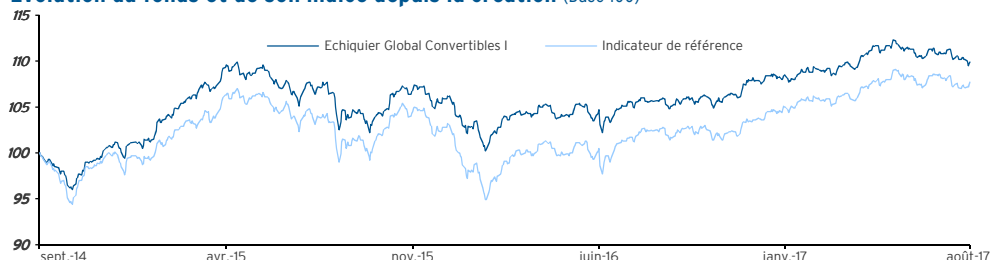
(pas hebdomadaire)	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du fonds	3,6	-	-
Volatilité de l'indice	3,8	-	-
Ratio de Sharpe	1,4	-	-
Beta	0,9	-	-
Alpha	-1,2	-	-
Ratio d'information	-0,8	-	-

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 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 9,9% contre 7,7% pour son indice depuis sa création.

Performances cumulées (%)

	Fonds	Indice
1 mois	-0,8	-0,4
YTD	+2,2	+4,0
Depuis la création	+9,9	+7,7

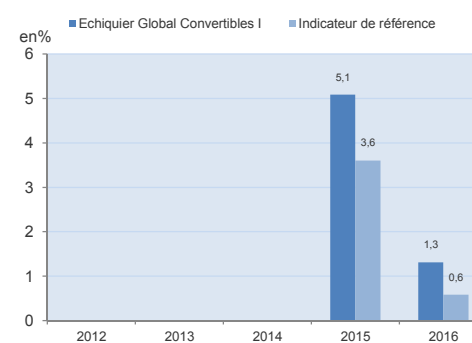
Performances annualisées (%)

	Fonds	Indice
1 an	+4,0	+5,2
Depuis la création	+3,2	+2,5

Valeur liquidative 109,87 €

	Fonds	Indice
Performances du mois écoulé	-0,8%	-0,4%
Performances des douze derniers mois	+4,0%	+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 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	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

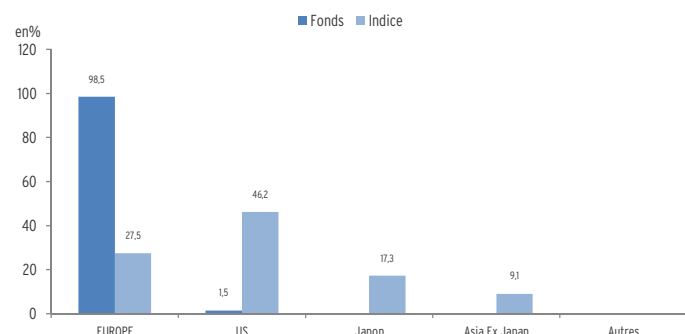
Sensibilité taux	1,6%	Sensibilité actions	21,6%
Convexité -20%	-2,5%	Dont convertibles	17,7%
Convexité +20%	5,1%	Dont options	3,9%

Principales positions

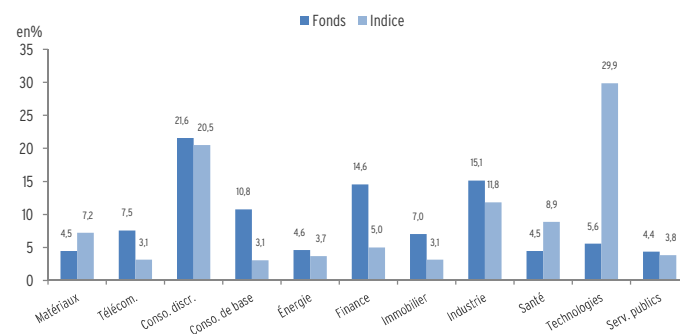
Instruments	Poids en % du fonds
1 SAGERPAR CV 0.375% 10/2018	3,6
2 PARPUBLICA 5.25% 09/2017	2,6
3 AMERICA MOVIL 05/2020	2,4
4 SOLIDIUM / SAMPO CV 0% 09/2018	2,0
5 CO ECONOMICA DELTA SA CV 1.000% 01/12/2023	2,0

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

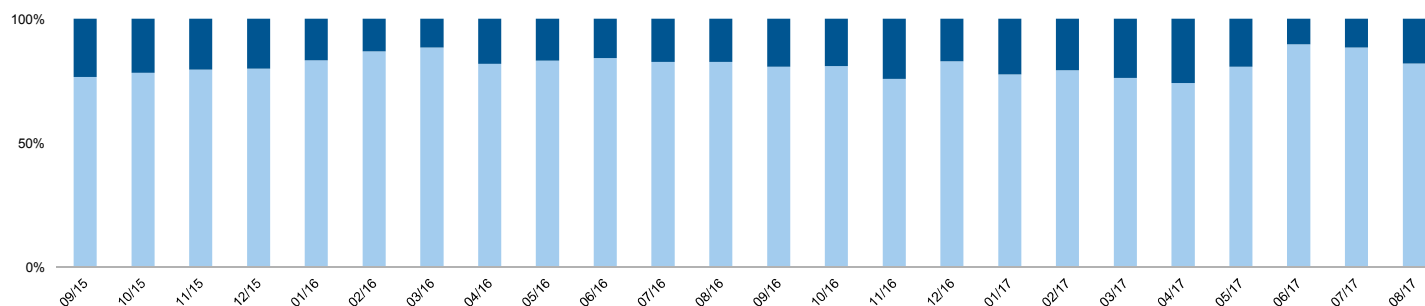
Répartition géographique (en % de la sensibilité aux actions)



Répartition sectorielle (en % de la sensibilité aux actions)



Evolution mensuelle de l'exposition sur deux ans glissants



Répartition par notations

