



JUILLET 2017 (données au 31/07/2017)

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

Malgré des volatilités qui restent atones, le marché s'est dynamisé en juillet sous l'effet de la hausse des taux du début du mois et des premières publications du deuxième trimestre. Alors que le portefeuille affichait une de ses plus faibles expositions optionnelles historiques, nous avons mis en place des options d'achats afin de profiter du faible coût de la volatilité et d'accroître notre diversification en nous exposant à des secteurs peu ou pas présents dans notre univers au travers de titres comme VOLKSWAGEN, TUI et ASML, leader de la fabrication de machines pour l'industrie des semi-conducteurs. Ce dernier a publié des résultats semestriels bien au-dessus des attentes, en hausse de plus de 13% sur le mois. Dans un marché des devises très fluctuant, notre couverture sur le change nous permet de nous affranchir de la forte baisse du dollar face à l'euro. Celui-ci se déprécie de plus de 3% sur le mois. Echiquier Global Convertibles I progresse de 0,34% sur le mois et de 2,98% depuis le début de l'année.

Indicateurs de risque (en %)

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

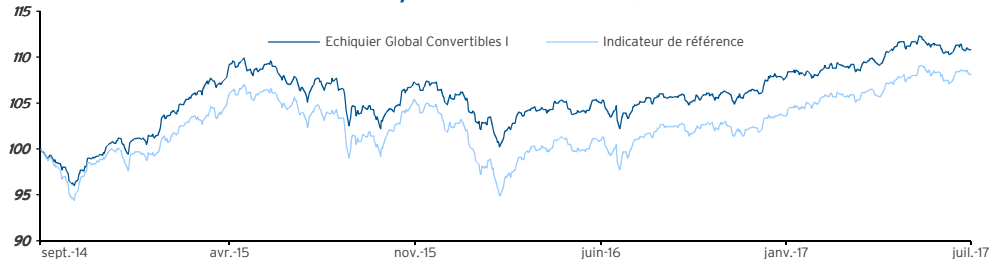
A risque plus faible A risque plus élevé



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 10,8% contre 8,1% pour son indice depuis sa création.

Performances cumulées (%)

	Fonds	Indice
1 mois	+0,3	+0,6
YTD	+3,0	+4,4
Depuis la création	+10,8	+8,1

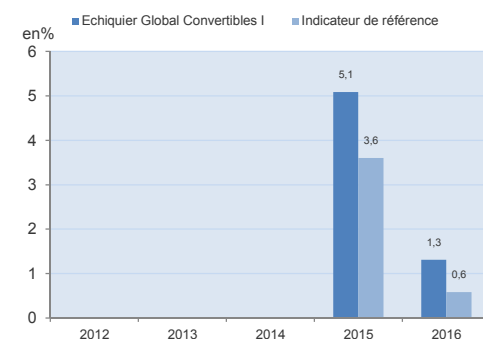
Performances annualisées (%)

	Fonds	Indice
1 an	+4,9	+6,3
Depuis la création	+3,6	+2,7

Valeur liquidative 110,75 €

	Fonds	Indice
Performances du mois écoulé	+0,3%	+0,6%
Performances des douze derniers mois	+4,9%	+6,3%
Encours de l'OPCVM	68 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
Eligible 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	110	Rendement actuariel	-2,2%
Notation moyenne (partie notée)	BBB	Prime moyenne	26,8%
Durée de vie moyenne	2,6	Distance au Bond floor	-10,9%

Profil des obligations

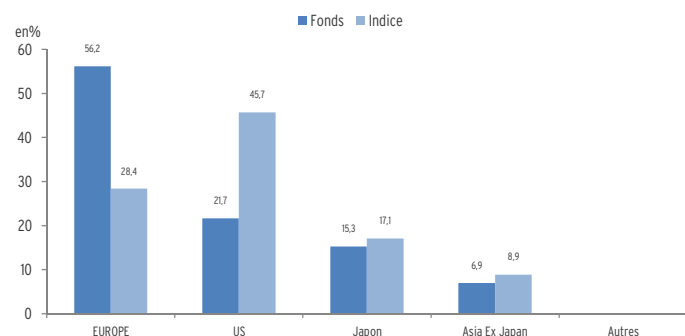
Sensibilité taux	2,1%	Sensibilité actions	38,2%
Convexité -20%	-5,3%	Dont convertibles	33,8%
Convexité +20%	8,5%	Dont options	4,5%

Principales positions

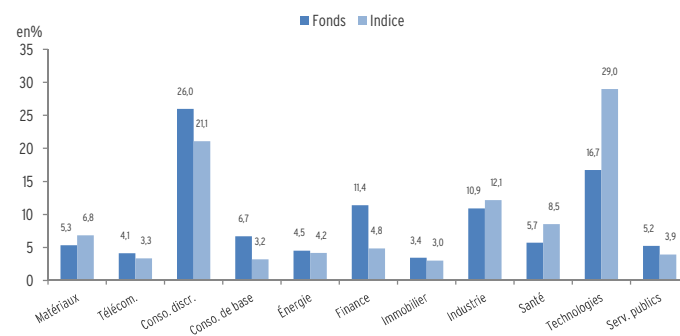
Instruments	Poids en % du fonds
1 SAGERPAR CV 0.375% 10/2018	3,2
2 PARPUBLICA 5.25% 09/2017	2,3
3 AMERICA MOVIL 05/2020	2,2
4 SOLIDIUM / SAMPO CV 0% 09/2018	1,9
5 CO ECONOMICA DELTA SA CV 1.000% 01/12/2023	1,8

Instruments	Poids en % de la sensibilité aux actions
1 CTRIP.COM INTERNATIONAL-ADR	1,3
2 GROUPE BRUXELLES LAMBERT SA	1,2
3 PIERRE & VACANCES	1,2
4 SUZUKI MOTOR CORP	1,1
5 SALESFORCE.COM INC	1,1

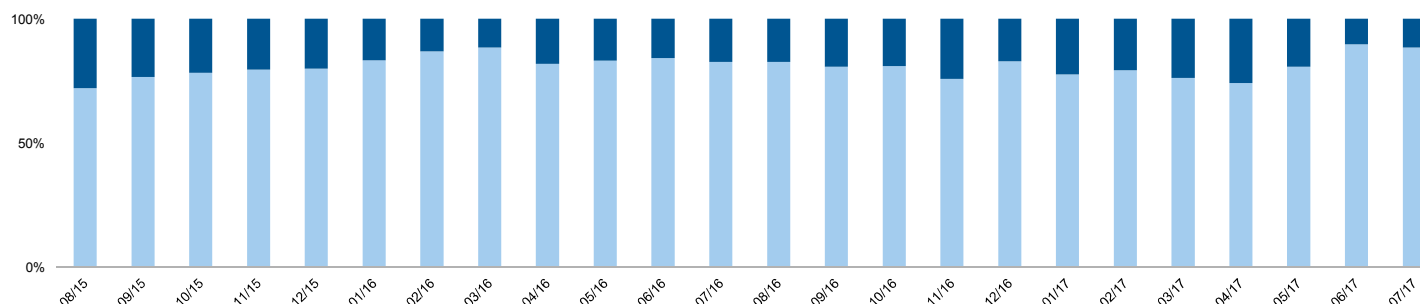
Répartition géographique (en % de la sensibilité aux actions)



Répartition sectorielle (en % de la sensibilité aux actions)



Evolution mensuelle de l'exposition sur deux ans glissants



Répartition par notations

