



AGOSTO 2017 (dati al 31/08/2017)

Echiquier Global Convertibles seleziona obbligazioni convertibili internazionali alla ricerca del miglior binomio rischio/rendimento allo scopo di sfruttare i vantaggi specifici di ogni area del mondo.

## Commento del gestore



Emmanuel Martin Guillaume Jourdan

Agosto è stato particolarmente calmo sul mercato delle convertibili. Le volatilità implicite sono al minimo storico, segnando così un entry point attraente per la nostra asset class. Le pubblicazioni del secondo semestre hanno contribuito a rendere i mercati più dinamici. Va sottolineata l'ottima performance di TUI, di cui avevamo preso un'opzione lo scorso mese, e che segna un rialzo del 7% circa durante il mese. Il tour operator tedesco ha pubblicato dei risultati a 9 mesi superiori alle attese con un fatturato al rialzo del 7,6%, a 11,1 mrd €. Il management ha approfittato di questa pubblicazione per riaffermare le sue prospettive di crescita per il prossimo anno. Di contro, le Small & Mid Cap hanno vissuto un mese piuttosto difficile: PIERRE & VACANCES perde il 5% circa e NH HOTELES subisce le preoccupazioni degli investitori legate al riemergere della minaccia terroristica in Europa.

Echiquier Global Convertibles decresce di -0,86% nel mese e cresce dell'1,69% dall'inizio dell'anno.

## Indicatori di rischio

(su base settimanale)	1 anno	3 anni	5 anni
Volatilità del fondo	3,6	4,9	-
Volatilità indice di rif.	3,8	6,0	-
Sharpe ratio	1,2	0,7	-
Beta	0,9	0,8	-
Alpha	-1,9	0,1	-
Information ratio	-1,3	0	-

A basso rischio

A più alto rischio



Rendimento potenzialmente inferiore

Rendimento potenzialmente superiore

Durata minima di investimento raccomandata

3

anni



## Andamento del fondo e dell'indice di riferimento dal lancio (Base 100)



Indice: fonte Bloomberg

Echiquier Global Convertibles registra una performance del 17,0% contro il 22,0% per l'indice dal lancio.

## Rendimento cumulato (%)

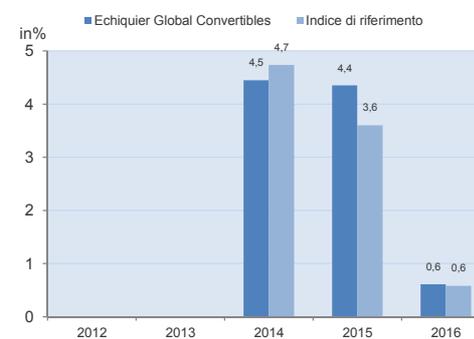
	Fondo	Indice
1 mese	-0,9	-0,4
YTD	+1,7	+4,0
3 anni	+8,2	+8,1
Dal lancio	+17,0	+22,0

## Performance annualizzate (%)

	Fondo	Indice
1 anno	+3,3	+5,2
3 anni	+2,7	+2,6
Dal lancio	+3,7	+4,7

NAV	116,98 €	
Performance del mese precedente	Fondo	Indice
	-0,9%	-0,4%
Performance ultimi dodici mesi	Fondo	Indice
	+3,3%	+5,2%
Masse del fondo	62 M€	

## Rendimento storico annuale



## Per maggiori informazioni

Il fondo è investito sui mercati finanziari. Presenta un rischio di perdita di capitale.

Le performance passate non anticipano le performance future e non sono costanti nel tempo.

Le performance dell'OICVM e dell'indice di riferimento tengono conto degli elementi di reddito distribuiti.

Il documento ha carattere commerciale e intende offrire informazioni in modo semplificato sulle caratteristiche del fondo.

Per maggiori informazioni sui rischi e le spese Vi invitiamo a consultare il KIID, il prospetto o a rivolgerVi al Vostro interlocutore abituale.

4 stelle nella categoria Morningstar Convertible Bond - Global al 31/07/2017.

© 2017 Morningstar, Inc. Tutti i diritti riservati. Le informazioni qui riportate: (1) sono di proprietà di Morningstar; (2) ne sono vietate la riproduzione o ridistribuzione; e (3) non ne sono garantite l'accuratezza, la completezza o la tempestività. Morningstar o i suoi content provider non possono essere ritenuti responsabili di eventuali danni o perdite legati all'utilizzo di queste informazioni. Le performance passate non anticipano le performance future.

## Caratteristiche del fondo

Lancio :	26 Aprile 2013
Codice ISIN :	FR0011449537
Codice Bloomberg :	ECHGCVB FP
Valuta di quotazione :	EUR
Ripartizione dei proventi :	Capitalizzazione
Indice di riferimento :	THOMSON REUTERS GLOBAL FOCUS HEDGED CB INDEX (EUR)

## Condizioni finanziarie

Com. di sottoscrizione :	1% max.
Commissione di uscita :	Nessuna
Management fees annuali :	1,400% tasse incluse
Valorizzazione :	Quotidiana
Cut-off :	Mezzogiorno
Liquidazione :	G+2
Perito stimatore :	Société Générale Securities Services
Depositario :	BNP Paribas Securities Services

## Profilo del portafoglio

Posizioni in portafoglio	62	Rendimento attuariale	-0,5%
Rating medio (parte soggetta a rating)	BBB+	Premio medio	27,5%
Durata di vita media	1,8	Distanza dal Bond Floor	-4,7%

## Profilo delle obbligazioni

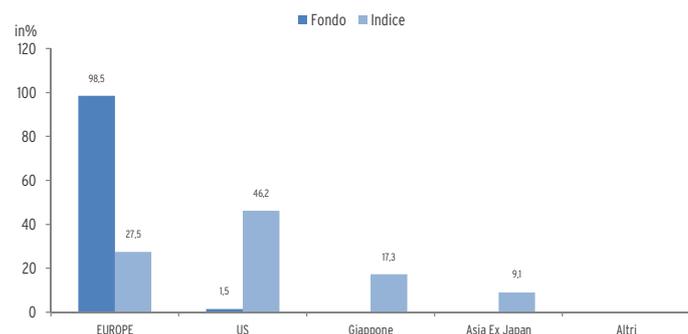
Sensibilità tassi	1,6%	<b>Sensibilità azioni</b>	<b>21,6%</b>
Convessità -20%	-2,5%	Di cui convertibili	17,7%
Convessità +20%	5,1%	Di cui opzioni	3,9%

## Principali posizioni

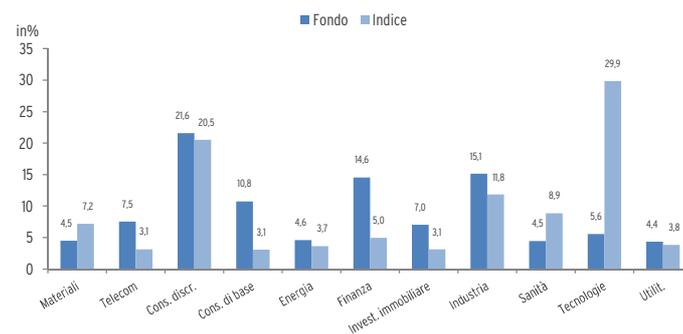
Titoli	Peso in % del fondo
1 SAGERPAR CV 0.375% 10/2018	3,6
2 PARPUBBLICA 5.25% 09/2017	2,6
3 AMERICA MOVIL 05/2020	2,4
4 SOLIDIUM / SAMPO CV 0% 09/2018	2,0
5 CO ECONOMICA DELTA SA CV 1.000% 01/12/2023	2,0

Titoli	Peso in % della sensibilità alle azioni
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

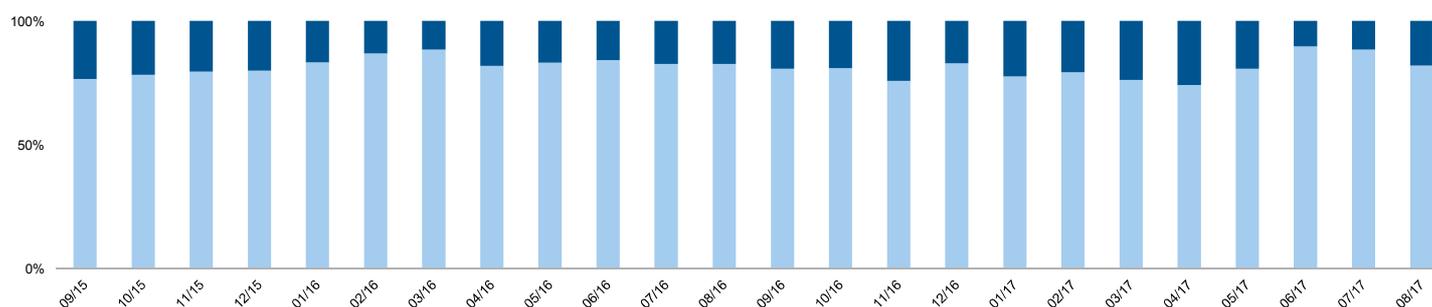
## Répartition géographique (in % su sensibilità alle azioni)



## Suddivisione settoriale (in % su sensibilità alle azioni)



## Andamento mensile dell'esposizione a due anni mobili



## Distribuzione per rating

