



MAI 2018 (données au 31/05/2018)

Echiquier Oblig est un fonds de sélection d'obligations (« bond-picking »). Il est essentiellement investi dans des obligations d'entreprises privées de la zone euro offrant le meilleur rendement/risque aux yeux du gérant.

Commentaire du gérant



Olivier de Berranger

Uriel Saragusti

Les tensions systémiques ont refait leur apparition en Europe, impulsées par la tentative de formation du gouvernement italien et le souhait grandissant d'un appel aux urnes en Espagne. Les primes de risque italiennes ont subi un choc notable, retraçant en une quinzaine de jours tout le chemin parcouru depuis 2013. Les signatures moins solides n'ont cessé de glisser durant le mois de mai et la détente des taux sans risque s'est poursuivie au même rythme. Dans cet environnement, la correction des obligations émises par les banques et assurances a accompagné le mouvement. L'allègement du risque au sein de cette poche tout au long de l'année dernière nous a permis de limiter les pertes. Echiquier Oblig souffre ainsi du mouvement de "flight-to-quality" obligataire par deux biais : l'écartement des primes de risque et la détente des taux longs allemands qui pèse sur notre stratégie de couverture des taux.

Echiquier Oblig régresse de -1,14% sur le mois et de -1,49% depuis le début de l'année.

Indicateurs de risque (en %)

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

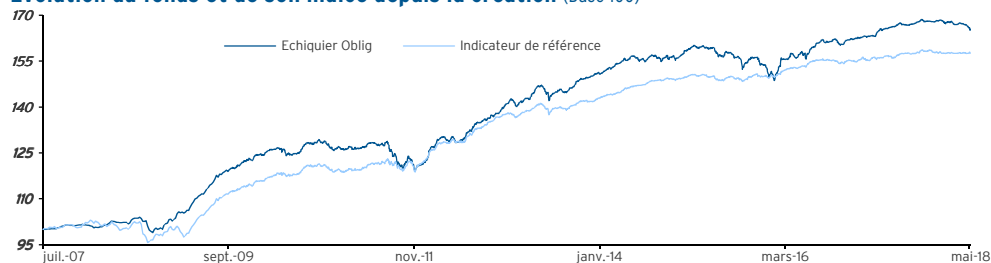
A risque plus faible A risque plus élevé



Rendement potentiellement plus faible Rendement potentiellement plus élevé

Durée minimum d'investissement recommandée 2 ans

Evolution du fonds et de son indice depuis la création (Base 100)



Indice : source Bloomberg

Echiquier Oblig enregistre une performance de 65,4% contre 57,6% pour son indice depuis sa création.

Performances cumulées (%)

	Fonds	Indice
1 mois	-1,1	-0,1
YTD	-1,5	-0,2
3 ans	+3,7	+5,0
5 ans	+13,0	+12,2
Depuis la création	+65,4	+57,6

Performances annualisées (%)

	Fonds	Indice
1 an	-0,1	+0,6
3 ans	+1,2	+1,6
5 ans	+2,5	+2,3
Depuis la création	+4,7	+4,3

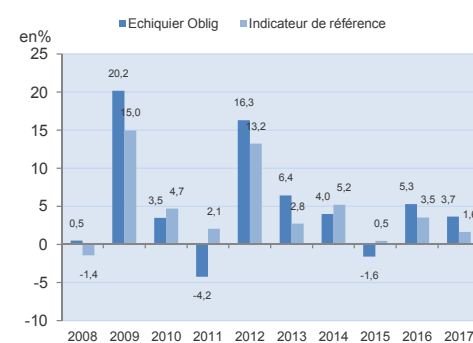
Valeur liquidative **165,36 €**

	Fonds	Indice
Performances du mois écoulé	-1,1%	-0,1%

	Fonds	Indice
Performances des douze derniers mois	-0,1%	+0,6%

Encours de l'OPCVM **144 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.

4 étoiles dans la catégorie Obligations EUR Emprunts Privés chez Morningstar au 30/04/2018.

© 2018 Morningstar, Inc. Tous droits réservés. Les informations contenues dans les présentes : (1) sont la propriété de Morningstar et/ou de ses fournisseurs de contenu ; (2) ne peuvent être reproduites, adaptées ou distribuées ; et (3) sont fournies sans garantie quant à leur exactitude, exhaustivité ou à propos. Ni Morningstar ni ses fournisseurs de contenu ne seront tenus responsables pour tout dommage ou perte découlant de l'usage de ces informations. Les performances passées ne garantissent pas les résultats futurs.

Caractéristiques du fonds

Création :	20 juillet 2007
Code ISIN :	FR0010491803
Code Bloomberg :	FDEECOB FP
Devise de cotation :	EUR
Affectation des résultats :	Capitalisation pure
Indice de référence :	IBOXX EUR CORP 3-5 ANS
Classification :	FCP oblig. et autres créances en euro
Éligible au PEA :	non

Conditions financières

Commission de souscription :	3% max.
Commission de rachat :	Néant
Frais de gestion annuels :	1,000% TTC max.
Valorisation :	Quotidienne
Cut-off :	Midi
Règlement :	J+2
Valorisateur :	Société Générale Securities Services
Dépositaire :	BNP Paribas Securities Services

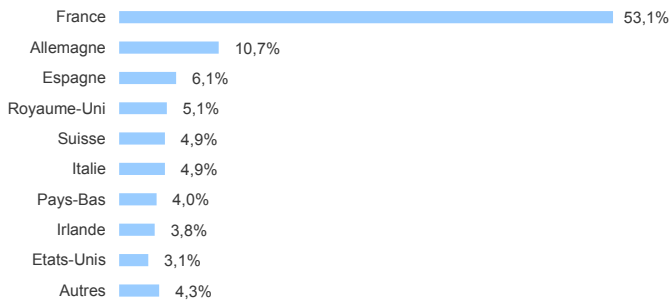
Profil du portefeuille

Nombre de lignes	159	Actif total (M€)	144
------------------	-----	------------------	-----

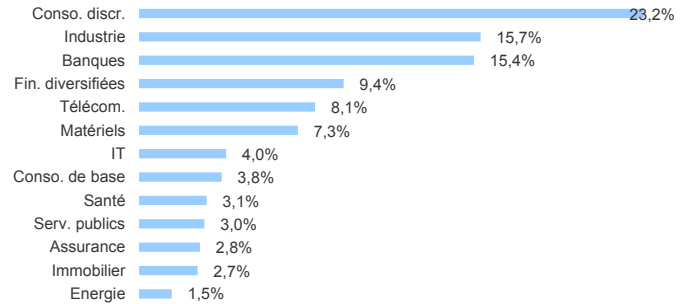
Profil des obligations détenues

Duration	2,3	Répartition :	
Sensibilité	2,3	Obligations à taux fixe	95,4%
Yield to worst	1,3%	Obligations à taux variable	2,3%
Rendement (tous call exercés)	1,7%	Obligations convertibles	2,2%

Répartition géographique



Répartition sectorielle

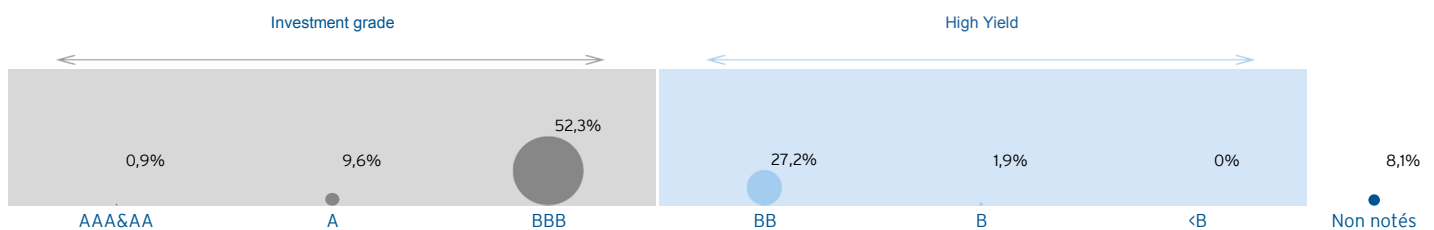


Principales positions

Valeur	Pays	Secteurs	Poids en % du fonds	Valeur	Pays	Secteurs	Poids en % du fonds
1 SPIE 3.125% 03/24	France	Industrie	1,9	6 FAURECIA 3.625% 06/23	France	Conso. discr.	1,5
2 TUI 2.125% 10/21	Allemagne	Conso. discr.	1,8	7 LAGARDERE 2.75% 04/23	France	Conso. discr.	1,5
3 ALTAREA 2.25% 07/24	France	Immobilier	1,8	8 FNAC 3.25% 09/23	France	Conso. discr.	1,4
4 ACCOR 2.625% 02/21	France	Conso. discr.	1,5	9 GRIFOLS 3.2% 05/2025	Espagne	Santé	1,4
5 GEMALTO 2.125% 09/21	Pays-Bas	IT	1,5	10 BPCE 5.7% 10/2023	France	Banques	1,3

Poids des 10 premières positions : **15,6%**

Répartition par notations (hors obligations convertibles)



Répartition des obligations à taux fixe

(Calcul effectué sur date du prochain call)



Données ESG

Notation ESG

% de valeurs couvertes par l'analyse ESG	95%
Note ESG moyenne	6,3/10
	E. 6,7/10
	S. 5,6/10
	G. 6,5/10

ESG : critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance.
La note de gouvernance compte pour 60% de la note ESG.

Empreinte carbone (au 31/12/2017)

(en tonne équivalent CO2 par million d'euro investi)

Fonds	-
Indice de référence	-

Données fournies par Trucost (cabinet de recherche indépendant spécialisé dans la recherche environnementale)
Données communiquées sous condition d'une couverture du portefeuille >80% par Trucost.