



SEPTEMBRE 2017 (données au 30/09/2017)

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 selon le gérant un potentiel de rendement élevé.

### Commentaire du gérant



Olivier de Berranger

Uriel Saraqusti

La réouverture du marché primaire, caractéristique de la rentrée, a rappelé la force du crédit européen. En effet, insensibles à cette offre d'obligations, les primes de risque ont traversé le mois de septembre en restant globalement stables, les investisseurs ayant profité des émissions pour placer leurs disponibilités. Si leur faible volatilité peut rendre la recherche d'opportunités d'investissement plus difficile, nous n'avons pas manqué de poursuivre nos efforts sur la mobilité de votre fonds. Ainsi, nous avons participé aux émissions de SANTANDER CONSUMER FINANCE 0,5% 2021, INGENICO 1,625% 2024 ou BBVA 0,75% 2022. Pour tirer profit de la pente de certaines courbes de crédit, nous avons échangé nos positions dans RENAULT 2023 et TOTAL PERP (call 2021) par des RCI 2024 et TOTAL perpétuelle (call 2023) respectivement, capturant ainsi un accroissement de la prime de risque que nous estimons trop important pour une période de un à deux ans.

Echiquier Oblig progresse de 0,20% sur le mois et de 3,26% depuis le début de l'année.

### Indicateurs de risque (en %)

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

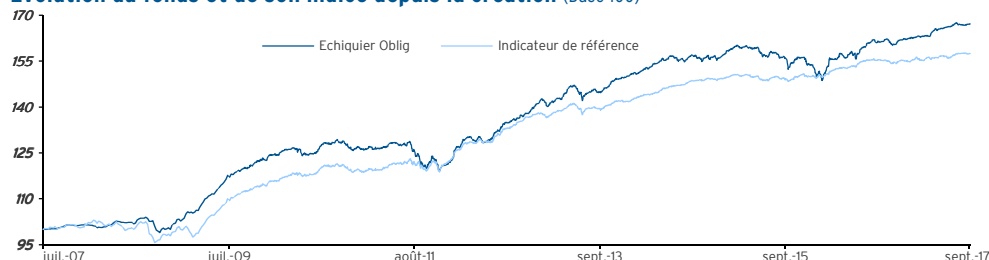
A risque plus faible A risque plus élevé



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 67,2% contre 57,4% pour son indice depuis sa création.

### Performances cumulées (%)

	Fonds	Indice
1 mois	+0,2	-0,1
YTD	+3,3	+1,4
3 ans	+7,2	+5,9
5 ans	+23,2	+17,2
Depuis la création	+67,2	+57,4

### Performances annualisées (%)

	Fonds	Indice
1 an	+3,7	+1,2
3 ans	+2,4	+1,9
5 ans	+4,3	+3,2
Depuis la création	+5,2	+4,6

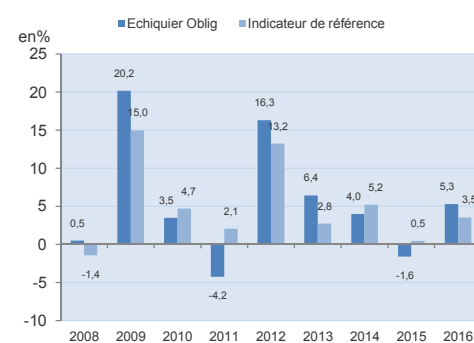
Valeur liquidative 167.22 €

	Fonds	Indice
Performances du mois écoulé	+0,2%	-0,1%

	Fonds	Indice
Performances des douze derniers mois	+3,7%	+1,2%

Encours de l'OPCVM 106 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 30/09/2017.

© 2017 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 Y
Classification :	FCP oblig. et autres créances en euro
Éligible au PEA :	non

### Conditions financières

Commission de souscription :	1% 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

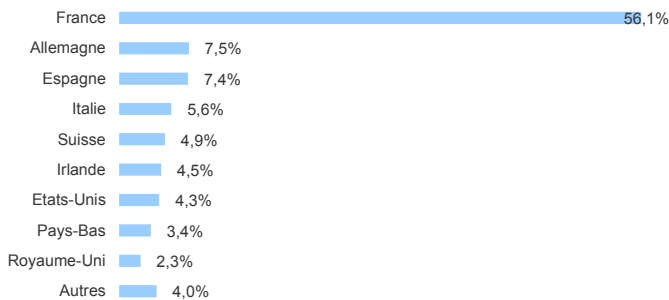
## Profil du portefeuille

Nombre de lignes	119	Actif total (M€)	106
------------------	-----	------------------	-----

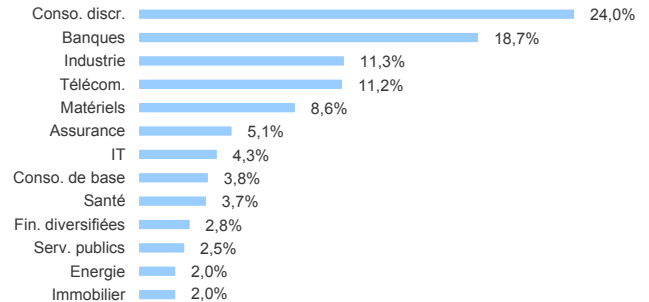
## Profil des obligations détenues

Duration	1,5	<b>Répartition :</b>	Obligations à taux fixe	97,0%
Sensibilité	1,5		Obligations à taux variable	2,1%
Yield to worst	1,2%		Obligations convertibles	0,9%
Rendement (tous call exercés)	1,5%			

## Répartition géographique



## Répartition sectorielle



## Principales positions

Valeur	Pays	Secteurs	Poids en % du fonds	Valeur	Pays	Secteurs	Poids en % du fonds
1 EXOR 2.5% 10/2024	Pays-Bas	Fin. diversifiées	2,3	6 ALTAREA 2.25% 07/2024	France	Immobilier	1,9
2 ACCOR 2.625% 02/2021	France	Conso. discr.	2,1	7 BPCE 5.7% 10/2023	France	Banques	1,8
3 LAGARDERE 2.75% 04/2023	France	Conso. discr.	2,1	8 NUMERICABLE 5.375% 05/2022	France	Télécom.	1,6
4 FGA CAP. 2.0% 10/2019	Irlande	Conso. discr.	2,0	9 BNP 2.875% 03/2026	France	Banques	1,5
5 GRIFOLS 3.2% 05/2025	Espagne	Santé	2,0	10 SPIE 3.125% 03/2024	France	Industrie	1,5

Poids des 10 premières positions : **18,8%**

## Répartition par notations (hors obligations convertibles)

