



LA FINANCIERE DE L'ECHIQUIER

ECHIQUIER OBLIG

Part A

MAI 2017 (données au 31/05/2017)

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

Après les incertitudes suscitées par les élections françaises, le marché du crédit européen a rouvert en fanfare et le primaire, surtout *investment grade*, a été très actif. Le montant émis a frôlé 40 milliards d'euros : c'est le plus gros volume depuis 1 an et le 4e mois le plus intense depuis plus de 10 ans. Malgré cette abondance d'offres, les primes de risque se sont plutôt resserrées, la détente du risque politique ayant plus que compensé l'afflux d'émissions. Notre stratégie actuelle reste l'allègement du risque du portefeuille et la réduction de son bêta. Nous avons donc réduit notre exposition à RALLYE en vendant la souche 2021. De même, à la suite du très beau parcours de l'obligation BFCM perpétuelle indexée aux taux longs, nous avons effectué une prise partielle de bénéfices. Nous gardons toutefois une exposition à l'émetteur, particulièrement à cette obligation atypique qui voit son cours progresser quand les taux longs montent.

Echiquier Oblig progresse de 0,63% sur le mois et de 2,22% depuis le début de l'année.

Indicateurs de risque (en %)

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

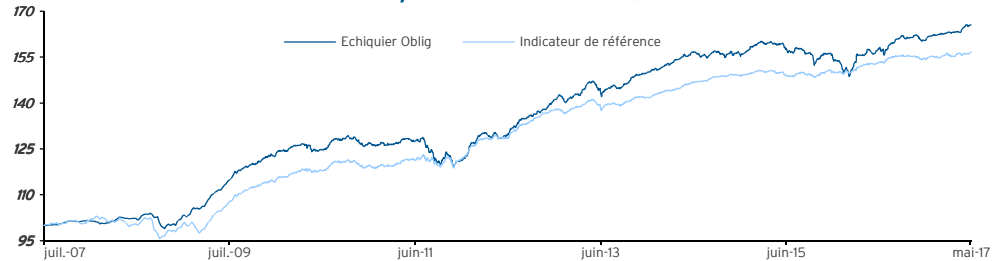
A risque plus faible A risque plus élevé



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 65,5% contre 56,6% pour son indice depuis sa création.

Performances cumulées (%)

	Fonds	Indice
1 mois	+0,6	+0,3
YTD	+2,2	+0,9
1 an	+5,3	+2,4
3 ans	+6,3	+7,1
5 ans	+28,5	+21,6
Depuis la création	+65,5	+56,6

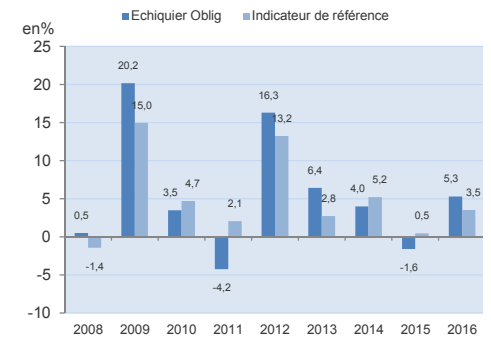
Performances annualisées (%)

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

Valeur liquidative 165,53 €

	Fonds	Indice
Performances du mois écoulé	+0,6%	+0,3%
Performances des douze derniers mois	+5,3%	+2,4%
Encours de l'OPCVM	102,10 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 :	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

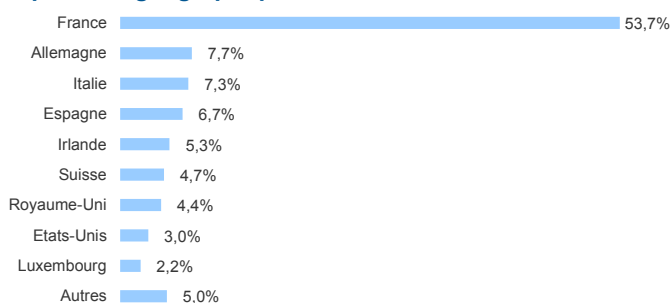
Profil du portefeuille

Nombre de lignes	109	Actif total (M€)	102,10
------------------	-----	------------------	--------

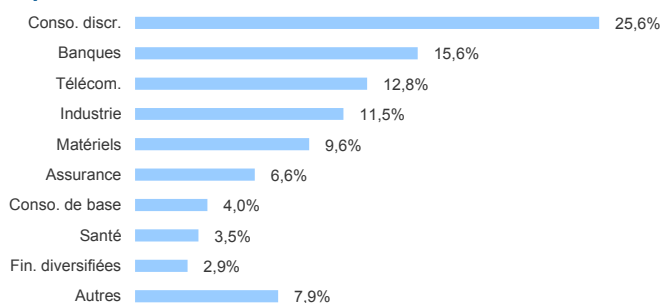
Profil des obligations détenues

Duration	1,71	Répartition :	
Sensibilité	1,69	Obligations à taux fixe	98,8%
Yield to worst	1,5%	Obligations à taux variable	1,2%
Rendement (tous call exercés)	1,9%	Obligations convertibles	0%

Répartition géographique



Répartition sectorielle



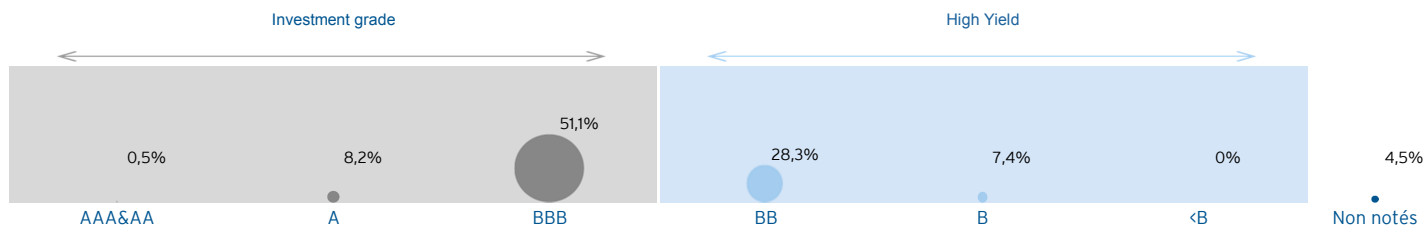
Principales positions

Valeur	Pays	Secteurs	Poids en % du fonds
1 EXOR 2.5% 10/2024	Italie	Fin. diversifiées	2,3
2 ACCOR 2.625% 02/2021	France	Conso. discr.	2,1
3 LAGARDERE 2.75% 04/2023	France	Conso. discr.	2,1
4 FGA CAP. 2.0% 10/2019	Irlande	Conso. discr.	2,1
5 TOTAL 2.25% 12/2099	France	Energie	2,0

Valeur	Pays	Secteurs	Poids en % du fonds
6 GRIFOLS 3.2% 05/2025	Espagne	Santé	2,0
7 TELENET 6.25% 08/2022	Belgique	Télécom.	2,0
8 REXEL 3.25% 06/2022	France	Industrie	2,0
9 BPCE 5.7% 10/2023	France	Banques	2,0
10 NUMERICABLE 5.375% 05/2022	France	Télécom.	1,7

Poids des 10 premières positions : **20,3%**

Répartition par notations (hors obligations convertibles)



Répartition des obligations à taux fixe

(Calcul effectué sur date du prochain call)

Durée	Pourcentage
<12 mois	8,3%
entre 12 mois et 3 ans	30,4%
entre 3 ans et 6 ans	42,3%
>6 ans	19,0%