



DÉCEMBRE 2017 (données au 31/12/2017)

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

Le crédit européen aura surmonté tous les obstacles qui sont venus de la chahuter en 2017 : élections françaises, vœux d'indépendance catalans, tensions en Corée du Nord, réduction du QE et tweets du Président Américain... Les primes de risque n'ont cessé malgré tout de se resserrer. Nous avons gardé le même cap depuis le début d'année : désensibilisation progressive du risque de crédit et maintien d'une stratégie courte en durée, au total cela nous a permis de délivrer une performance stable et progressive avec une faible volatilité. Ces moteurs de performance seront peut-être moins présents l'an prochain. Le gisement démarre l'année avec un taux de rendement au plus bas niveau historique. Pas de panique néanmoins, mobilité et couverture active des taux resteront les axes clés de notre gestion obligataire afin de traverser une année où la volatilité ne manquera pas de resurgir. Echiquier Oblig régresse de -0,14% sur le mois et progresse de 3,66% depuis le début de l'année.

Indicateurs de risque (en %)

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

A risque plus faible

A risque plus élevé



Rendement potentiellement plus faible

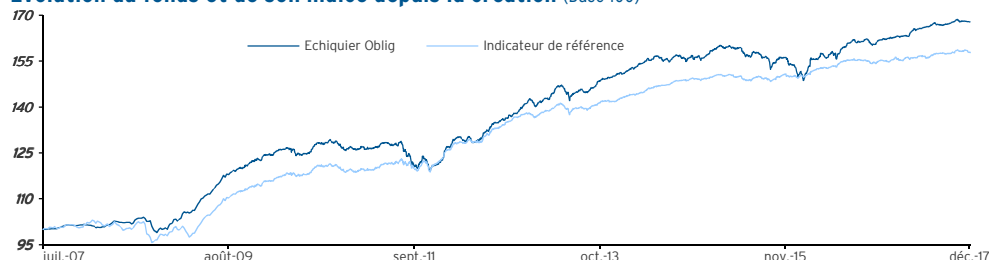
Rendement potentiellement plus élevé

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 67,9% contre 57,8% pour son indice depuis sa création.

Performances cumulées (%)

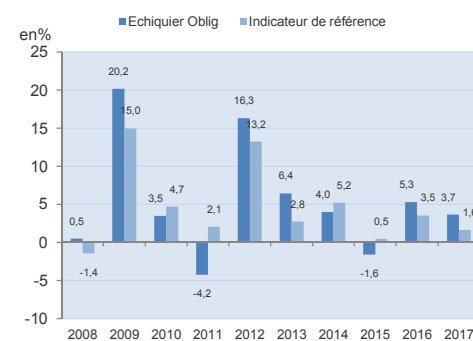
	Fonds	Indice
1 mois	-0,1	-0,2
YTD	+3,7	+1,6
3 ans	+7,4	+5,7
5 ans	+18,9	+14,3
Depuis la création	+67,9	+57,8

Performances annualisées (%)

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

Valeur liquidative		167,86 €
Performances du mois écoulé	Fonds	-0,1%
	Indice	-0,2%
Performances des douze derniers mois	Fonds	+3,7%
	Indice	+1,6%
Encours de l'OPCVM		124 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 30/11/2017.

© 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
Eligible 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

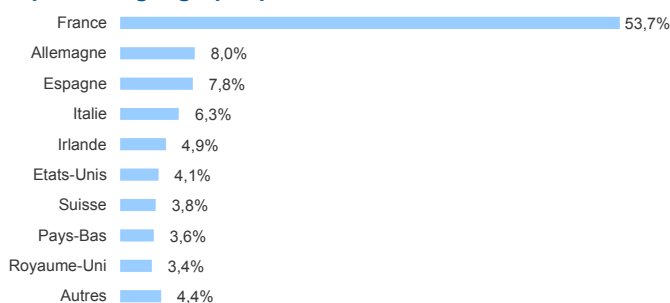
Profil du portefeuille

Nombre de lignes	145	Actif total (M€)	124
------------------	-----	------------------	-----

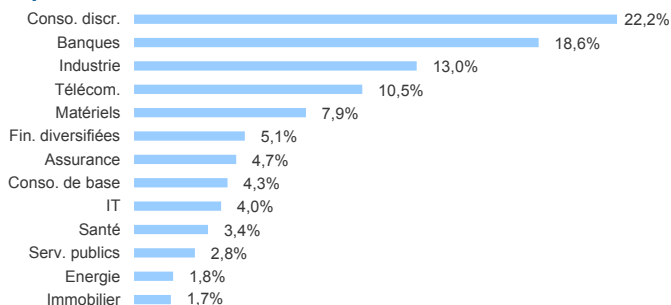
Profil des obligations détenues

Duration	2,0	Répartition :	
Sensibilité	2,0	Obligations à taux fixe	94,9%
Yield to worst	1,1%	Obligations à taux variable	2,9%
Rendement (tous call exercés)	1,5%	Obligations convertibles	2,3%

Répartition géographique



Répartition sectorielle



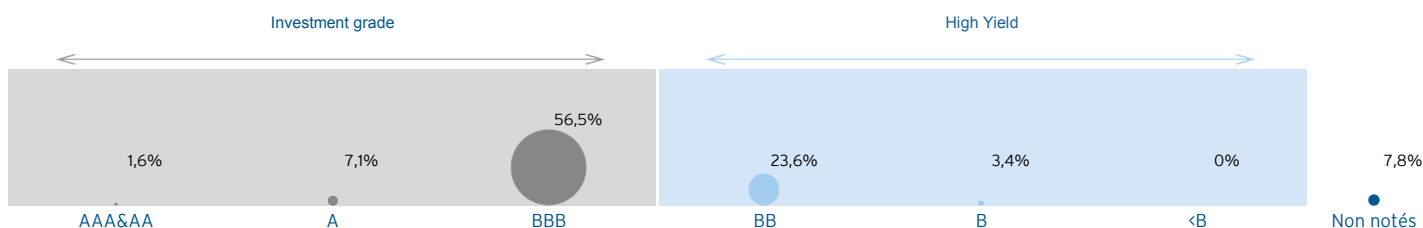
Principales positions

Valeur	Pays	Secteurs	Poids en % du fonds
1 EXOR 2.5% 10/2024	Pays-Bas	Fin. diversifiées	1,9
2 SPIE 3.125% 03/2024	France	Industrie	1,9
3 ACCOR 2.625% 02/2021	France	Conso. discr.	1,8
4 LAGARDERE 2.75% 04/2023	France	Conso. discr.	1,8
5 GRIFOLS 3.2% 05/2025	Espagne	Santé	1,7

Valeur	Pays	Secteurs	Poids en % du fonds
6 ALTAREA 2.25% 07/2024	France	Immobilier	1,6
7 BPCE 5.7% 10/2023	France	Banques	1,5
8 BNP 2.875% 03/2026	France	Banques	1,3
9 RCI BOE 1.25% 06/2022	France	Conso. discr.	1,3
10 ELIS 3.0% 04/2022	France	Industrie	1,2

Poids des 10 premières positions : **16,0%**

Répartition par notations (hors obligations convertibles)



Répartition des obligations à taux fixe

(Calcul effectué sur date du prochain call)

<12 mois	entre 12 mois et 3 ans	entre 3 ans et 6 ans	>6 ans
10,2%	25,6%	45,6%	18,6%