



JUN 2018 (données au 30/06/2018)

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

Deux maux ont affecté le marché obligataire au mois de juin : un excès d'offre et un manque de demande. Le premier est lié à un marché primaire vigoureux, les sociétés souhaitant avancer sur leurs plans de financement afin d'éviter de se retrouver avec un marché fermé cet été et avec moins de soutien de la Banque centrale européenne à la rentrée. Celle-ci a signé la fin du programme d'assouplissement monétaire exceptionnel pour le dernier trimestre de 2018. Les taux courts toutefois devraient rester en terrain négatif pour encore un an. Et la classe d'actifs semble avoir une dynamique de flux négative. Cette combinaison de facteurs ne favorise pas le marché d'obligations d'entreprises qui accuse un écartement de primes de risque conséquent sur le mois. Nous avons participé au primaire TÉLÉPERFORMANCE, qui a émis une obligation 7 ans à 1,875% de taux. Nous nous sommes en revanche tenus à l'écart du reste des émissions. Echiquier Oblig régresse de -0,36% sur le mois et de -1,85% depuis le début de l'année.

Indicateurs de risque (en %)

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

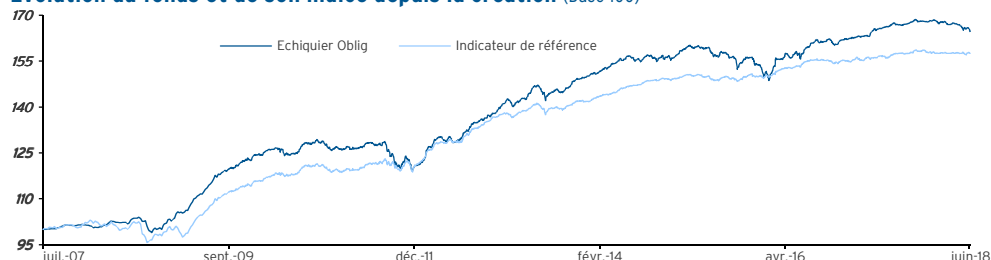
A risque plus faible A risque plus élevé



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 64,8% contre 57,5% pour son indice depuis sa création.

Performances cumulées (%)

	Fonds	Indice
1 mois	-0,4	-0,1
YTD	-1,9	-0,2
3 ans	+5,2	+5,9
5 ans	+14,8	+13,7
Depuis la création	+64,8	+57,5

Performances annualisées (%)

	Fonds	Indice
1 an	-0,8	+0,9
3 ans	+1,7	+1,9
5 ans	+2,8	+2,6
Depuis la création	+4,7	+4,2

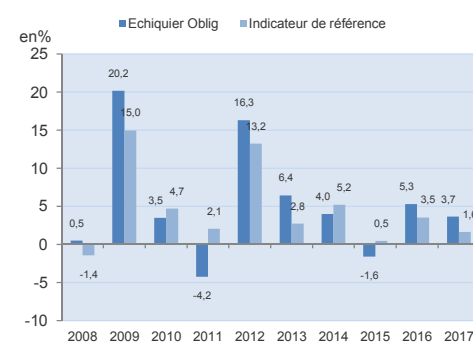
Valeur liquidative **164.76 €**

	Fonds	Indice
Performances du mois écoulé	-0,4%	-0,1%

	Fonds	Indice
Performances des douze derniers mois	-0,8%	+0,9%

Encours de l'OPCVM **135 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 31/05/2018.

© 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

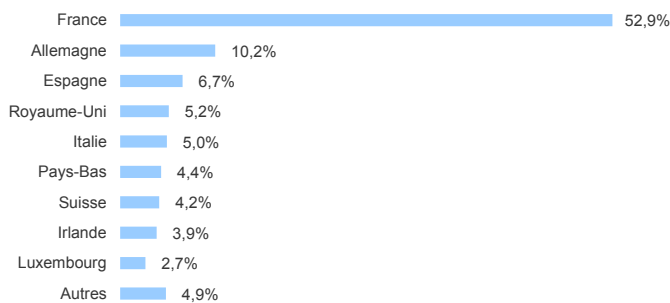
Profil du portefeuille

Nombre de lignes	156	Actif total (M€)	135
------------------	-----	------------------	-----

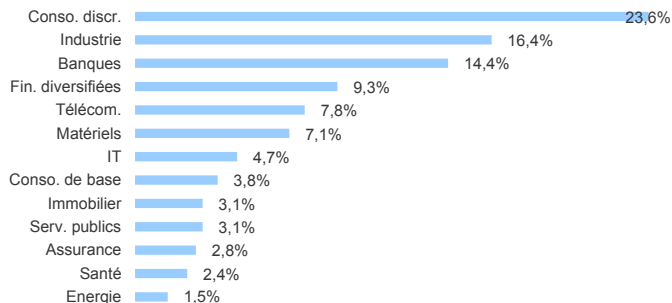
Profil des obligations détenues

Duration	2,4	Répartition :	
Sensibilité	2,3	Obligations à taux fixe	94,2%
Yield to worst	1,5%	Obligations à taux variable	2,4%
Rendement (tous call exercés)	2,0%	Obligations convertibles	3,5%

Répartition géographique



Répartition sectorielle

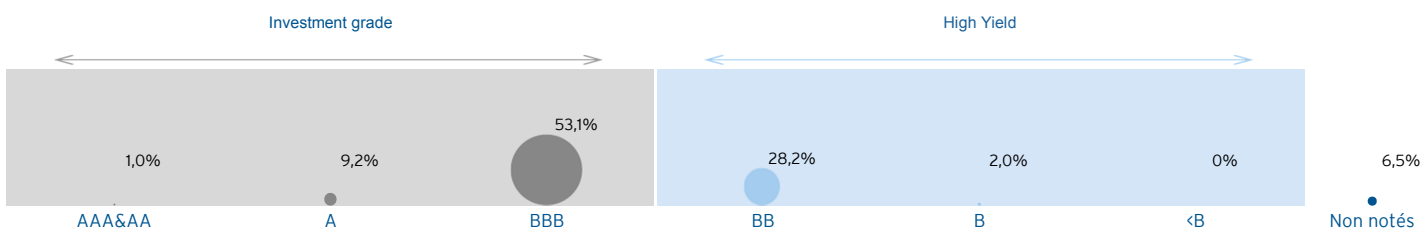


Principales positions

Valeur	Pays	Secteurs	Poids en % du fonds	Valeur	Pays	Secteurs	Poids en % du fonds
1 SPIE 3.125% 03/24	France	Industrie	2,0	6 AMADEUS 1.625% 11/21	Espagne	IT	1,6
2 TUI 2.125% 10/21	Allemagne	Conso. discr.	2,0	7 FNAC 3.25% 09/23	France	Conso. discr.	1,5
3 ALTAREA 2.25% 07/24	France	Immobilier	1,9	8 FAURECIA 3.625% 06/23	France	Conso. discr.	1,5
4 GEMALTO 2.125% 09/21	Pays-Bas	IT	1,6	9 REXEL 3.5% 06/23	France	Industrie	1,5
5 LAGARDERE 2.75% 04/23	France	Conso. discr.	1,6	10 GRIFOLS 3.2% 05/25	Espagne	Santé	1,5

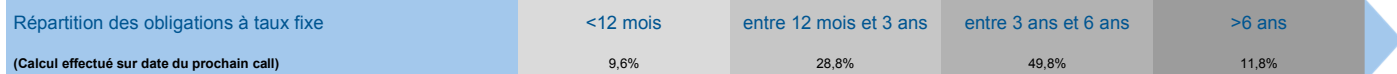
Poids des 10 premières positions : **16,7%**

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	99%
Note ESG moyenne	6,1/10
	E. 6,7/10
	S. 5,4/10
	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.