



AVRIL 2017 (données au 30/04/2017)

Echiquier ARTY est un fonds diversifié investi dans des actions et des obligations d'entreprises européennes. Le gérant recherche le meilleur couple rendement / risque émis par les entreprises.

Commentaire du gérant



Olivier de Berranger

La stratégie de contrôle du risque global du portefeuille a été maintenue en avril. L'exposition actions est restée proche de son indice de référence (25%) grâce à l'usage de couvertures, et la durée de la poche obligataire a été maintenue à 1,75 année, ses plus bas niveaux. L'ensemble de la poche actions a profité du rebond post premier tour des élections françaises. PHILIPS LIGHTING a ainsi progressé de plus de 15% après la publication de résultats meilleurs qu'attendus pour le premier trimestre, de flux de trésorerie importants et de progrès constants sur la gestion du besoin en fonds de roulement (BFR). Parallèlement, nous avons soldé UNILEVER, valeur historique du fonds, à un prix supérieur (27 fois les résultats) à celui proposé par KRAFT lors de sa tentative d'OPA. La poche obligataire a quant à elle profité de sa durée courte ainsi que de la compression des primes de risque pour le high yield et les valeurs financières.

Echiquier ARTY progresse de 1,04% sur le mois et de 3,24% depuis le début de l'année.

Indicateurs de risque (en %)

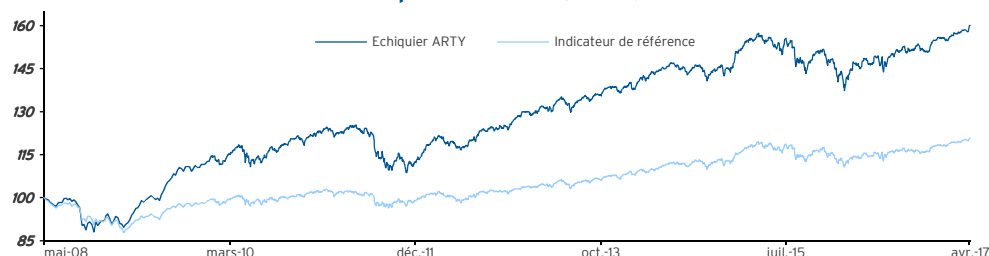
(pas hebdomadaire)	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du fonds	4,9	6,2	5,6
Volatilité de l'indice	3,1	4,3	3,9
Ratio de Sharpe	1,9	0,7	1,2
Beta	1,4	1,3	1,3
Alpha	3,3	1,5	14,2
Ratio d'information	1,4	0,2	1,0

A risque plus faible ← 1 2 3 4 5 6 7 → A risque plus élevé

Rendement potentiellement plus faible Rendement potentiellement plus élevé

Durée minimum d'investissement recommandée 5 ans

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



Indice : source Bloomberg

Echiquier ARTY enregistre une performance de 60,0% contre 20,7% pour son indice depuis sa création.

Performances cumulées (%)

	Fonds	Indice
1 mois	+1,0	+0,6
YTD	+3,2	+2,2
1 an	+8,3	+5,0
3 ans	+10,8	+9,2
5 ans	+34,0	+19,9
Depuis la création	+60,0	+20,7

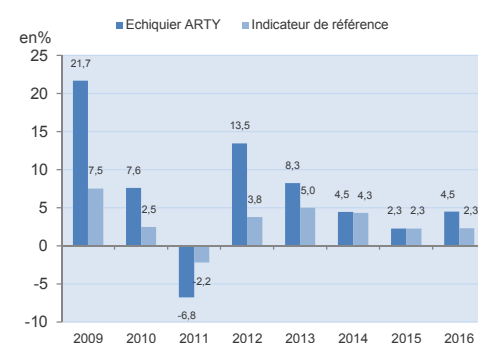
Performances annualisées (%)

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

Valeur liquidative 1 600,43 €

	Fonds	Indice
Performances du mois écoulé	+1,0%	+0,6%
Performances des douze derniers mois	+8,3%	+5,0%
Encours de l'OPCVM	1164,81 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 (à compter de l'exercice 2013). En revanche, jusqu'en 2012, la performance de l'indicateur de référence ne tient pas 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 DIC1, au prospectus ou contacter votre interlocuteur habituel.

Caractéristiques du fonds

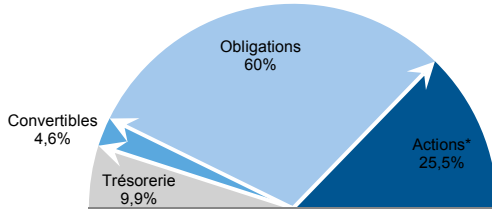
Création :	30 mai 2008
Code ISIN :	FR0010611293
Code Bloomberg :	FINARTY FP
Devise de cotation :	EUR
Affectation des résultats :	Capitalisation pure
Indice de référence :	50% IBOXX € CORP 3-5Y, 25% EONIA CAP, 25% MSCI EUROPE NR
Classification :	FCP diversifié
Éligible au PEA :	non

Conditions financières

Commission de souscription :	1% max.
Commission de rachat :	Néant
Frais de gestion annuels :	1,500% TTC max.
Valorisation :	Quotidienne
Cut-off :	Midi
Règlement :	J+2
Valorisateur :	Société Générale Securities Services
Dépositaire :	BNP Paribas Securities Services

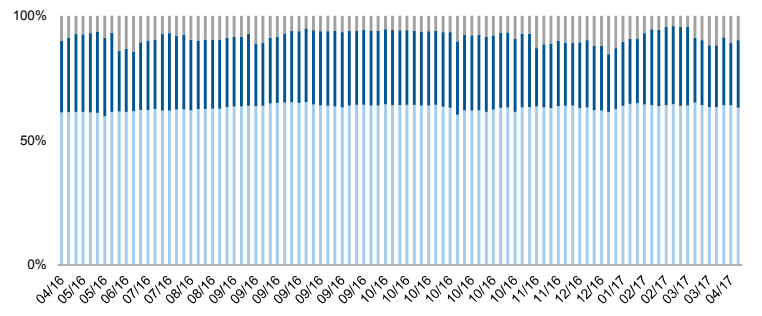
Répartition par type d'actif

Au 30 avril 2017 :



* Actions détenues en direct et couverture éventuelle

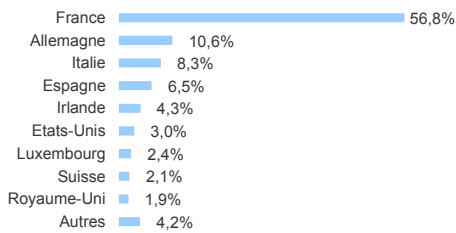
Evolution hebdomadaire de l'exposition sur un an glissant



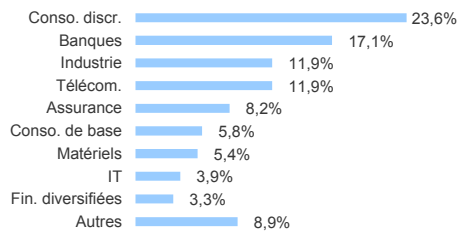
** L'exposition aux actions tient compte de la sensibilité des obligations convertibles, de la couverture et de l'exposition actions via les OPCVM et couverture.

POCHE OBLIGATAIRE

Répartition géographique



Répartition sectorielle



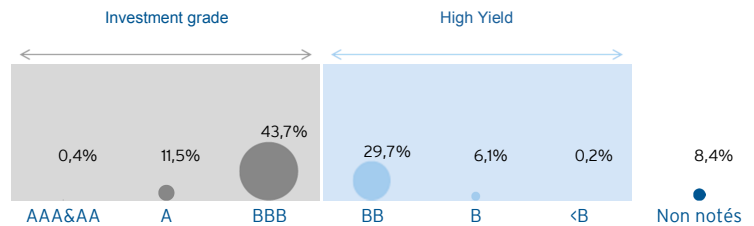
140 lignes

Duration	1,75
Sensibilité	1,72
Yield to worst	1,8%
Rdt (tous call exercés)	2,2%
Oblig. taux fixe	91,4%
Oblig. taux variable	1,4%
Convertibles	7,2%

Principales positions

Obligations	Pays	Poids en % du fonds
1 FAURECIA 3.125% 06/2022	France	1,1
2 ACCOR 4.125% 12/2099	France	1,0
3 SPIE 3.125% 03/2024	France	0,9
4 BNP 4.875% 12/2099	France	0,9
5 BFCM CMS 12/2099	France	0,9

Répartition par notations (hors obligations convertibles)



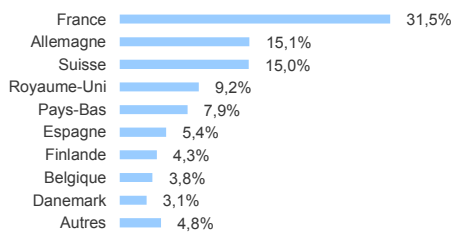
Répartition des obligations à taux fixe

(Calcul effectué sur date du prochain call)

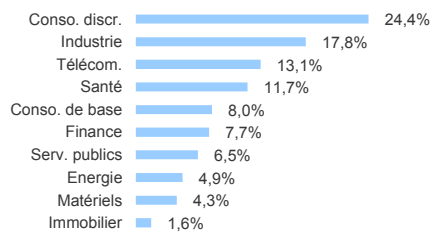


POCHE ACTION

Répartition géographique



Répartition sectorielle



34 titres en portefeuille

VE/CA 2017	2,3
PER 2017	17,9
Rendement	3,7%
Capi moyenne (M€)	59373,7

Principales positions

Actions	Pays	Poids en % du fonds
1 VOLKSWAGEN	Allemagne	1,5
2 TELEFONICA	Espagne	1,2
3 SWATCH	Suisse	1,2
4 ROYAL DUTCH SHELL	Pays-Bas	1,2
5 MICHELIN	France	1,1

Répartition par taille de capitalisation

