



JUILLET 2017 (données au 31/07/2017)

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



Guillaume Jourdan

Le mois de juillet marque le début des publications du deuxième trimestre. Force est de constater que si, dans l'ensemble, elles sont supérieures aux attentes, certaines ont déçu. SPIE cède ainsi près de 10% sur le mois après avoir dû passer une provision de 10 millions d'euros sur un contrat britannique, impliquant une révision en baisse d'environ 5% de son résultat opérationnel 2017. Nous estimons néanmoins que la génération très forte de cash (300 millions d'euros en 2018) n'est pas remise en cause et conservons ce dossier encore sous-valorisé. Dans cet environnement de dispersion importante, des performances boursières individuelles et de faible volatilité, l'exposition totale aux actions d'Echiquier ARTY a été réduite à 22% en fin de période par l'utilisation de produits dérivés. Sur la poche obligataire, nous conservons notre stratégie défensive de duration très courte de 1,5 année, soit moins d'une année pour l'ensemble du fonds.

Echiquier ARTY progresse de 0,43% sur le mois et de 4,27% depuis le début de l'année.

Indicateurs de risque (en %)

(pas hebdomadaire)	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du fonds	4,1	6,1	5,5
Volatilité de l'indice	2,8	4,3	3,9
Ratio de Sharpe	2,1	0,9	1,1
Beta	1,3	1,3	1,3
Alpha	3,9	3,6	13,7
Ratio d'information	1,8	0,4	1,0

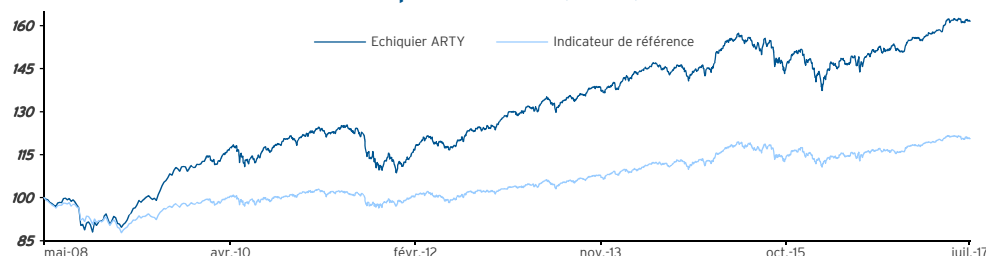
A risque plus faible A risque plus élevé



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 61,6% contre 20,6% pour son indice depuis sa création.

Performances cumulées (%)

	Fonds	Indice
1 mois	+0,4	+0,2
YTD	+4,3	+2,1
3 ans	+11,8	+8,2
5 ans	+33,0	+19,3
Depuis la création	+61,6	+20,6

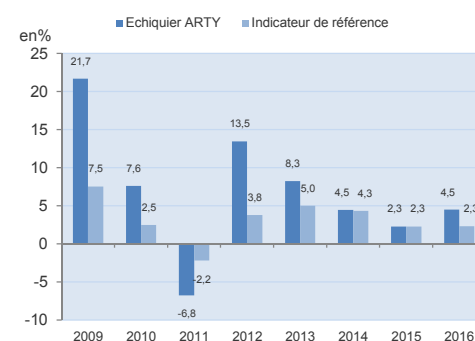
Performances annualisées (%)

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

Valeur liquidative 1 616,41 €

	Fonds	Indice
Performances du mois écoulé	+0,4%	+0,2%
Performances des douze derniers mois	+7,6%	+3,8%
Encours de l'OPCVM	1237 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 DICL, au prospectus ou contacter votre interlocuteur habituel.

Caractéristiques du fonds

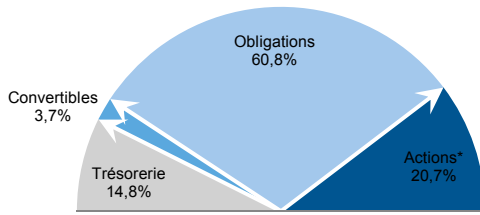
Création :	30 mai 2008
Code ISIN :	FR0010611293
Code Bloomberg :	FINARTY FP
Devise de cotation :	EUR
Affectation des résultats :	Capitalisation pure
Indice de référence :	50% IBOXX € CORP 3-5Y, 25% EONIA CAP, 25% MSCI EUROPE NR
Classification :	FCP diversifié
Eligible au PEA :	non

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

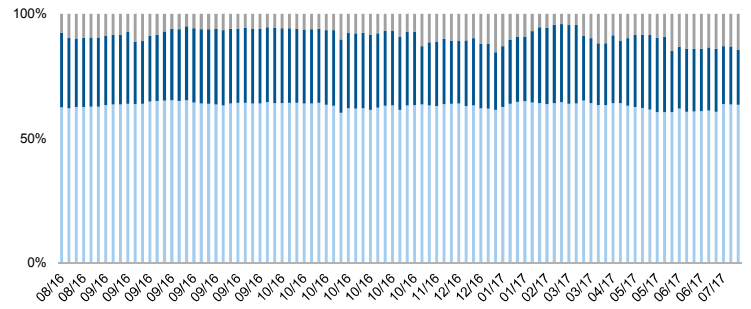
Répartition par type d'actif

Au 31 juillet 2017 :



* Actions détenues en direct et couverture éventuelle

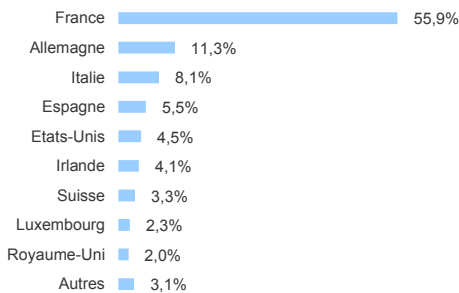
Evolution hebdomadaire de l'exposition sur un an glissant



** 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

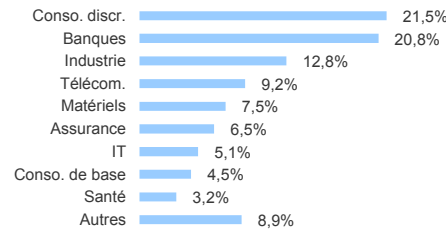
Répartition géographique



Principales positions

	Obligations	Pays	Poids en % du fonds
1	SPIE 3.125% 03/2024	France	1,1
2	BFCM CMS 12/2099	France	0,9
3	UNICREDIT 5,75% 09/2017	Italie	0,9
4	MICROSOFT 2.125% 12/2021	Etats-Unis	0,9
5	BNP 4.875% 12/2099	France	0,9

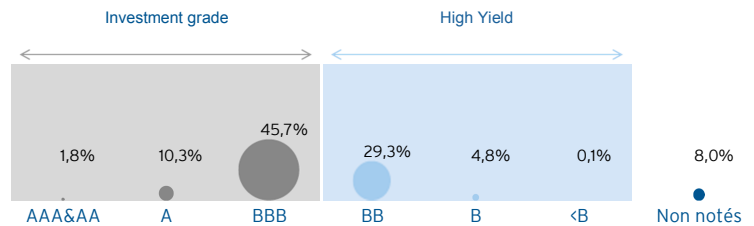
Répartition sectorielle



147 lignes

Duration	1,5
Sensibilité	1,5
Yield to worst	1,2%
Rdt (tous call exercés)	1,6%
Oblig. taux fixe	92,0%
Oblig. taux variable	2,3%
Convertibles	5,7%

Répartition par notations (hors obligations convertibles)



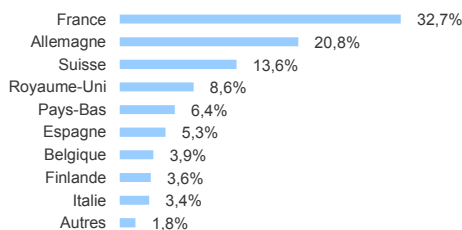
Répartition des obligations à taux fixe

(Calcul effectué sur date du prochain call)



POCHE ACTION

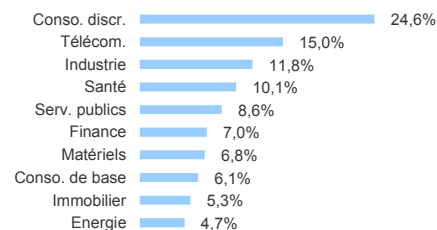
Répartition géographique



Principales positions

	Actions	Pays	Poids en % du fonds
1	VIVENDI	France	1,1
2	ROYAL DUTCH SHELL	Pays-Bas	1,1
3	TELEFONICA	Espagne	1,1
4	CREDIT SUISSE	Suisse	1,0
5	SWATCH	Suisse	1,0

Répartition sectorielle



34 titres en portefeuille

VE/CA 2017	2,4
PER 2017	16,8
Rendement	4,4%
Capi moyenne (M€)	53 391

Répartition par taille de capitalisation

