



MAI 2017 (données au 31/05/2017)

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

« A 30% environ, l'exposition actions d'Echiquier ARTY reflète en cette fin de mois de mai la solidité des publications des entreprises européennes. Les obstacles politiques des derniers mois n'ont pas réussi à briser leur dynamique bénéficiaire. Elles viennent ainsi de publier des bénéfices au premier trimestre en croissance de 23% sur un an, soutenus par des chiffres d'affaires en hausse de 10%. Coté obligataire, la stratégie de *buy and hold* n'est plus d'actualité et il faut être réactif, notamment dans son allocation sectorielle. Nous avons ainsi pris une bonne partie de nos profits sur la surexposition aux financières, tout particulièrement aux banques. De 32% début 2016, le poids des bancaires dans le portefeuille obligataire est aujourd'hui retombé à 18%. Sans inquiétude sur la solvabilité ou la liquidité globale du secteur bancaire européen, nous estimons que les primes de risque sont revenues sur des niveaux plus normatifs.

Echiquier ARTY progresse de 1,14% sur le mois et de 4,41% depuis le début de l'année.

Indicateurs de risque (en %)

(pas hebdomadaire)

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du fonds	4,7	6,2	5,6
Volatilité de l'indice	3,0	4,3	3,9
Ratio de Sharpe	2,1	0,7	1,3
Beta	1,4	1,3	1,3
Alpha	3,6	2,4	15,2
Ratio d'information	1,5	0,3	1,1

A risque plus faible

A risque plus élevé

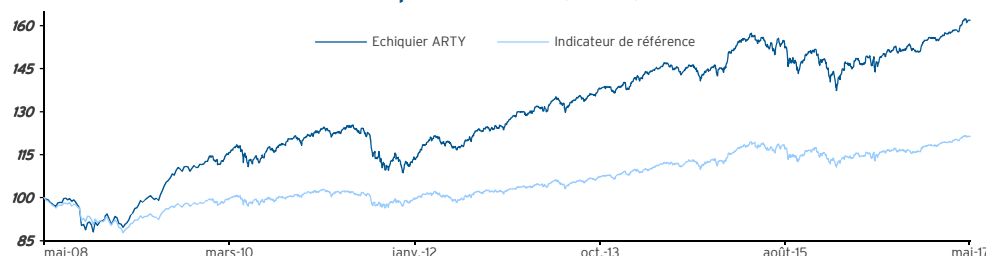


Rendement potentiellement plus faible

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 61,9% contre 21,4% pour son indice depuis sa création.

Performances cumulées (%)

	Fonds	Indice
1 mois	+1,1	+0,6
YTD	+4,4	+2,8
1 an	+8,5	+5,0
3 ans	+11,0	+8,7
5 ans	+37,9	+22,7
Depuis la création	+61,9	+21,4

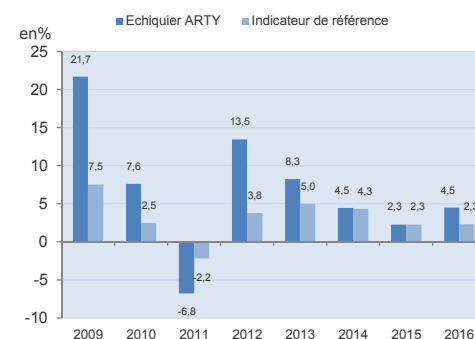
Performances annualisées (%)

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

Valeur liquidative 1 618,65 €

	Fonds	Indice
Performances du mois écoulé	+1,1%	+0,6%
Performances des douze derniers mois	+8,5%	+5,0%
Encours de l'OPCVM	1197,27 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

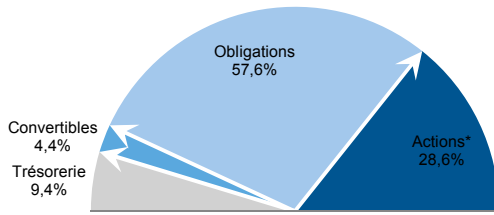
Création :	30 mai 2008
Code ISIN :	FR0010611293
Code Bloomberg :	FINARTY FP
Devise de cotation :	EUR
Affectation des résultats :	Capitalisation pure
Indice de référence :	50% IBOXX € CORP 3-5Y, 25% EONIA CAP, 25% MSCI EUROPE NR
Classification :	FCP diversifié
Eligible au PEA :	non

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

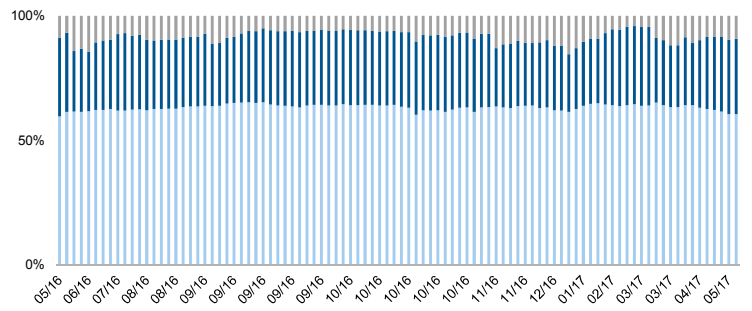
Répartition par type d'actif

Au 31 mai 2017 :



* Actions détenues en direct et couverture éventuelle

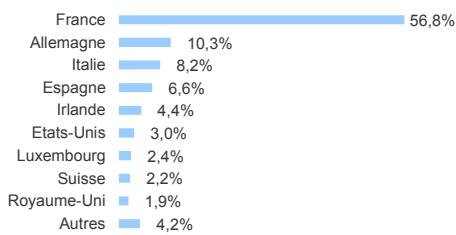
Evolution hebdomadaire de l'exposition sur un an glissant



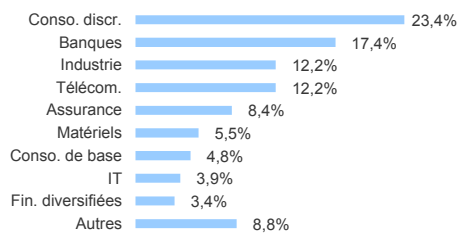
** L'exposition aux actions tient compte de la sensibilité des obligations convertibles, de la couverture et de l'exposition actions via les OPCVM et couverture.

POCHE OBLIGATAIRE

Répartition géographique



Répartition sectorielle



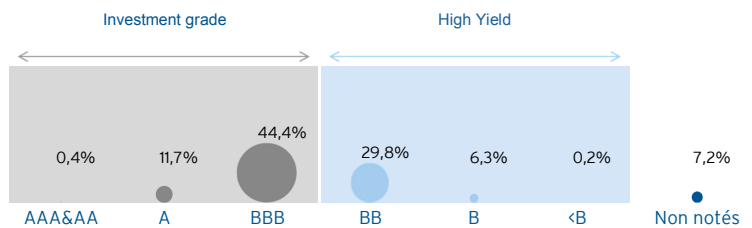
138 lignes

Duration	1,65
Sensibilité	1,62
Yield to worst	1,7%
Rdt (tous call exercés)	2,1%
Oblig. taux fixe	91,5%
Oblig. taux variable	1,4%
Convertibles	7,1%

Principales positions

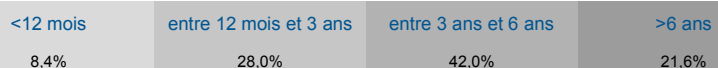
Obligations	Pays	Poids en % du fonds
1 FAURECIA 3.125% 06/2022	France	1,1
2 ACCOR 4.125% 12/2099	France	1,0
3 SPIE 3.125% 03/2024	France	0,9
4 BNP 4.875% 12/2099	France	0,9
5 BFCM CMS 12/2099	France	0,9

Répartition par notations (hors obligations convertibles)



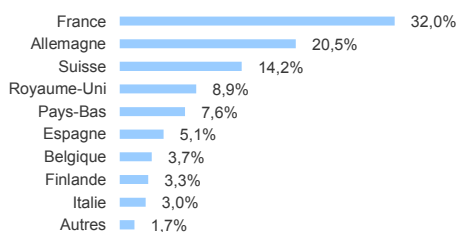
Répartition des obligations à taux fixe

(Calcul effectué sur date du prochain call)

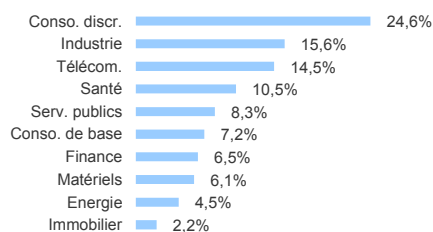


POCHE ACTION

Répartition géographique



Répartition sectorielle



34 titres en portefeuille

VE/CA 2017	2,2
PER 2017	17,7
Rendement	4,1%
Capi moyenne (M€)	58 202,4

Principales positions

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

Répartition par taille de capitalisation

