



AVRIL 2017 (données au 30/04/2017)

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

Rythmé par les sondages des présidentielles françaises, le marché obligataire européen a traversé le mois d'avril avec inquiétude. Si les taux longs allemands finissent le mois quasiment inchangés, ils ont été particulièrement volatils. Ayant touché un point bas à 0,16% mi-avril, le 10 ans allemand est en effet remonté à 0,4% en seulement une semaine. Si le marché primaire des émissions privées a été moins vigoureux dans ce contexte d'incertitudes, Echiquier Oblig a néanmoins participé à l'émission de GRIFFOLS 3,2% 2025, entreprise leader du plasma et des diagnostics sanguins, dont nous sommes actionnaires via plusieurs fonds actions depuis bientôt 3 ans. Dans ce contexte, le double positionnement d'Echiquier Oblig, investi en dettes d'entreprises européennes et court en durée (1,8 année), lui permet d'afficher une belle progression en avril sans pour autant avoir souffert des mouvements des taux sans risque.

Echiquier Oblig I progresse de 0,78% sur le mois et de 1,71% depuis le début de l'année.

Indicateurs de risque (en %)

(pas hebdomadaire)

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du fonds	2,4	-	-
Volatilité de l'indice	1,4	-	-
Ratio de Sharpe	2,2	-	-
Beta	0,8	-	-
Alpha	2,8	-	-
Ratio d'information	1,3	-	-

A risque plus faible

A risque plus élevé

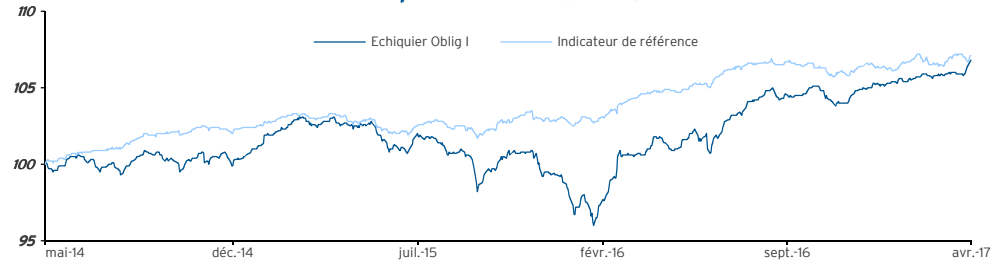


Rendement potentiellement plus faible

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 I enregistre une performance de 6,8% contre 7,1% pour son indice depuis sa création.

Performances cumulées (%)

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

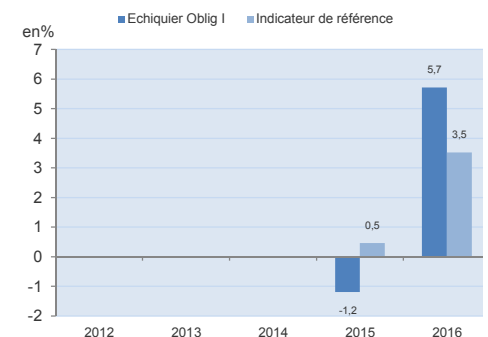
Performances annualisées (%)

	Fonds	Indice
1 an	+4,9	+2,3
Depuis la création	+2,2	+2,3

Valeur liquidative 106,77 €

	Fonds	Indice
Performances du mois écoulé	+0,8%	+0,3%
Performances des douze derniers mois	+4,9%	+2,3%
Encours de l'OPCVM	101,10 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.

Caractéristiques du fonds

Création :	12 mai 2014
Code ISIN :	FR0011829050
Code Bloomberg :	FDEECOI 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
Éligible au PEA :	non

Conditions financières

Commission de souscription :	Néant
Commission de rachat :	Néant
Frais de gestion annuels :	0,600% TTC max.
Valorisation :	Quotidienne
Cut-off :	Midi
Règlement :	J+2
Valorisateur :	Société Générale Securities Services
Dépositaire :	BNP Paribas Securities Services

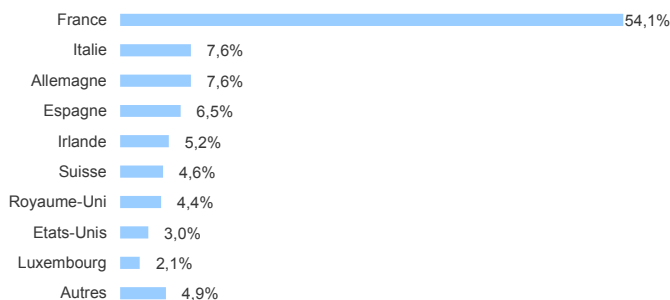
Profil du portefeuille

Nombre de lignes	112	Actif total (M€)	101,10
------------------	-----	------------------	--------

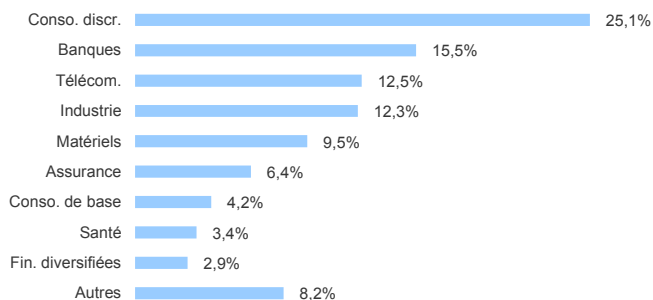
Profil des obligations détenues

Duration	1,80	Répartition :	Obligations à taux fixe	98,1%
Sensibilité	1,77		Obligations à taux variable	1,4%
Yield to worst	1,5%		Obligations convertibles	0,5%
Rendement (tous call exercés)	2,0%			

Répartition géographique



Répartition sectorielle



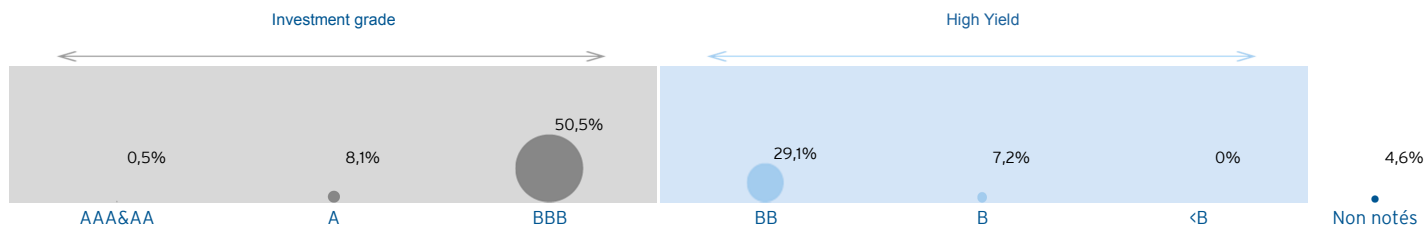
Principales positions

Valeur	Pays	Secteurs	Poids en % du fonds
1 EXOR 2.5% 10/2024	Italie	Fin. diversifiées	2,3
2 ACCOR 2.625% 02/2021	France	Conso. discr.	2,1
3 LAGARDERE 2.75% 04/2023	France	Conso. discr.	2,1
4 FGA CAP. 2.0% 10/2019	Irlande	Conso. discr.	2,1
5 TOTAL 2.25% 12/2099	France	Energie	2,0

Valeur	Pays	Secteurs	Poids en % du fonds
6 TELENET 6.25% 08/2022	Belgique	Télécom.	2,0
7 GRIFOLS 3.2% 05/2025	Espagne	Santé	2,0
8 REXEL 3.25% 06/2022	France	Industrie	2,0
9 BPCE 5.7% 10/2023	France	Banques	2,0
10 NUMERICABLE 5.375% 05/2022	France	Télécom.	1,7

Poids des 10 premières positions : **20,3%**

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
9,4%	27,7%	44,3%	18,6%