



NOVEMBRE 2017 (données au 30/11/2017)

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

Uriel Saraqusti

La volatilité des primes de risque a signé son retour en novembre. Presque « en sympathie » avec le marché action, les flux vendeurs en ont entraîné d'autres et le segment du « haut rendement » a effacé 1,5% de performance la 2e semaine de novembre. Ni panique, ni effet boule de neige cependant, une bonne partie de cet écartement ayant été récupérée les jours suivants. La Banque centrale européenne a beau avoir programmé la fin de sa politique monétaire extraordinaire, elle continue d'être le plus gros acheteur net par mois du marché. Si le caractère moutonnier des flux accentue les mouvements à la hausse comme à la baisse, il génère aussi des opportunités. Votre fonds a profité du contexte de marché pour acheter des obligations WENDEL, DIAGEO et SCHAEFFLER. Suite à notre rencontre avec Tidjane Thiam, directeur général de CREDIT SUISSE, nous avons également investi dans le groupe, à la fois dans la dette subordonnée et senior.

Echiquier Oblig I régresse de -0,11% sur le mois et progresse de 4,17% depuis le début de l'année.

Indicateurs de risque (en %)

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

A risque plus faible

A risque plus élevé

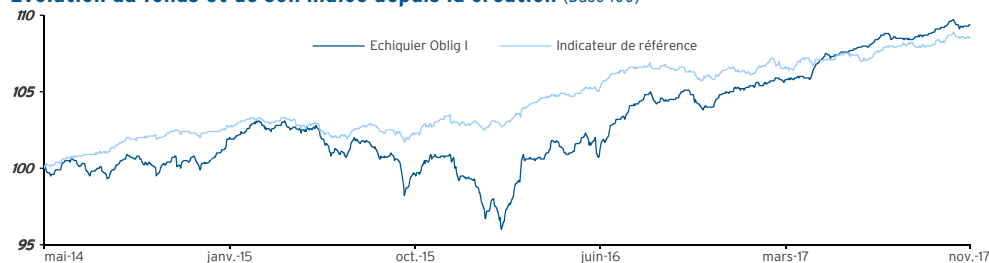


Rendement potentiellement plus faible

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 9,4% contre 8,5% pour son indice depuis sa création.

Performances cumulées (%)

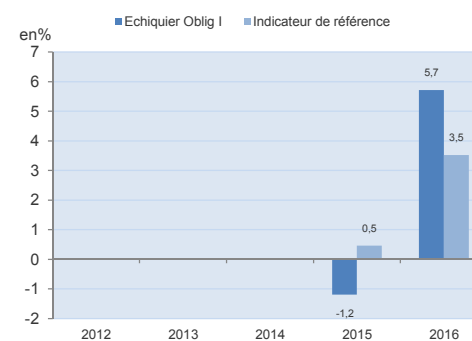
	Fonds	Indice
1 mois	-0,1	-0,1
YTD	+4,2	+1,9
3 ans	+8,8	+6,0
Depuis la création	+9,4	+8,5

Performances annualisées (%)

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

Valeur liquidative	109,36 €	
Performances du mois écoulé	Fonds	Indice
	-0,1%	-0,1%
Performances des douze derniers mois	Fonds	Indice
	+5,2%	+2,4%
Encours de l'OPCVM	118 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 31/10/2017.

© 2017 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 :	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

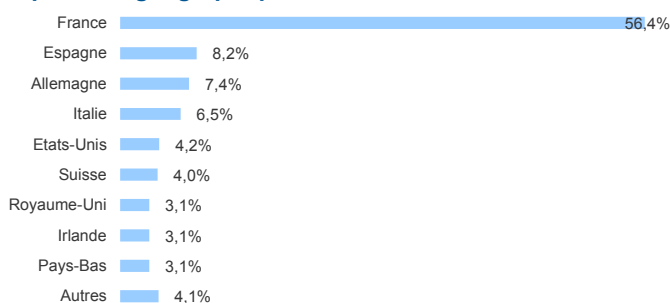
Profil du portefeuille

Nombre de lignes	136	Actif total (M€)	118
------------------	-----	------------------	-----

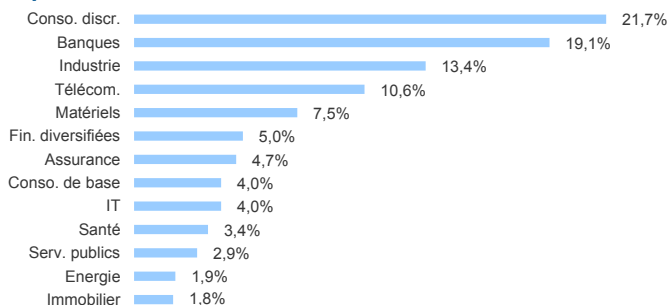
Profil des obligations détenues

Duration	1,7	Répartition :	
Sensibilité	1,7		
Yield to worst	1,2%		
Rendement (tous call exercés)	1,5%		
		Obligations à taux fixe	94,9%
		Obligations à taux variable	3,0%
		Obligations convertibles	2,1%

Répartition géographique



Répartition sectorielle



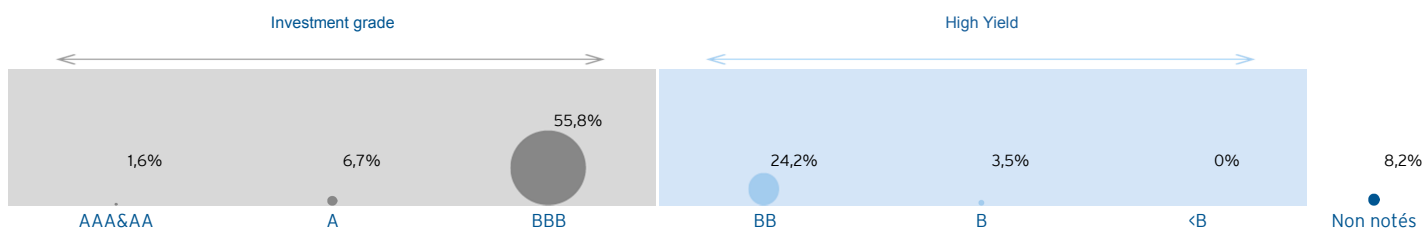
Principales positions

Valeur	Pays	Secteurs	Poids en % du fonds
1 EXOR 2.5% 10/2024	Pays-Bas	Fin. diversifiées	2,0
2 SPIE 3.125% 03/2024	France	Industrie	2,0
3 ACCOR 2.625% 02/2021	France	Conso. discr.	1,9
4 LAGARDERE 2.75% 04/2023	France	Conso. discr.	1,8
5 GRIFOLS 3.2% 05/2025	Espagne	Santé	1,7

Valeur	Pays	Secteurs	Poids en % du fonds
6 ALTAREA 2.25% 07/2024	France	Immobilier	1,7
7 BPCE 5.7% 10/2023	France	Banques	1,6
8 BNP 2.875% 03/2026	France	Banques	1,4
9 RCI BOE 1.25% 06/2022	France	Conso. discr.	1,3
10 ELIS 3.0% 04/2022	France	Industrie	1,3

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)

<12 mois	entre 12 mois et 3 ans	entre 3 ans et 6 ans	>6 ans
11,5%	24,1%	45,3%	19,1%