



JANVIER 2018 (données au 31/01/2018)

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**

Le marché obligataire amorce 2018 avec des vents contraires, la dette des entreprises européennes faisant face à une remontée assez rapide des taux longs : le gisement affiche un taux de rendement actuariel proche des plus bas historiques, ce qui met à mal sa capacité à encaisser des chocs, qu'ils proviennent des taux ou des primes de risque. L'environnement économique, porteur et synchrone, nous permet d'être à l'aise avec des primes de risque serrées. En revanche, il milite, selon nous, pour une courbe de taux plus pentue, ou a minima des taux longs plus élevés. Si M. Draghi n'a pas donné d'indication sur le resserrement monétaire, l'inflation devrait tôt ou tard se nourrir de la croissance et venir nous rappeler que le niveau des taux longs est artificiellement bas. En 2018, votre fonds maintient son exposition aux entreprises associée à une couverture de taux, se protégeant ainsi d'une matérialisation de ces risques.

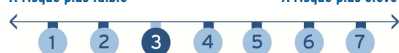
Echiquier Oblig I progresse de 0,20% sur le mois et de 0,20% depuis le début de l'année.

## Indicateurs de risque (en %)

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

A risque plus faible

A risque plus élevé



Rendement potentiellement plus faible

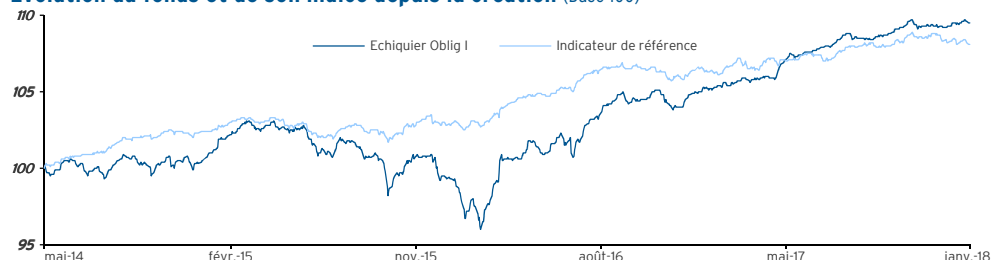
Rendement potentiellement plus élevé

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 9,5% contre 8,1% pour son indice depuis sa création.

## Performances cumulées (%)

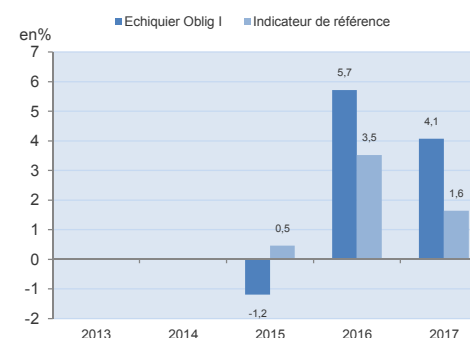
	Fonds	Indice
1 mois	+0,2	-0,1
YTD	+0,2	-0,1
3 ans	+7,4	+5,3
Depuis la création	+9,5	+8,1

## Performances annualisées (%)

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

Valeur liquidative	109,47 €	
Performances du mois écoulé	Fonds	Indice
	+0,2%	-0,1%
Performances des douze derniers mois	Fonds	Indice
	+3,9%	+1,8%
Encours de l'OPCVM	139 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 31/01/2018.

© 2018 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
Eligible au PEA :	non

## Conditions financières

Commission de souscription :	3% max.
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

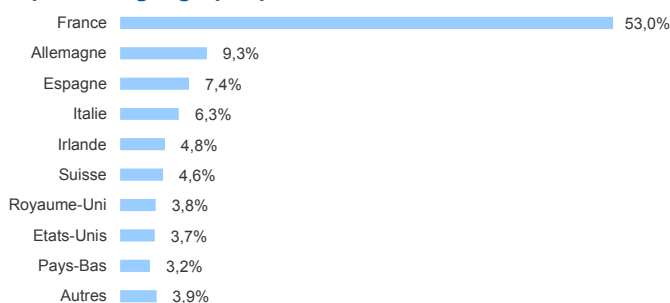
## Profil du portefeuille

Nombre de lignes	153	Actif total (M€)	139
------------------	-----	------------------	-----

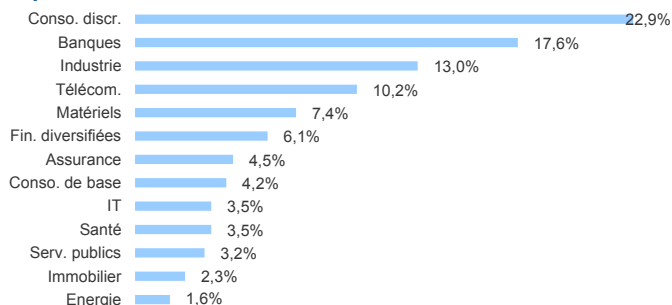
## Profil des obligations détenues

Duration	2,3	<b>Répartition :</b>	
Sensibilité	2,3	Obligations à taux fixe	95,0%
Yield to worst	1,1%	Obligations à taux variable	2,6%
Rendement (tous call exercés)	1,4%	Obligations convertibles	2,4%

## Répartition géographique



## Répartition sectorielle



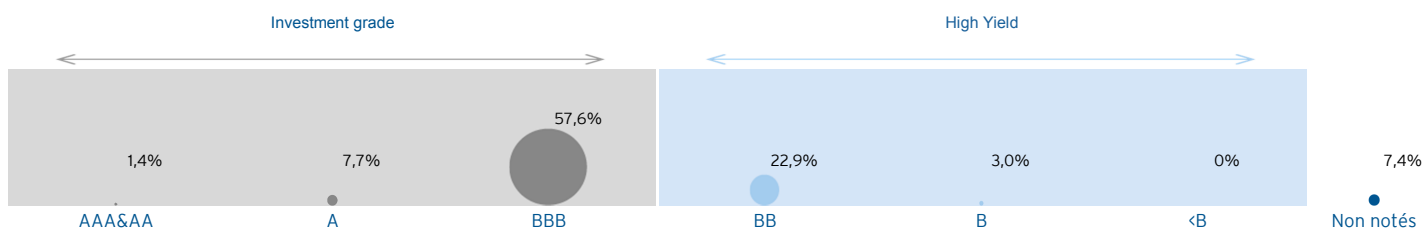
## Principales positions

Valeur	Pays	Secteurs	Poids en % du fonds
1 SPIE 3.125% 03/2024	France	Industrie	2,1
2 ALTAREA 2.25% 07/2024	France	Immobilier	1,8
3 EXOR 2.5% 10/2024	Pays-Bas	Fin. diversifiées	1,7
4 ACCOR 2.625% 02/2021	France	Conso. discr.	1,6
5 LAGARDERE 2.75% 04/2023	France	Conso. discr.	1,6

Valeur	Pays	Secteurs	Poids en % du fonds
6 FAURECIA 3.625% 06/2023	France	Conso. discr.	1,5
7 GRIFOLS 3.2% 05/2025	Espagne	Santé	1,5
8 BPCE 5.7% 10/2023	France	Banques	1,3
9 BNP 2.875% 03/2026	France	Banques	1,2
10 AP MOLLER 1.75% 03/2021	Danemark	Industrie	1,1

Poids des 10 premières positions : **15,4%**

## 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
9,0%	24,7%	46,9%	19,3%