



LA FINANCIERE DE L'ECHEQUIER

ECHIQUEIER OBLIG

Part I

JUILLET 2017 (données au 31/07/2017)

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

Après un mois de juin tumultueux, les taux longs se sont stabilisés en juillet. A 0,54%, le taux de rendement du Bund s'inscrit en hausse de 7 points de base sur le mois, soit près de 33 points de base depuis le début de l'année. Sans annonces attendues des banques centrales avant la fin de l'été, ce sont les données macroéconomiques qui dicteront le niveau des taux. L'inflation européenne s'est ainsi affichée à 1,3% en juillet, certes assez loin des 2% visés par la Banque centrale européenne mais suffisamment élevée de notre point de vue pour maintenir une durée très courte. Votre fonds conserve sa couverture vendeuse de Bund et se positionne toujours sur les émissions d'entreprises. 2017 pourrait d'ailleurs établir un nouveau record en termes de montants. Il est en effet probable que le total des émissions *investment grade* approche, voire dépasse, les 300 milliards d'euros : autant d'opportunités d'investissement pour diversifier nos portefeuilles.

Echiquier Oblig I progresse de 0,75% sur le mois et de 3,57% depuis le début de l'année.

Indicateurs de risque (en %)

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

A risque plus faible

A risque plus élevé

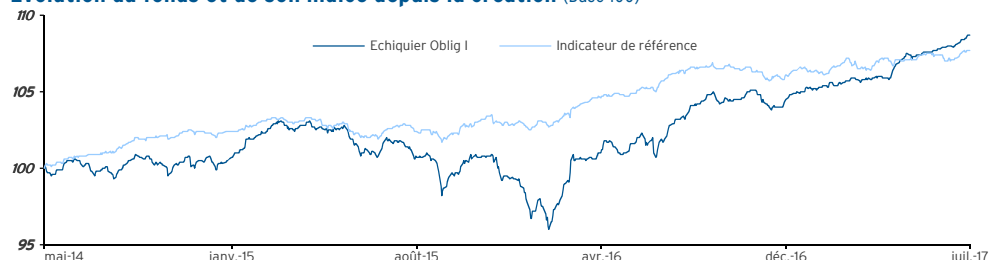


Rendement potentiellement plus faible

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 8,7% contre 7,7% pour son indice depuis sa création.

Performances cumulées (%)

	Fonds	Indice
1 mois	+0,8	+0,7
YTD	+3,6	+1,2
3 ans	+8,7	+6,6
Depuis la création	+8,7	+7,7

Performances annualisées (%)

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

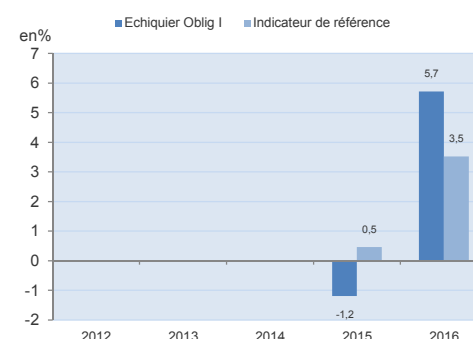
Valeur liquidative 108,73 €

	Fonds	Indice
Performances du mois écoulé	+0,8%	+0,7%

	Fonds	Indice
Performances des douze derniers mois	+5,2%	+1,3%

Encours de l'OPCVM 110 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
Eligible 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

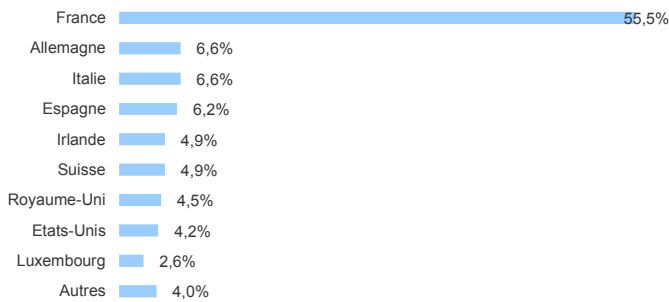
Profil du portefeuille

Nombre de lignes	117	Actif total (M€)	110
------------------	-----	------------------	-----

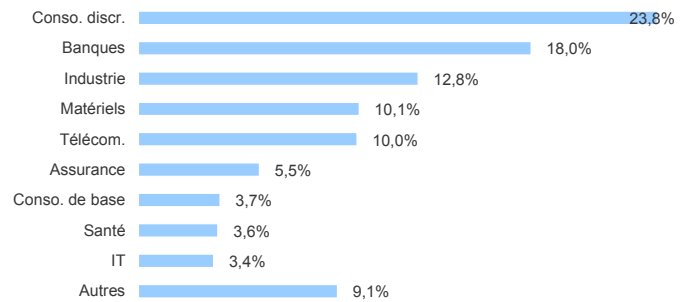
Profil des obligations détenues

Duration	1,6	Répartition :	
Sensibilité	1,5	Obligations à taux fixe	97,0%
Yield to worst	1,2%	Obligations à taux variable	2,2%
Rendement (tous call exercés)	1,5%	Obligations convertibles	0,8%

Répartition géographique



Répartition sectorielle



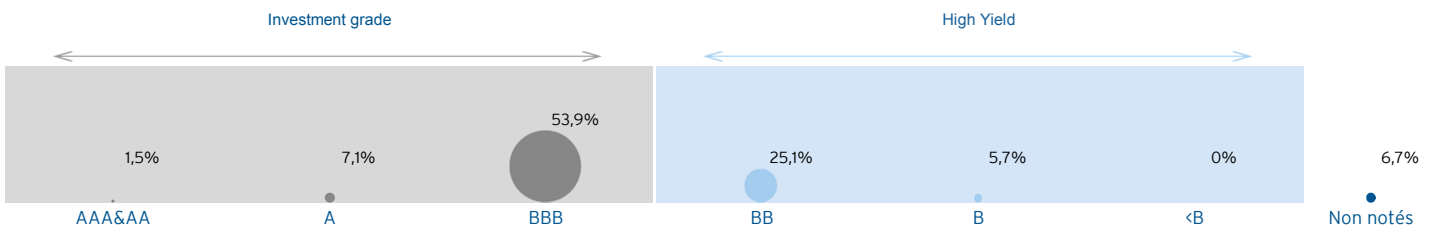
Principales positions

Valeur	Pays	Secteurs	Poids en % du fonds
1 EXOR 2.5% 10/2024	Pays-Bas	Fin. diversifiées	2,2
2 ACCOR 2.625% 02/2021	France	Conso. discr.	2,0
3 LAGARDERE 2.75% 04/2023	France	Conso. discr.	2,0
4 FGA CAP. 2.0% 10/2019	Irlande	Conso. discr.	1,9
5 TOTAL 2.25% 12/2099	France	Energie	1,9

Valeur	Pays	Secteurs	Poids en % du fonds
6 GRIFOLS 3.2% 05/2025	Espagne	Santé	1,9
7 ALTAREA 2.25% 07/2024	France	Immobilier	1,8
8 REXEL 3.25% 06/2022	France	Industrie	1,8
9 BPCE 5.7% 10/2023	France	Banques	1,8
10 NUMERICABLE 5.375% 05/2022	France	Télécom.	1,6

Poids des 10 premières positions : **18,9%**

Répartition par notations (hors obligations convertibles)



Répartition des obligations à taux fixe

