



MARS 2018 (données au 31/03/2018)

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 le meilleur rendement/risque aux yeux du gérant.

Commentaire du gérant



Olivier de Berranger

Uriel Saraqusti

Après un début d'année timide, les entreprises européennes ont rattrapé le retard accumulé dans leurs plans de financement, ouvrant les vannes d'un primaire si vigoureux qu'il a été difficile à digérer. Les obligations d'entreprises européennes traversent ainsi un mois médiocre, subissant non seulement cette offre conséquente mais aussi des dynamiques de flux moins soutenues, ainsi que des craintes macroéconomiques liées notamment à une potentielle guerre commerciale. L'écartement des primes de risque a été marqué, certains émetteurs, tels que CASINO, en ont souffert plus que d'autres. Les risques idiosyncratiques ne feront que s'accroître au fur et à mesure de l'arrêt progressif du *quantitative easing*. Nous avons procédé à des ajustements tactiques de durée de votre fonds sur le mouvement de hausse des taux longs de début d'année. La récente détente touchant l'ensemble de la courbe ne profite pas en revanche à nos stratégies de couverture. Echiquier Oblig I régresse de -0,49% sur le mois et de -0,39% depuis le début de l'année.

Indicateurs de risque (en %)

(pas hebdomadaire)

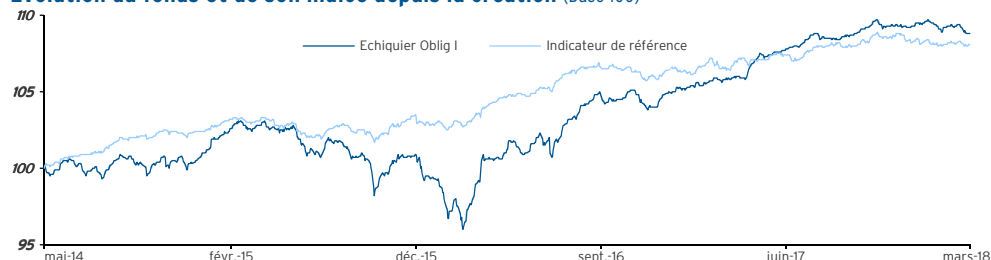
	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du fonds	1,3	2,9	-
Volatilité de l'indice	1,1	1,4	-
Ratio de Sharpe	2,4	0,9	-
Beta	0,4	1,2	-
Alpha	1,4	1,0	-
Ratio d'information	1,0	0,1	-

A risque plus faible A risque 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 8,8% contre 8,1% pour son indice depuis sa création.

Performances cumulées (%)

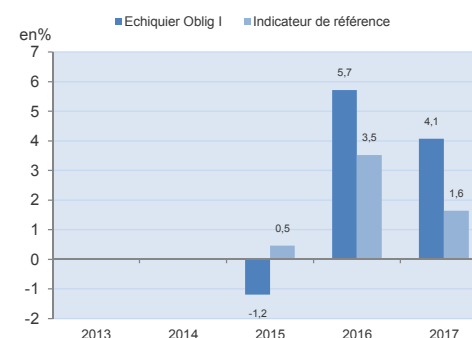
	Fonds	Indice
1 mois	-0,5	-0,1
YTD	-0,4	-0,1
3 ans	+6,0	+5,0
Depuis la création	+8,8	+8,1

Performances annualisées (%)

	Fonds	Indice
1 an	+2,7	+1,4
3 ans	+2,0	+1,6
Depuis la création	+2,2	+2,0

Valeur liquidative		108,82 €
Performances du mois écoulé	Fonds	-0,5%
	Indice	-0,1%
Performances des douze derniers mois	Fonds	+2,7%
	Indice	+1,4%
Encours de l'OPCVM	142 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 31/03/2018.

© 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

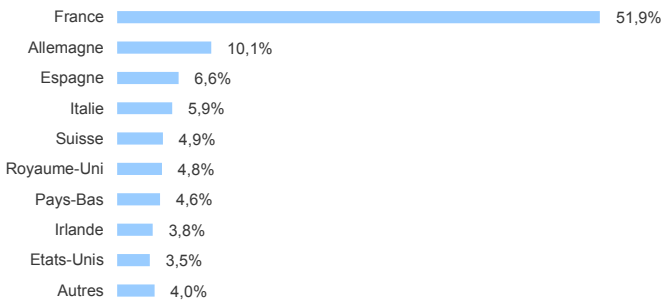
Profil du portefeuille

Nombre de lignes	159	Actif total (M€)	142
------------------	-----	------------------	-----

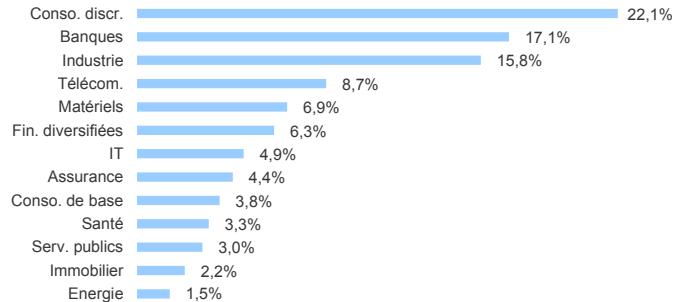
Profil des obligations détenues

Duration	2,2	Répartition :	
Sensibilité	2,2	Obligations à taux fixe	95,3%
Yield to worst	1,1%	Obligations à taux variable	2,4%
Rendement (tous call exercés)	1,5%	Obligations convertibles	2,3%

Répartition géographique



Répartition sectorielle

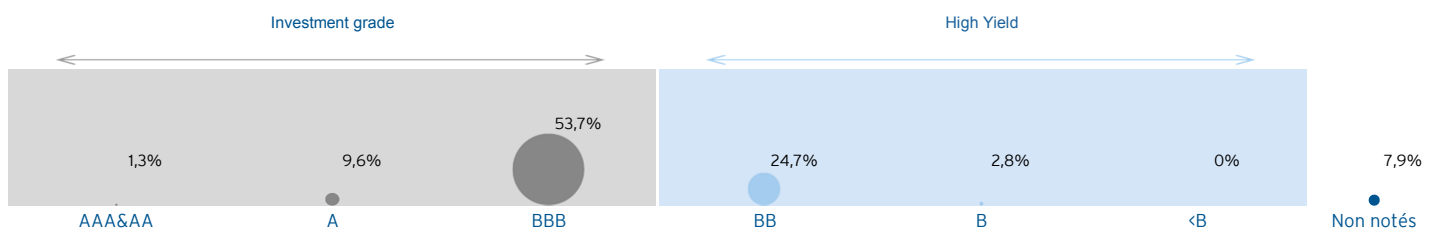


Principales positions

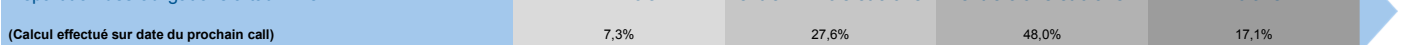
Valeur	Pays	Secteurs	Poids en % du fonds	Valeur	Pays	Secteurs	Poids en % du fonds
1 SPIE 3.125% 03/2024	France	Industrie	1,9	6 GEMALTO 2.125% 09/2021	Pays-Bas	IT	1,5
2 ALTAREA 2.25% 07/2024	France	Immobilier	1,8	7 FAURECIA 3.625% 06/2023	France	Conso. discr.	1,5
3 EXOR 2.5% 10/2024	Pays-Bas	Fin. diversifiées	1,7	8 GRIFOLS 3.2% 05/2025	Espagne	Santé	1,5
4 LAGARDERE 2.75% 04/2023	France	Conso. discr.	1,5	9 TUI 2.125% 10/2021	Allemagne	Conso. discr.	1,3
5 ACCOR 2.625% 02/2021	France	Conso. discr.	1,5	10 BPCE 5.7% 10/2023	France	Banques	1,3

Poids des 10 premières positions : **15,5%**

Répartition par notations (hors obligations convertibles)



Répartition des obligations à taux fixe



Données ESG

Notation ESG

% de valeurs couvertes par l'analyse ESG	62%
Note ESG moyenne	6,3/10
	E. 6,3/10
	S. 6,1/10
	G. 6,4/10

ESG : critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance.
La note de gouvernance compte pour 60% de la note ESG.

Empreinte carbone (au 31/12/2017)

(en tonne équivalent CO2 par million d'euro investi)

Fonds	-
Indice de référence	-

Données fournies par Trucost (cabinet de recherche indépendant spécialisé dans la recherche environnementale)
Données communiquées sous condition d'une couverture du portefeuille >80% par Trucost.