



MAI 2017 (Angaben vom 31/05/2017)

Dieses Compartment wird durch den französischen Fonds Echiquier Oblig gespeist ("Master-Fonds"). Dieses Compartment der SICAV investiert jederzeit und zu 100 Prozent in die französischen Fondsanteile des Echiquier Oblig Master-Fonds, d.h. es enthält die identischen Titel und identische Liquidität.

Manager - Kommentar**Olivier de Berranger**

Nach den Unsicherheiten im Zuge der Wahlen in Frankreich kam der europäische Unternehmensanleihemarkt wieder in Schwung. Der Primärmarkt war vor allem im *Investment-Grade-Bereich* sehr aktiv. Das Emissionsvolumen betrug fast 40 Mrd. EUR. Das ist das größte Monatsvolumen seit einem Jahr und das viertgrößte seit über zehn Jahren. Trotz dieses reichlichen Angebots sanken die Risikoaufschläge tendenziell, denn der Rückgang des politischen Risikos machte die Emissionsflut mehr als wett. Unsere Strategie besteht weiter darin, das Risiko und das Beta des Portfolios zu verringern. Wir reduzierten daher unser Engagement in RALLYE, indem wir die 2021 fällige Anleihe verkauften. Auch bei der an die Langfristzinsen gekoppelten, unbefristeten Anleihe von BFCM, die sich sehr gut entwickelt hatte, nahmen wir teilweise Gewinne mit. Wir bleiben allerdings in diesem Emittenten engagiert, insbesondere in dieser atypischen Anleihe, deren Kurs bei steigenden Langfristzinsen steigt. Echiquier European Bonds verlor -0,18% im Monat und 2,16% seit Jahresbeginn.

Risikoindikator

(auf wöchentlicher Basis)	(im %)		
	1 Jahr	3	5
Fonds Volatilität	4,4	3,1	-
Benchmark Volatilität	1,6	1,5	-
Sharpe ratio	0	0,9	-
Beta	1,9	1,4	-
Alpha	-3,3	-1,5	-
Information ratio	-1,0	-0,2	-

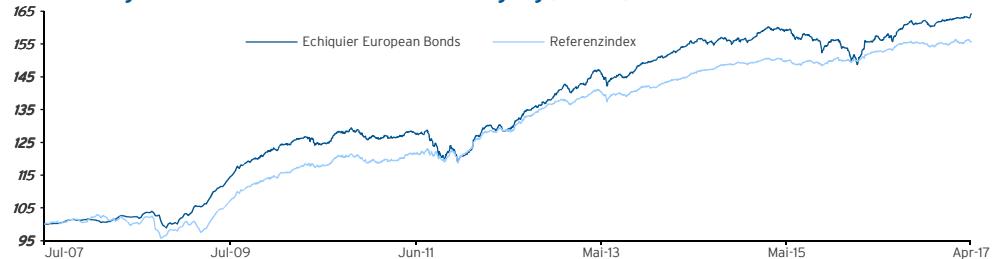
Geringeres Risiko

Höheres Risiko



Potenziell niedrigere Erträge

Potenziell Höhere Erträge

Mindest Anlage
Empfohlener Anlagehorizont2
Jahre**Entwicklung des Fonds und des Index seit Auflegung (Basis 100)**

Index : Quelle Bloomberg

Bis zur Auflegung dieses Fonds, entspricht die dargestellte Performance derjenigen des bereits existierenden Master-Fonds.

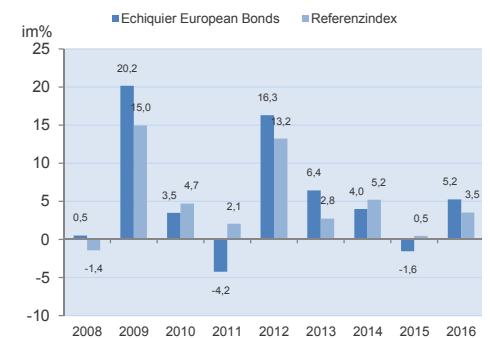
Kumulative Wertentwicklung (%)

	Fonds	Index
1 Monat	-0,2	+0,2
YTD	+2,2	+2,0
1 Jahr	-1,5	+1,9
3 Jahre	+7,4	+8,9
5 Jahre	+22,4	+25,8
Seit Auflegung	+57,2	+52,9

Jährliche Wertentwicklung (%)

	Fonds	Index
1 Jahr	-1,5	+1,9
3 Jahre	+2,4	+2,9
5 Jahre	+4,1	+4,7
Seit Auflegung	+5,2	+4,9

Net Asset Value		100,82 €		
Performance des Vormonats	Fonds	-0,2%	Index	+0,2%
	Fonds	-1,5%	Index	+1,9%
Performance der letzten zwölf Monate				
Fondsvermögen		102,10 ME		

Überblick der jährlichen Wertentwicklungen**Für weitere Informationen**

Der Fonds ist an den Finanzmärkten investiert. Es besteht das Risiko eines Kapitalverlustes. Vergangene Performance ist keine Garantie für zukünftige Erträge und nicht über die Zeit konstant.

Die Performance des Fonds und der Benchmark berücksichtigen die ausgeschütteten Erträge.

Dies ist ein kommerzielles Dokument und informiert Sie nur auf vereinfachte Weise über die Merkmale des Fonds.

Weitere Informationen über die Risiken und Kosten können Sie dem KIID oder dem Verkaufsprospekt entnehmen sowie von Ihrem üblichen Ansprechpartner erhalten.

Fonds Kenndaten

Auflage :	05 Mai 2014
ISIN Code :	LU1057354992
Bloomberg Code :	ECEUBDA LX
Notierungswährung :	EUR
Gewinnverwendug :	Thesaurierung
Referenzindex :	IBOXX EUR CORP 3 - 5 Y
Rechtsform :	SICAV nach Luxemburger Recht
ISIN des Masterfonds :	FRO010491803

Technische Daten

Ausgabeaufschlag :	3% max.
Rücknahmeabschlag :	Keine
Verwaltungskosten :	1,000% TTC max.
Bewertung :	Täglich
Cut-off :	10h00
Settlement :	T+2
Custodian :	BNP Paribas Sec. Services - Lux.
Depot Bank :	BNP Paribas Sec. Services - Lux.

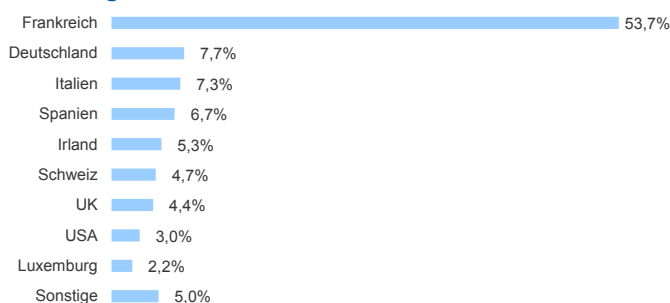
Struktur des Portfolios

Anzahl der Positionen	109	Fondsvermögen (M€)	102,10
-----------------------	-----	--------------------	--------

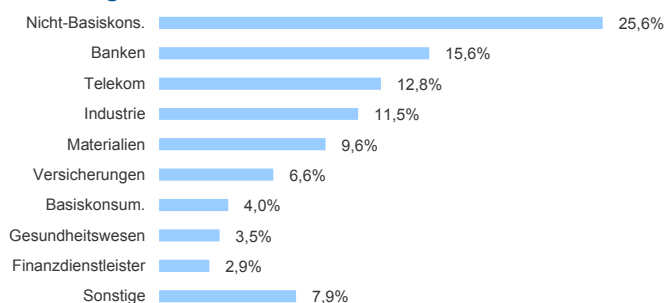
Profil der Anleihen im Portfolio

Duration	1,71	Aufteilung :	
Sensibilität	1,69	Variabel verzinsliche Anleihen	98,8%
Yield to worst	1,5%	Festverzinsliche Anleihen	1,2%
Rendite (inkl. ausgeübter Calls)	1,9%	Wandelanleihen	0%

Aufteilung nach Ländern



Aufteilung nach Sektoren



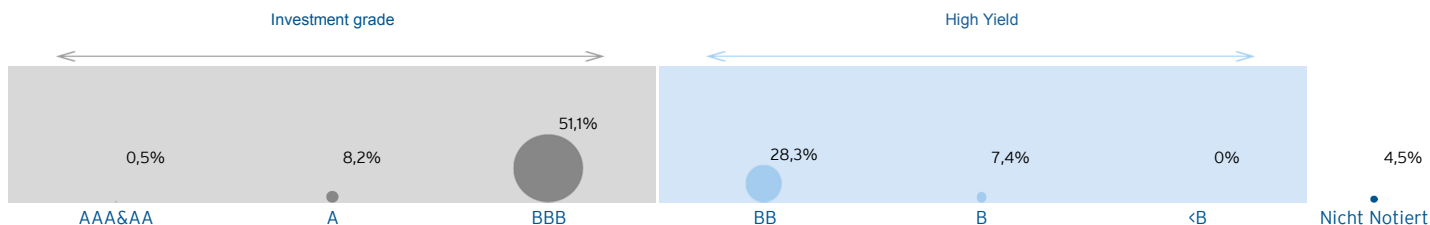
Wesentliche Positionen

Wert	Länder	Sektoren	Anteil in % des Fonds
1 EXOR 2.5% 10/2024	Italien	Finanzdienstleister	2,3
2 ACCOR 2.625% 02/2021	Frankreich	Nicht-Basiskons.	2,1
3 LAGARDERE 2.75% 04/2023	Frankreich	Nicht-Basiskons.	2,1
4 FGA CAP. 2.0% 10/2019	Irland	Nicht-Basiskons.	2,1
5 TOTAL 2.25% 12/2099	Frankreich	Energie	2,0

Wert	Länder	Sektoren	Anteil in % des Fonds
6 GRIFOLS 3.2% 05/2025	Spanien	Gesundheitswesen	2,0
7 TELENET 6.25% 08/2022	Belgien	Telekom	2,0
8 REXEL 3.25% 06/2022	Frankreich	Industrie	2,0
9 BPCE 5.7% 10/2023	Frankreich	Banken	2,0
10 NUMERICABLE 5.375% 05/2022	Frankreich	Telekom	1,7

Anteil der 10 größten Positionen : **20,3%**

Verteilung nach Ratings (Exkl. Wandelanleihen)



Aufteilung der festverzinslichen Anleihen	<12 Monate	zwischen 12 Monaten und 3 Jahren	zwischen 3 Jahren und 6 Jahren	>6 Jahre
(Berechnung besteht auf das Datum des nächsten ausgeübten Calls)	8,3%	30,4%	42,3%	19,0%