



JUILLET 2016 (données au 31/07/2016)

Echiquier High Yield est un fonds dont l'objectif est d'obtenir une performance supérieure à l'indice Iboxx Euro Corporate 3-5 ans sur la durée de placement recommandée.

## Commentaire du gérant



Olivier de Berranger

“ Nous évoquons le mois dernier notre confiance dans l'efficacité des mesures de la BCE sur le marché du crédit ; force est de constater que nous n'avons pas été déçu au vu de l'ampleur du resserrement des primes de risque auquel nous avons assisté. Si la BCE se concentre exclusivement sur les émissions les mieux notées, l'ensemble du marché du crédit a bénéficié de ce flux acheteur. L'indice iTraxx Crossover (qui mesure la prime de risque des 75 émetteurs *high yield* les plus liquides) s'est par exemple comprimé de 47 points de base sur la période, les investisseurs acceptant de prendre plus de risque pour plus de rendement.

Echiquier High Yield a ainsi bien profité de son exposition aux obligations du secteur privé, dans un mois où le rendement de l'obligation allemande à 10 ans est resté inchangé. Nos expositions sur des entreprises au levier élevé comme RALLYE ou EXOR figurent au rang des meilleures progressions du mois, accompagnées par les subordonnées bancaires de BBVA, BNP ou INTESA.

Echiquier High Yield I progresse de 2,41% sur le mois et de 4,17% depuis le début de l'année.

## Indicateurs de risque

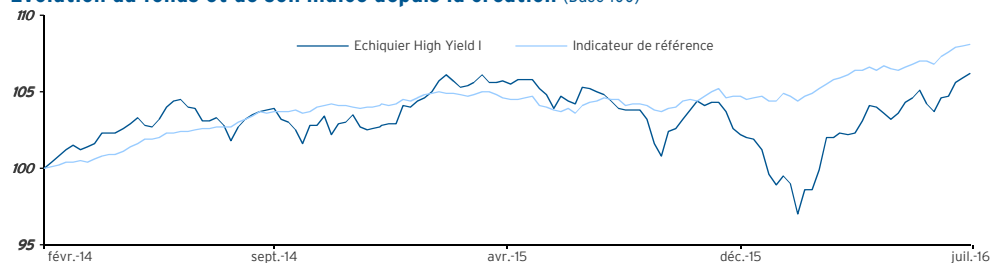
	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du fonds	5,8	-	-
Volatilité de l'indice	1,5	-	-
Ratio de Sharpe	0,3	-	-
Beta	2,5	-	-
Alpha	-2,7	-	-
Ratio d'information	-0,5	-	-

A risque plus faible ← 1 2 3 4 5 6 7 → A risque plus élevé

Rendement potentiellement plus faible Rendement potentiellement plus élevé

Durée minimum d'investissement recommandée 3 ans

## Evolution du fonds et de son indice depuis la création (Base 100)



Indice : source Bloomberg

Echiquier High Yield I enregistre une performance de 6,2% contre 8,1% pour son indice depuis sa création.

## Performances cumulées (%)

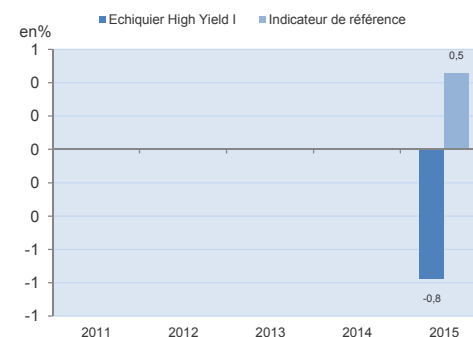
	Fonds	Indice
1 mois	+2,4	+1,0
YTD	+4,2	+3,4
1 an	+1,1	+3,6
Depuis la création	+6,2	+8,1

## Performances annualisées (%)

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

Valeur liquidative		106,17 €
Performances du mois écoulé	Fonds	+2,4%
	Indice	+1,0%
Performances des douze derniers mois	Fonds	+1,1%
	Indice	+3,6%
Encours de l'OPCVM		9,38 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 :	14 février 2014
Code ISIN :	FR0011677962
Code Bloomberg :	FINHYLI FP
Devise de cotation :	EUR
Affectation des résultats :	Capitalisation pure
Indice de référence :	IBOXX EUR CORP 3 - 5 Y
Classification :	FCP de droit français
Éligible au PEA :	non

## Conditions financières

Commission de souscription :	Néant
Commission de rachat :	Néant
Frais de gestion annuels :	0,800% TTC max.
Valorisation :	Hebdomadaire
Cut-off :	Midi
Règlement :	J+2
Valorisateur :	Société Générale Securities Services
Dépositaire :	BNP Paribas Securities Services

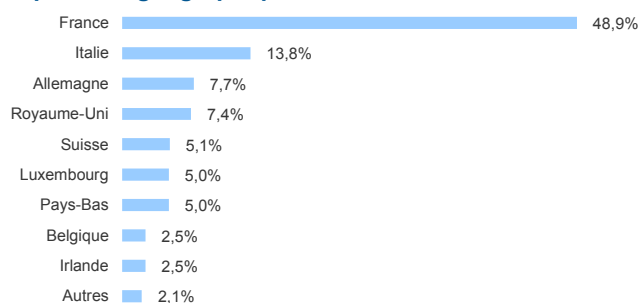
## Profil du portefeuille

Nombre de lignes	46	Actif total (M€)	9,38
------------------	----	------------------	------

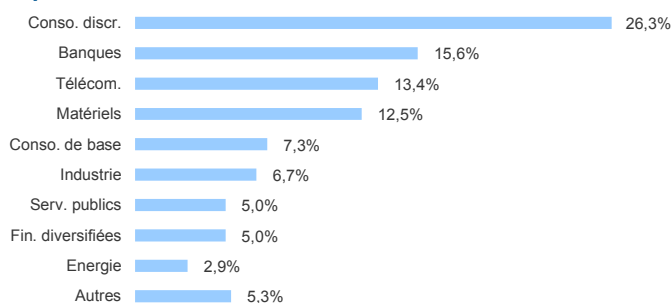
## Profil des obligations détenues

Duration	3,65	<b>Répartition :</b>	
Sensibilité	3,53	Obligations à taux fixe	100,0%
Rendement (call non exercés)	3,3%	Obligations à taux variable	0%
Rendement (tous call exercés)	3,2%	Obligations convertibles	0%

## Répartition géographique



## Répartition sectorielle



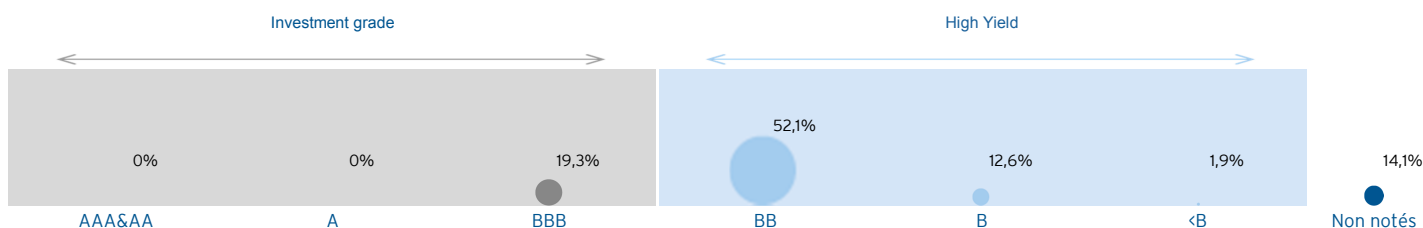
## Principales positions

Valeur	Pays	Secteurs	Poids en % du fonds
1 HEIDELBERGCEM. 8.5% 10/2019	Allemagne	Matériels	2,7
2 CREDIT AGRICOLE 7.875% 10/2049	France	Banques	2,6
3 BARRY CALLE. 5.625% 06/2021	Suisse	Conso. de base	2,6
4 CNP 6.875% 09/2041	France	Assurance	2,6
5 EDP 4.785% 09/2020	Pays-Bas	Serv. publics	2,6

Valeur	Pays	Secteurs	Poids en % du fonds
6 FIAT 6.75% 10/2019	Royaume-Uni	Conso. discr.	2,6
7 SOC GEN 4.0% 06/2023	France	Banques	2,5
8 EUROFIN SC. 7.0% 12/2099	Luxembourg	Santé	2,4
9 TEL. ITALIA 4% 01/2020	Italie	Télécom.	2,4
10 EXOR 2.5% 10/2024	Italie	Fin. diversifiées	2,4

Poids des 10 premières positions : **25,4%**

## Répartition par notations (hors obligations convertibles)



Répartition des obligations à taux fixe	<12 mois	entre 12 mois et 3 ans	entre 3 ans et 6 ans	>6 ans
(Calcul effectué sur date du prochain call)	12,5%	27,3%	45,5%	14,7%