



MAI 2017 (données au 31/05/2017)

Ce compartiment est un compartiment nourricier du FCP Echiquier Oblig (« fonds maître »). Il est investi en permanence et en totalité en parts Echiquier Oblig de son fonds maître, avec à titre accessoire, des liquidités.

Commentaire du gérant



Olivier de Berranger

Après les incertitudes suscitées par les élections françaises, le marché du crédit européen a rouvert en fanfare et le primaire, surtout *investment grade*, a été très actif. Le montant émis a frôlé 40 milliards d'euros : c'est le plus gros volume depuis 1 an et le 4e mois le plus intense depuis plus de 10 ans. Malgré cette abondance d'offres, les primes de risque se sont plutôt resserrées, la détente du risque politique ayant plus que compensé l'afflux d'émissions. Notre stratégie actuelle reste l'allègement du risque du portefeuille et la réduction de son bêta. Nous avons donc réduit notre exposition à RALLYE en vendant la souche 2021. De même, à la suite du très beau parcours de l'obligation BFCM perpétuelle indexée aux taux longs, nous avons effectué une prise partielle de bénéfices. Nous gardons toutefois une exposition à l'émetteur, particulièrement à cette obligation atypique qui voit son cours progresser quand les taux longs montent.

Echiquier European Bonds régresse de -0,18% sur le mois et progresse de 2,16% depuis le début de l'année.

Indicateurs de risque (en %)

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

A risque plus faible

A risque plus élevé



Rendement potentiellement plus faible

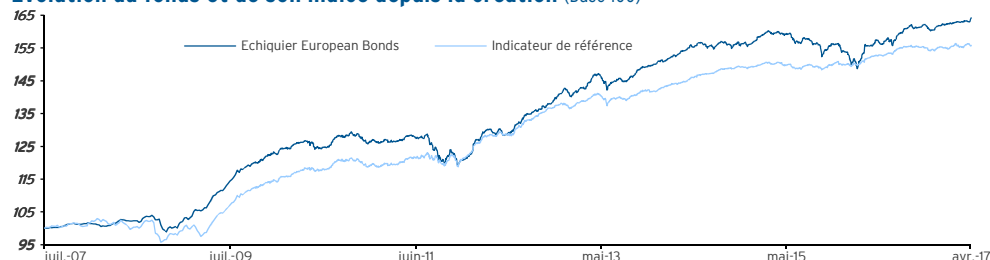
Rendement potentiellement plus élevé

Durée minimum d'investissement recommandée

2 ans



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



Indice : source Bloomberg

Jusqu'à la date de création du compartiment les performances présentées ont été simulées sur la base des performances de son fonds maître.

Performances cumulées (%)

	Fonds	Indice
1 mois	-0,2	+0,2
YTD	+2,2	+2,0
1 an	-1,5	+1,9
3 ans	+7,4	+8,9
5 ans	+22,4	+25,8
Depuis la création	+57,2	+52,9

Performances annualisées (%)

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

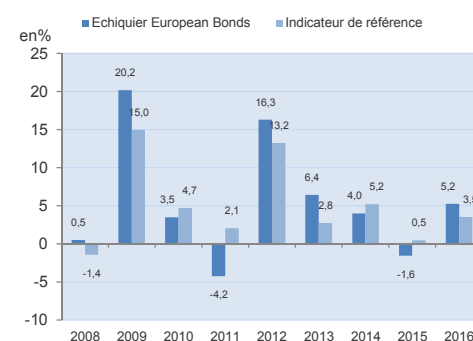
Valeur liquidative 100,82 €

	Fonds	Indice
Performances du mois écoulé	-0,2%	+0,2%

	Fonds	Indice
Performances des douze derniers mois	-1,5%	+1,9%

Encours de la stratégie	102,10 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 :	05 mai 2014
Code ISIN :	LU1057354992
Code Bloomberg :	ECEUBDA LX
Devise de cotation :	EUR
Affectation des résultats :	Capitalisation pure
Indice de référence :	IBOXX EUR CORP 3 - 5 Y
Nature juridique :	Sicav de droit luxembourgeois
Code ISIN fonds maître :	FR0010491803

Conditions financières

Commission de souscription :	3% max.
Commission de rachat :	Néant
Frais de gestion annuels :	1,000% TTC max.
Valorisation :	Quotidienne
Cut-off :	10h00
Règlement :	J+2
Valorisateur :	BNP Paribas Sec. Services - Lux.
Dépositaire :	BNP Paribas Sec. Services - Lux.

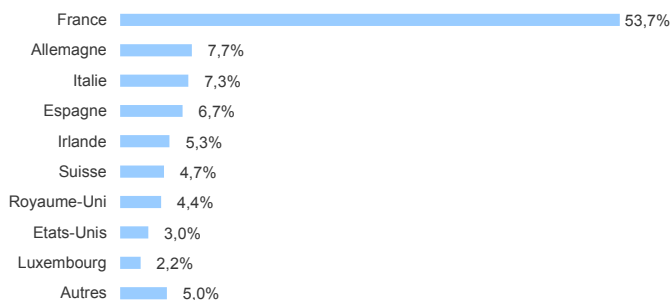
Profil du portefeuille

Nombre de lignes	109	Actif total (M€)	102,10
------------------	-----	------------------	--------

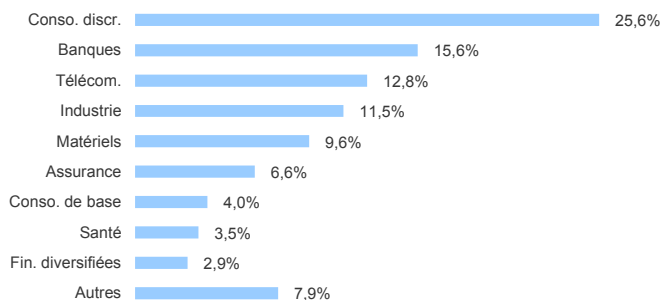
Profil des obligations détenues

Duration	1,71	Répartition :	
Sensibilité	1,69	Obligations à taux fixe	98,8%
Yield to worst	1,5%	Obligations à taux variable	1,2%
Rendement (tous call exercés)	1,9%	Obligations convertibles	0%

Répartition géographique



Répartition sectorielle



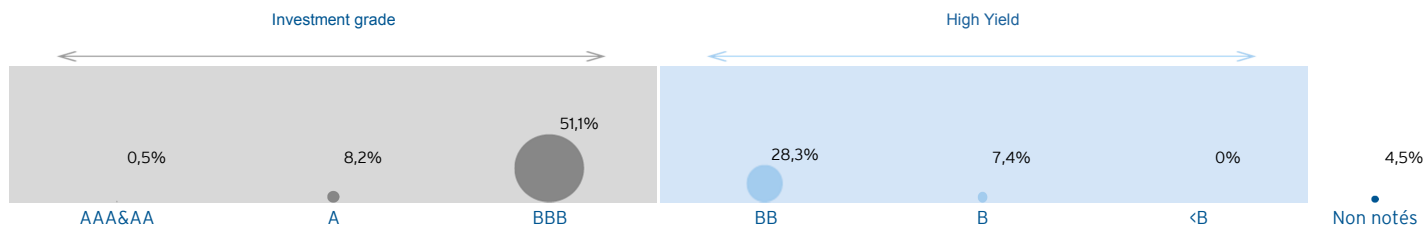
Principales positions

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

Valeur	Pays	Secteurs	Poids en % du fonds
6 GRIFOLS 3.2% 05/2025	Espagne	Santé	2,0
7 TELENET 6.25% 08/2022	Belgique	Télécom.	2,0
8 REXEL 3.25% 06/2022	France	Industrie	2,0
9 BPCE 5.7% 10/2023	France	Banques	2,0
10 NUMERICABLE 5.375% 05/2022	France	Télécom.	1,7

Poids des 10 premières positions : **20,3%**

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
8,3%	30,4%	42,3%	19,0%