



Echiquier Sovereign Allocation cherche via une gestion obligataire flexible à surperformer un indice mondial d'emprunts d'Etat en investissant dans des obligations souveraines ou dans des contrats à terme obligataires simples.



5 M€
Actif net



930,39 €
Valeur liquidative

Caractéristiques

Création	27/12/2019
Code ISIN	FR0013459526
Code Bloomberg	ECESAIE FP
Devise de cotation	EUR
Affectation des résultats	Capitalisation
Indice	FTSE WGBI-DM EUR HEDGED
Eligible au PEA	Non
Classification SFDR	Article 6

Conditions financières

Commission de souscription / rachat	3% max. / Néant
Frais de gestion annuels	0,25% TTC max.
Commission de surperformance	Non
Valorisation	Quotidienne
Cut-off	Midi
Règlement	J+3
Valorisateur	Société Générale
Dépositaire	BNP Paribas SA

Profil de risque et de rendement (%)

(pas hebdomadaire)

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité de l'OPC	4,9	3,5	-
Ratio de Sharpe	Neg	Neg	-
Beta	0,4	0,2	-
Max. drawdown de l'OPC	-4,4	-7,4	-
Recouvrement (en jours ouvrés)	-	-	-

Risque le plus faible

Risque le plus élevé



Cet indicateur représente le profil de risque affiché dans le DIC. L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez les parts pendant 3 années.

Avertissement : le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant cette échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

Horizon de placement conseillé

3 ans



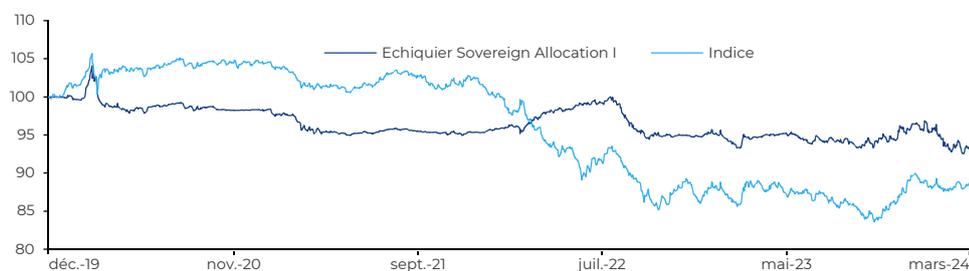
Commentaire du gérant

Echiquier Sovereign Allocation I régresse de -0,17% sur le mois et de -3,68% depuis le début de l'année.

Un mois heurté sur les marchés de taux, marqué par une volatilité importante. La crainte d'un redémarrage de l'inflation et l'incertitude sur le moment des premières baisses de taux, notamment aux Etats-Unis, alimentent une fébrilité importante des obligations souverains qui se caractérise par des mouvements erratiques, tant sur le niveau des taux que sur la pente des courbes. Mars se termine finalement sur une légère détente des taux longs, tandis que les taux courts ont continué de se tendre, entraînant une accentuation de l'inversion des courbes. Dans ce contexte, le fonds recule légèrement mais sous-performe nettement son indice de référence, du fait de son positionnement sur la partie courte des courbes de taux et de son exposition à des stratégies de pentification. Nous maintenons ce positionnement car nous jugeons la forme des courbes incohérentes alors que les premières baisses de taux sont imminentes. Au cours du mois, nous avons toutefois diversifié nos stratégies sur cette thématique, en introduisant des positions d'arbitrage 30 ans-5 ans. Nous avons par ailleurs diversifié notre trésorerie en introduisant des obligations espagnoles. Enfin, nous sommes revenus sur le Canada, où l'inflation est complètement normalisée.

Gérants : Enguerrand Artaz, Alexis Bienvenu

Evolution de l'OPC et de son indice de référence depuis la création (base 100)



Indice : source Bloomberg

Performances cumulées (%)

	OPC	Indice
1 mois	-0,2	+0,7
YTD	-3,7	-0,9
3 ans	-2,2	-12,4
Depuis la création	-7,0	-11,4

Performances annualisées (%)

	OPC	Indice
1 an	-1,8	+0,3
3 ans	-0,8	-4,3
Depuis la création	-1,7	-2,8

Historique des performances (%)

	janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	Année	
													OPC	Indice
2020	+0,2	+1,0	-2,5	-0,2	+0,1	+0,3	+0,3	-0,9	+0,3	-0,4	+0,0	+0,1	-1,6	+4,9
2021	-0,7	-2,0	-0,6	-0,0	+0,1	+0,1	+0,5	-0,2	-0,2	-0,4	+0,2	+0,1	-3,1	-3,1
2022	+0,6	-0,1	+1,2	+1,3	+0,4	+0,7	+0,6	-3,3	-2,2	+0,3	+0,1	-0,2	-0,6	-15,1
2023	+0,3	-1,4	+1,1	+0,3	+0,3	-1,4	+0,3	+0,3	-0,8	+0,7	+1,0	+1,3	+2,0	+4,0
2024	-0,2	-3,3	-0,2										-3,7	-0,9

Pour plus d'information

L'OPC 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'OPC 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 de l'OPC.

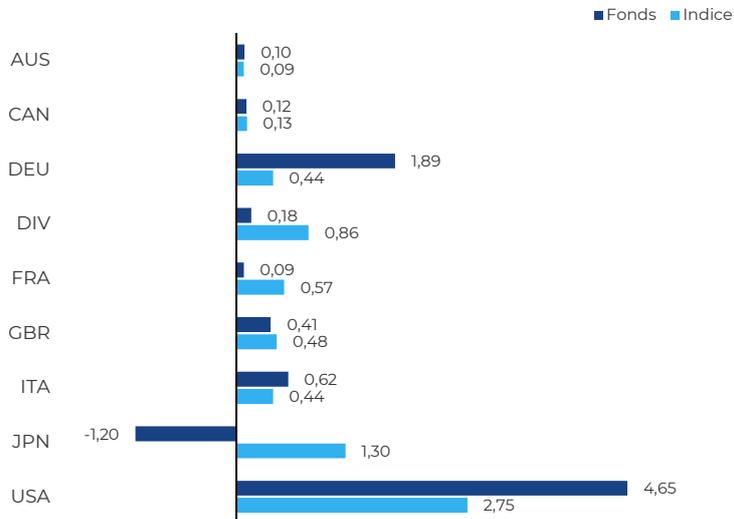
Pour plus d'information sur les risques et les frais, vous pouvez vous référer au DIC, au prospectus ou contacter votre interlocuteur habituel.

Profil de l'OPC

Duration de l'OPC	6,9
Duration de l'indice de référence	7,1

Positions en portefeuille	21
hors trésorerie	Source : LFDE

Contribution à la duration par zone géographique (comparée à l'indice de référence)



Principales positions (en % de l'exposition, hors trésorerie)

Valeur	Pays	En % de l'exposition
Etats-Unis 2Y - Future Jun. 24	USA	317,2%
Allemagne 2Y - Future Jun. 24	DEU	125,5%
Etats-Unis 5Y - Future Jun. 24	USA	32,7%
Allemagne 10Y - Future Jun. 24	DEU	-15,5%
Japon 10Y - Future Jun. 24	JPN	-17,3%
Etats-Unis 10Y - Future Jun. 24	USA	-29,7%

Source : LFDE

Evolution mensuelle de la duration du portefeuille depuis création

