



JANVIER 2019 (données au 31/01/2019)

Echiquier Credit Europe est un OPC 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

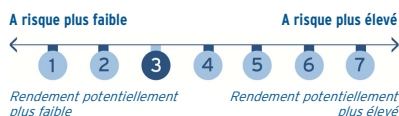
Uriel Saragusti

Après une fin d'année difficile pour le marché obligataire, 2019 s'est ouverte sur une note plus positive. L'afflux de primaire, largement attendu après l'arrêt total des émissions dès la fin du trimestre dernier, a bien eu lieu. Son absorption a néanmoins été saine, avec des primes d'émission tout à fait raisonnables dans ce contexte. Alors que l'environnement économique et politique reste incertain, les valorisations se sont rapidement reprises dès début janvier. Le segment *high yield* a vu sa prime de risque se resserrer d'une quarantaine de points de base et l'*investment grade* d'une quinzaine de points. Dans ce cadre, nous avons participé aux émissions d'ORANGE, CREDIT AGRICOLE 2022 et TELEFONICA 2024. En 2019, votre fonds adoptera la même méthodologie, en quête des meilleurs couples rendement/risque de l'univers obligataire corporate européen, tout en restant mobile sur la couverture des taux.

Echiquier Credit Europe progresse de 0,85% sur le mois et de 0,85% depuis le début de l'année.

Indicateurs de risque (en %)

(pas hebdomadaire)	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité de l'OPC	1,6	2,5	2,6
Volatilité de l'indice	1,0	1,2	1,3
Ratio de Sharpe	-1,5	1,3	0,7
Beta	1,1	1,0	1,2
Alpha	-2,5	3,4	-1,5
Ratio d'information	-2,0	0,5	-0,1

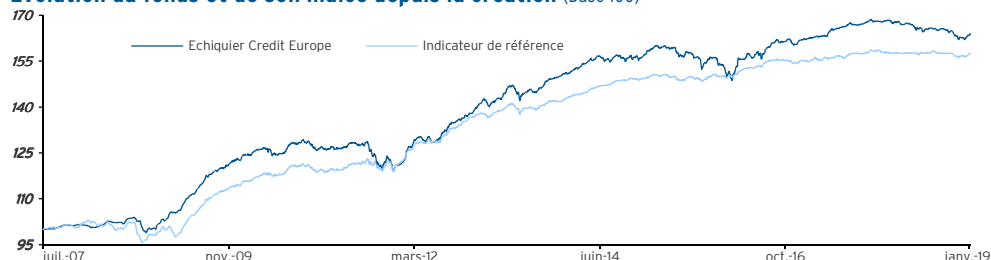


Durée minimum d'investissement recommandée

2 ans



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



Indice : source Bloomberg

Echiquier Credit Europe enregistre une performance de 64,0% contre 57,7% pour son indice depuis sa création.

Performances cumulées (%)

	Fonds	Indice
1 mois	+0,9	+0,6
YTD	+0,9	+0,6
3 ans	+8,3	+4,9
5 ans	+8,6	+10,1
Depuis la création	+64,0	+57,7

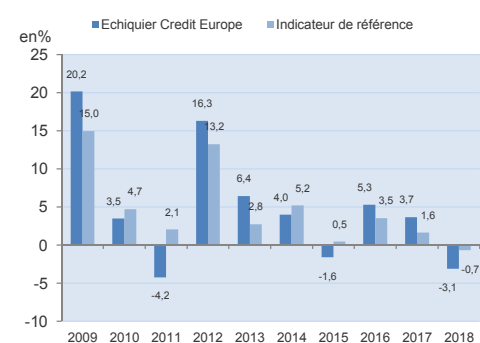
Performances annualisées (%)

	Fonds	Indice
1 an	-2,4	+0,1
3 ans	+2,7	+1,6
5 ans	+1,7	+1,9
Depuis la création	+4,4	+4,0

Valeur liquidative 164.03 €

	Fonds	Indice
Performances du mois écoulé	+0,9%	+0,6%
Performances des douze derniers mois	-2,4%	+0,1%
Encours de la stratégie	158 M€	

Historique des performances annuelles



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'informations sur les risques et les frais, vous pouvez vous référer au DIC1, au prospectus ou contacter votre interlocuteur habituel.

4 étoiles dans la catégorie Obligations EUR Emprunts Privés chez Morningstar au 31/12/2018.

© 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 :	20 juillet 2007
Code ISIN :	FR0010491803
Code Bloomberg :	FDEECOB FP
Devise de cotation :	EUR
Affectation des résultats :	Capitalisation pure
Indice de référence :	IBOXX EUR CORP 3-5 ANS
Classification :	OPC 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 :	1,000% TTC max.
Commission de surperformance :	Non
Valorisation :	Quotidienne
Cut-off :	Midi
Règlement :	J+2
Valorisateur :	Société Générale Securities Services
Dépositaire :	BNP Paribas Securities Services

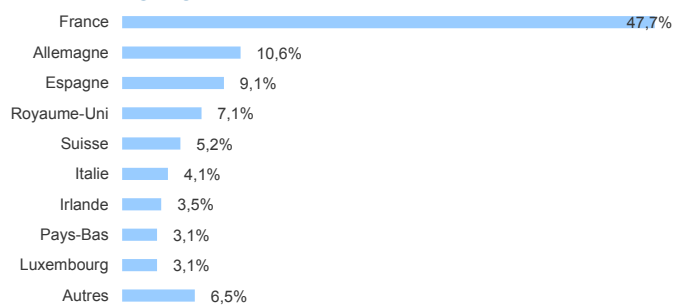
Profil du portefeuille

Nombre de lignes	164	Actif total (M€)	158
------------------	-----	------------------	-----

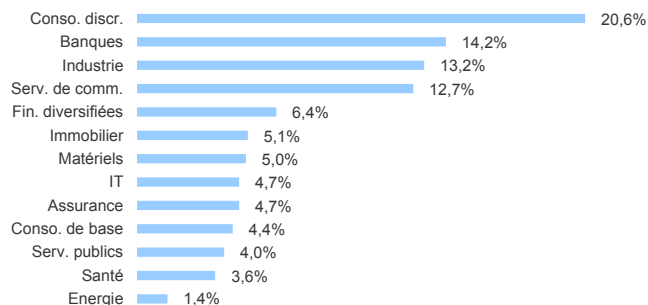
Profil des obligations détenues

Duration	2,2	Répartition :	
Sensibilité	2,2	Obligations à taux fixe	95,6%
Yield to worst	1,5%	Obligations à taux variable	2,7%
Rendement (tous call exercés)	2,2%	Obligations convertibles	1,7%

Répartition géographique



Répartition sectorielle

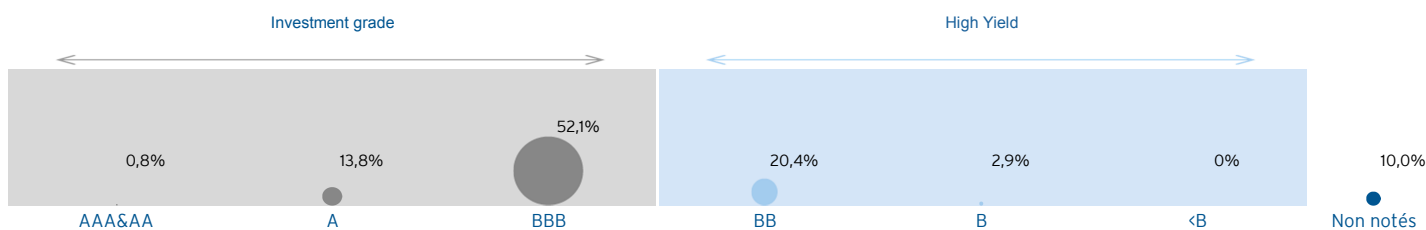


Principales positions

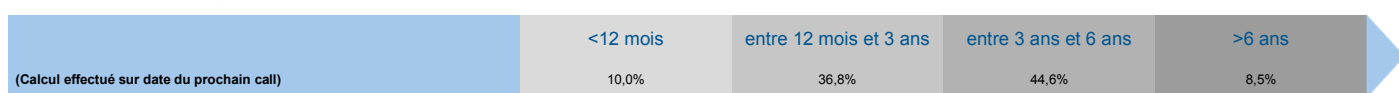
Valeur	Pays	Secteurs	Poids en % du fonds	Valeur	Pays	Secteurs	Poids en % du fonds
1 TELEPERF. 1.875% 07/25	France	Industrie	1,9	6 GEMALTO 2.125% 09/21	Pays-Bas	IT	1,3
2 TUI 2.125% 10/21	Allemagne	Conso. discr.	1,6	7 AMADEUS 1.625% 11/21	Espagne	IT	1,3
3 ALTAREA 2.25% 07/24	France	Immobilier	1,6	8 DUFY 4.5% 08/23	Suisse	Conso. discr.	1,3
4 UNIBAIL ROD. 2.125% 12/99	France	Immobilier	1,4	9 FNAC 3.25% 09/23	France	Conso. discr.	1,3
5 LAGARDERE 2.75% 04/23	France	Serv. de comm.	1,4	10 GLENCORE 1.25% 03/21	Luxembourg	Matériels	1,3

Poids des 10 premières positions : **14,4%**

Répartition par notations (hors obligations convertibles)



Répartition des obligations à taux fixe



Données ESG

Notation ESG	
% de valeurs couvertes par l'analyse ESG	98%
Note ESG moyenne	6,2/10
	E. 6,9/10 S. 5,4/10 G. 6,6/10

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

Empreinte carbone (au 29/06/2018)		(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.