



SEPTEMBRE 2018 (données au 30/09/2018)

Echiquier Credit Europe est un fonds 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

Les marchés obligataires ont à nouveau été secoués par les rebondissements politiques italiens. Les primes de risque du pays affichent un parcours particulièrement chahuté, oscillant entre 230 et 290 points de base pour les maturités à 10 ans. Les obligations d'entreprises se sont mieux comportées, malgré les anticipations d'un début de tapering de politique monétaire de la part de la BCE. Les primes de risque du gisement, en resserrement sur le mois, n'ont été pour l'heure que très peu affectées par l'annonce d'un déficit de 2,4% du budget italien pour 2019. Au cours du mois, nous avons ajusté la couverture de taux, remontant la duration à 2,3 années suite à la tension des taux longs, et avons procédé à des ajustements mineurs, en renforçant notamment l'obligation UNIBAIL perpétuelle ainsi que celle de TÉLÉPERFORMANCE 2025, financée par le remboursement anticipé de la KPN perpétuelle et la vente de TELEFONICA et CNHI 2022.

Echiquier Credit Europe progresse de 0,21% sur le mois et régresse de -1,39% depuis le début de l'année.

Indicateurs de risque (en %)

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

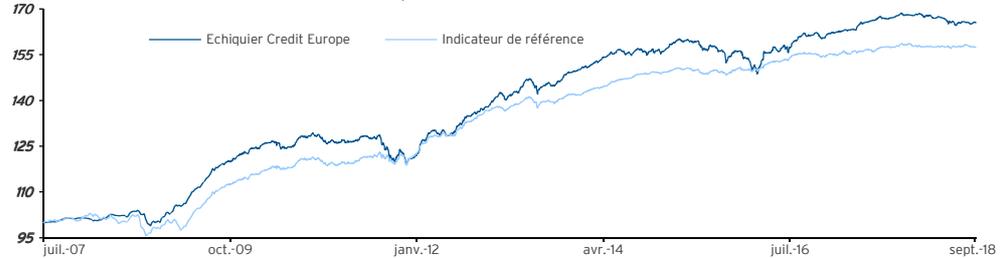
A risque plus faible A risque plus élevé



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

Echiquier Credit Europe enregistre une performance de 65,5% contre 57,6% pour son indice depuis sa création.

Performances cumulées (%)

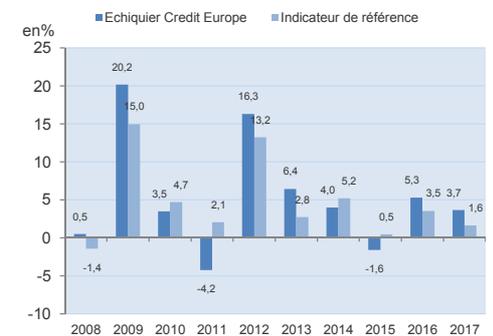
	Fonds	Indice
1 mois	+0,2	-0,2
YTD	-1,4	-0,2
3 ans	+8,4	+6,2
5 ans	+13,3	+12,2
Depuis la création	+65,5	+57,6

Performances annualisées (%)

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

Valeur liquidative		165,53 €
Performances du mois écoulé	Fonds	+0,2%
	Indice	-0,2%
Performances des douze derniers mois	Fonds	-1,0%
	Indice	+0,1%
Encours de l'OPCVM		136 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 DIC1, au prospectus ou contacter votre interlocuteur habituel.

4 étoiles dans la catégorie Obligations EUR Emprunts Privés chez Morningstar au 30/09/2018.

© 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 :	FCP 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.
Valorisation :	Quotidienne
Cut-off :	Midi
Règlement :	J+2
Valorisateur :	Société Générale Securities Services
Dépositaire :	BNP Paribas Securities Services

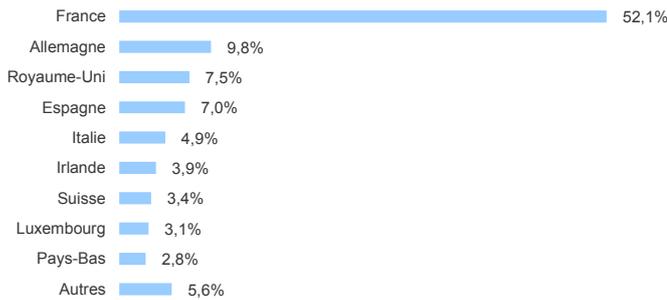
Profil du portefeuille

Nombre de lignes	154	Actif total (M€)	136
------------------	-----	------------------	-----

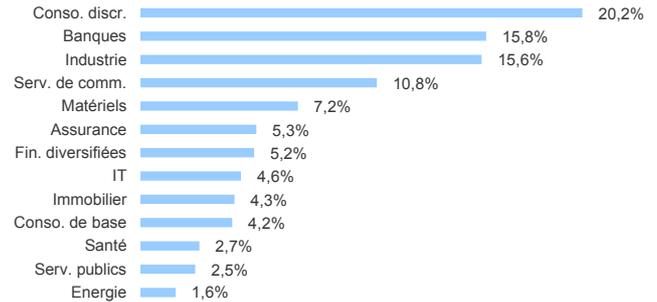
Profil des obligations détenues

Duration	2,3	Répartition :	Obligations à taux fixe	95,0%
Sensibilité	2,3		Obligations à taux variable	2,4%
Yield to worst	1,3%		Obligations convertibles	2,7%
Rendement (tous call exercés)	1,8%			

Répartition géographique



Répartition sectorielle

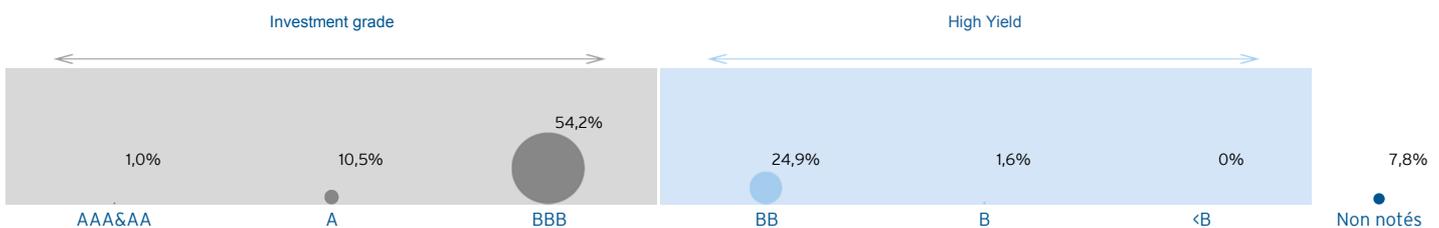


Principales positions

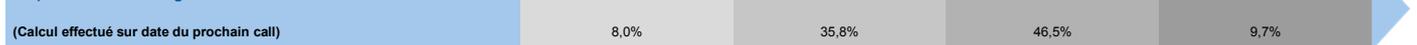
Valeur	Pays	Secteurs	Poids en % du fonds	Valeur	Pays	Secteurs	Poids en % du fonds
1 SPIE 3.125% 03/24	France	Industrie	2,1	6 LAGARDERE 2.75% 04/23	France	Serv. de comm.	1,6
2 TUI 2.125% 10/21	Allemagne	Conso. discr.	2,0	7 AMADEUS 1.625% 11/21	Espagne	IT	1,6
3 ALTAREA 2.25% 07/24	France	Immobilier	1,9	8 FAURECIA 3.625% 06/23	France	Conso. discr.	1,6
4 UNIBAIL ROD. 2.125% 12/99	France	Immobilier	1,7	9 REXEL 3.5% 06/23	France	Industrie	1,5
5 TELEPERF. 1.875% 07/25	France	Industrie	1,6	10 GEMALTO 2.125% 09/21	Pays-Bas	IT	1,5

Poids des 10 premières positions : **17,1%**

Répartition par notations (hors obligations convertibles)



Répartition des obligations à taux fixe



Données ESG

Notation ESG	
% de valeurs couvertes par l'analyse ESG	99%
Note ESG moyenne	6,1/10
	E. 6,8/10 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.