



AOÛT 2019 (données au 31/08/2019)

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



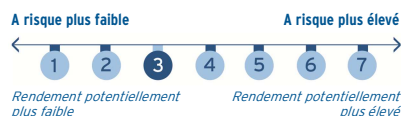
Olivier de Berranger

Uriel Saragusti

Après les pays développés, les économies émergentes ont poursuivi l'assouplissement monétaire en août, le plus important depuis 10 ans, avec 14 baisses de taux nettes (notamment le Mexique, l'Inde et la Thaïlande). Pour cause, la faiblesse des données macroéconomiques n'a fait que s'accroître au cours de l'été. Côté marché, le mois d'août peut être véritablement coupé en deux, le point de stress le plus haut ayant eu lieu le 15/08 quand l'indice Itraxx crossover a frôlé les 300 points de base. Néanmoins, celui-ci finit le mois inchangé, cette volatilité pouvant être largement attribuée aux allers-retours des négociations entre les US et la Chine. Dans les mouvements notables nous avons allégé Casino 2021 après le rebond suivant le nouveau plan de cessions, ainsi que TUI 2021 dû à des résultats en demi-teinte. Scor Perpétuelle et Prysmian 2022 rentrent en portefeuille. Echiquier Credit Europe progresse de 0,29% sur le mois et de 3,91% depuis le début de l'année.

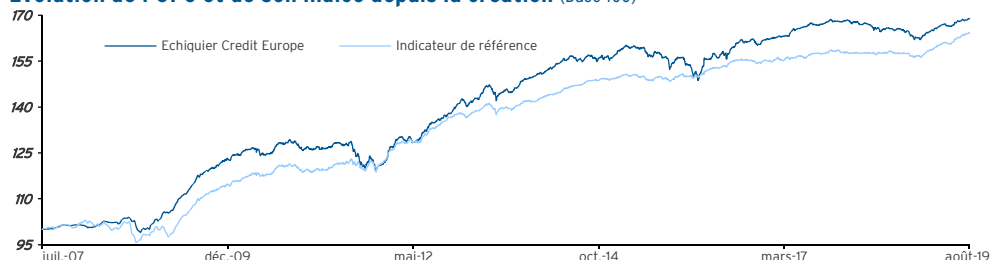
Indicateurs de risque (en %)

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



Durée minimum d'investissement recommandée 2 ans

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



Indice : source Bloomberg

Echiquier Credit Europe enregistre une performance de 69,0% contre 64,2% pour son indice depuis sa création.

Performances cumulées (%)

	OPC	Indice
1 mois	+0,3	+0,4
YTD	+3,9	+4,8
3 ans	+4,7	+5,6
5 ans	+8,0	+10,7
Depuis la création	+69,0	+64,2

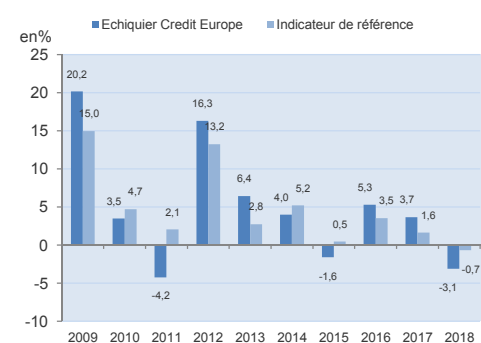
Performances annualisées (%)

	OPC	Indice
1 an	+2,2	+4,0
3 ans	+1,5	+1,8
5 ans	+1,6	+2,1
Depuis la création	+4,4	+4,2

Valeur liquidative 169,01 €

	OPC	Indice
Performances du mois écoulé	+0,3%	+0,4%
Performances des douze derniers mois	+2,2%	+4,0%
Encours de la stratégie	251 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.

Caractéristiques de l'OPC

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
Dépositaire :	BNP Paribas Securities Services

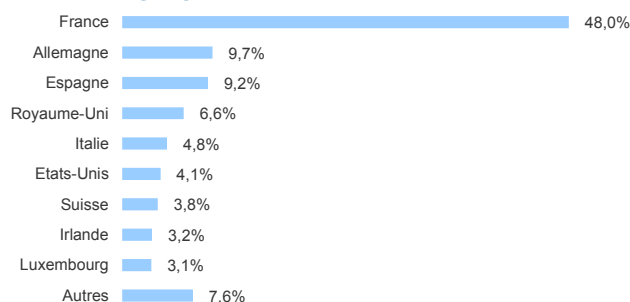
Profil du portefeuille

Nombre de lignes	175	Actif total (M€)	251
------------------	-----	------------------	-----

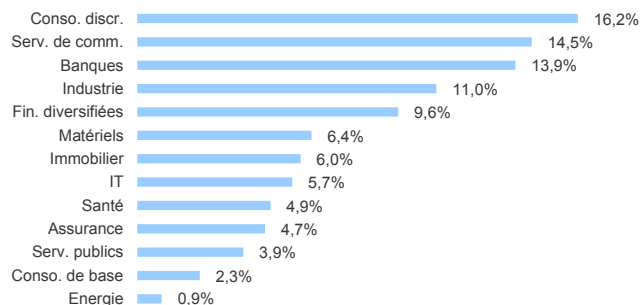
Profil des obligations détenues

Duration	2,6	Répartition :	Obligations à taux fixe	90,6%
Sensibilité	2,6		Obligations à taux variable	1,4%
Yield to worst	0,4%		Obligations convertibles	7,9%
Rendement (tous call exercés)	0,5%			

Répartition géographique



Répartition sectorielle

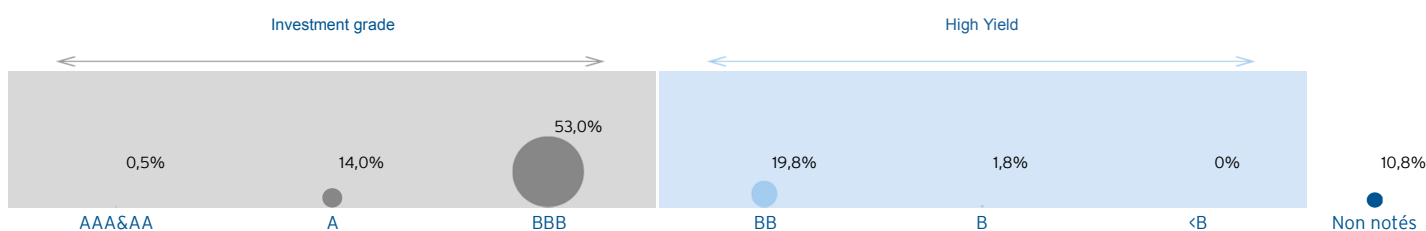


Principales positions

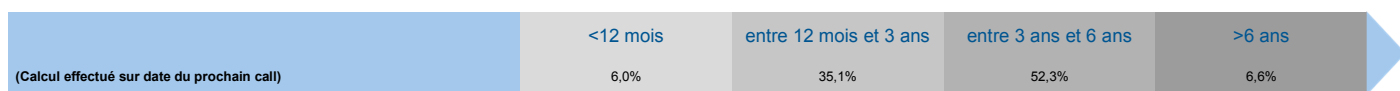
Valeur	Pays	Secteurs	Poids en % de l'OPC	Valeur	Pays	Secteurs	Poids en % de l'OPC
1 ALTAREA 2.25% 07/24	France	Immobilier	1,7	6 BQE POSTALE 1.0% 10/24	France	Banques	1,3
2 AMER. MOVIL CV 0% 05/20	Mexique	Serv. de comm.	1,4	7 CREDIT SUISSE 1.25% 07/25	Suisse	Fin. diversifiées	1,3
3 INTERXION 4.75% 06/25	Pays-Bas	IT	1,3	8 ILIAD 2.125% 12/22	France	Serv. de comm.	1,2
4 TELEPERF. 1.875% 07/25	France	Industrie	1,3	9 SOLVAY 4.25% 12/99	Belgique	Matériels	1,1
5 WENDEL 1.375% 04/26	France	Fin. diversifiées	1,3	10 SMURFIT 2.375% 02/24	Irlande	Matériels	1,1

Poids des 10 premières positions : **13,0%**

Répartition par notations (hors obligations convertibles)



Répartition des obligations à taux fixe



Données ESG

Notation ESG	
% de valeurs couvertes par l'analyse ESG	100%
Note ESG moyenne	6,3/10
	E. 6,8/10 S. 5,5/10 G. 6,8/10

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

Empreinte carbone (au 31/12/2018)	
(en tonne équivalent CO2 par million d'euro investi)	
Fonds	342,0
Indice de référence	241,0

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.