



MARS 2019 (données au 31/03/2019)

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
BerrangerUriel
Saragusti

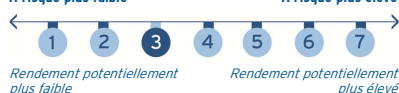
Les obligations d'entreprise affichent un beau parcours au mois de mars, aidées principalement par la détente des taux et le resserrement des primes de risque. Les données macroéconomiques ont continué d'alimenter le doute sur le positionnement dans le cycle, ce qui a poussé les banques centrales à opérer un virage dans leur communication. La BCE a annoncé plus tôt que prévu une nouvelle opération de TLTRO, mais a surtout décalé son anticipation d'une première hausse de taux à au moins 2020. La Fed, elle, a effacé toute attente de hausse de taux supplémentaire en 2019 et réduit significativement celles de 2020, annonçant également le début d'une nouvelle phase de stabilité bilancielle. Ce nouvel élan d'assouplissement monétaire a été porteur pour tous les gisements obligataires, notamment les obligations longues. Echiquier Credit Europe en profite, mais est cependant partiellement pénalisé par son positionnement court en durée.

Echiquier Credit Europe progresse de 0,49% sur le mois et de 2,00% depuis le début de l'année.

Indicateurs de risque (en %)

(pas hebdomadaire)	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité de l'OPC	1,7	1,9	2,6
Volatilité de l'indice	1,2	1,2	1,3
Ratio de Sharpe	-0,2	1,4	0,7
Beta	1,0	0,7	1,2
Alpha	-2,2	1,4	-2,7
Ratio d'information	-1,7	0,3	-0,2

A risque plus faible



Durée minimum

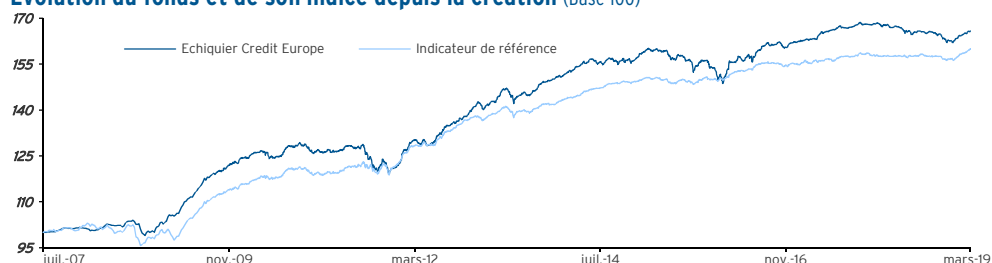
d'investissement recommandée

2

ans



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



Indice : source Bloomberg

Echiquier Credit Europe enregistre une performance de 65,9% contre 60,1% pour son indice depuis sa création.

Performances cumulées (%)

	Fonds	Indice
1 mois	+0,5	+0,9
YTD	+2,0	+2,1
3 ans	+6,6	+5,3
5 ans	+8,2	+10,9
Depuis la création	+65,9	+60,1

Performances annualisées (%)

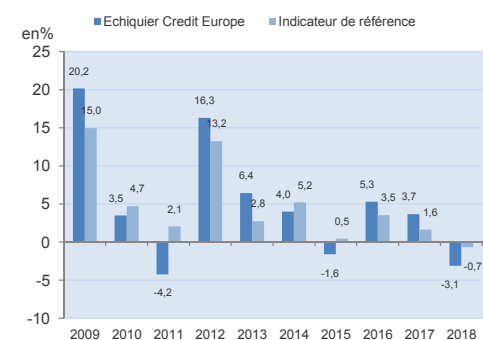
	Fonds	Indice
1 an	-0,7	+1,6
3 ans	+2,2	+1,7
5 ans	+1,6	+2,1
Depuis la création	+4,4	+4,1

Valeur liquidative

165,91 €

	Fonds	Indice
Performances du mois écoulé	+0,5%	+0,9%
Performances des douze derniers mois	-0,7%	+1,6%
Encours de la stratégie	176 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 DICI, au prospectus ou contacter votre interlocuteur habituel.

4 étoiles dans la catégorie Obligations EUR Emprunts Privés chez Morningstar au 28/02/2019.

© 2019 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

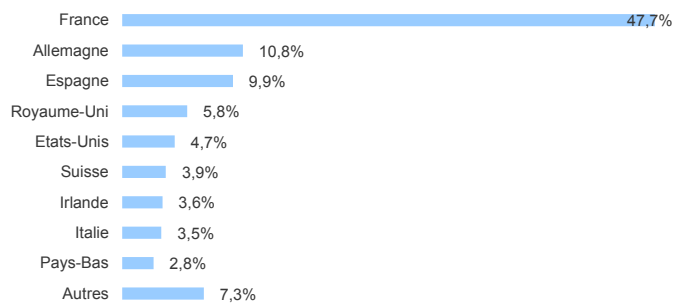
Profil du portefeuille

Nombre de lignes	163	Actif total (M€)	176
------------------	-----	------------------	-----

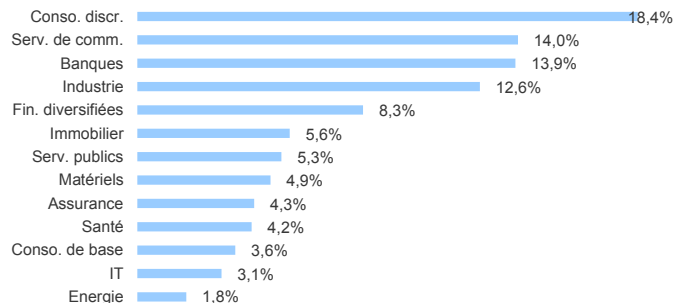
Profil des obligations détenues

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

Répartition géographique



Répartition sectorielle

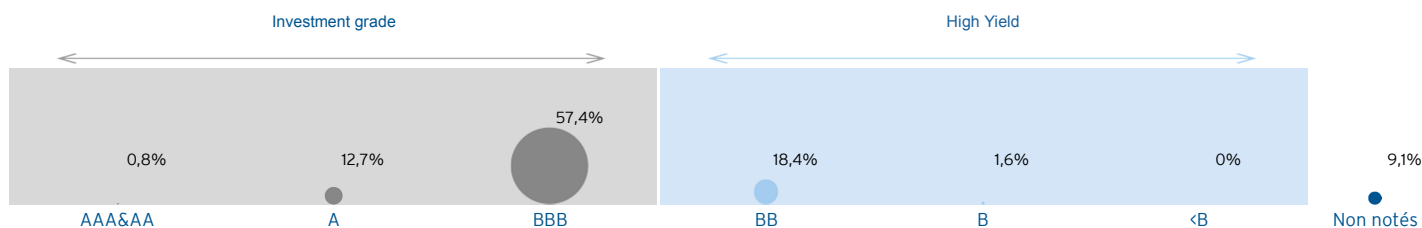


Principales positions

Valeur	Pays	Secteurs	Poids en % du fonds	Valeur	Pays	Secteurs	Poids en % du fonds
1 TELEPERF. 1.875% 07/25	France	Industrie	1,8	6 CNH INDUSTRIAL 2.875% 05/23	Royaume-Uni	Industrie	1,3
2 ALTAREA 2.25% 07/24	France	Immobilier	1,5	7 LAGARDERE 2.75% 04/23	France	Serv. de comm.	1,2
3 TUI 2.125% 10/21	Allemagne	Conso. discr.	1,5	8 EXOR 2.125% 12/2022	Pays-Bas	Fin. diversifiées	1,2
4 AMER. MOVIL CV 0% 05/20	Mexique	Serv. de comm.	1,4	9 BERTELSMANN 3% 04/75	Allemagne	Serv. de comm.	1,2
5 UNIBAIL ROD. 2.125% 12/99	France	Immobilier	1,3	10 DUFY 4.5% 08/23	Suisse	Conso. discr.	1,2

Poids des 10 premières positions : **13,6%**

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 31/12/2018)		(en tonne équivalent CO2 par million d'euro investi)
Fonds		342,0
Indice de référence		207,0

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.