



ECHIQUIER CREDIT SRI EUROPE A

DÉCEMBRE 2022 (données au 31/12/2022)



Echiquier Credit SRI 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.



162 M€
Actif net



153.17 €
Valeur liquidative

Caractéristiques

Création	20/07/2007
Code ISIN	FR0010491803
Code Bloomberg	FDEECOB FP
Devise de cotation	EUR
Affectation des résultats	Capitalisation
Indice	IBOXX EUR CORP 3-5 ANS
Classification SFDR	Article 8

Conditions financières

Commission de souscription / rachat	3% max. / Néant
Frais de gestion annuels	1,00% TTC max.
Commission de surperformance	Non
Valorisation	Quotidienne
Cut-off	Midi
Règlement	J+2
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	5.0	5.0	4.0
Volatilité de l'indice	5.3	4.3	3.5
Ratio de Sharpe	Neg	Neg	Neg
Beta	0.9	1.1	1.0
Corrélation	0.9	0.9	0.9
Ratio d'information	1.0	0.2	-0.2
Tracking error	2.1	2.0	1.7
Max. drawdown de l'OPC	-11.9	-12.5	-12.5
Max. drawdown de l'indice	-13.2	-14.2	-14.2
Recouvrement (en jours ouvrés)	-	-	-

A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible

A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé

Cet indicateur représente le profil de risque affiché dans le DICI. La catégorie de risque n'est pas garantie et peut changer au cours du mois.

Horizon de placement conseillé

2 ans



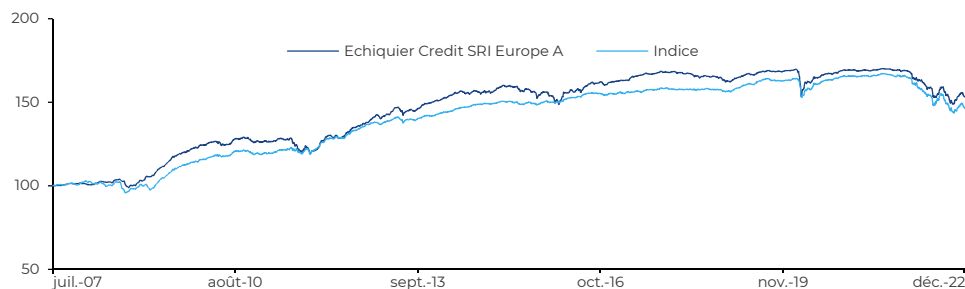
Commentaire du gérant

Echiquier Credit SRI Europe A régresse de -1,10% sur le mois et de -9,33% depuis le début de l'année.

Une fois n'est pas coutume, les banques centrales ont repris le devant de la scène. Les conseils de gouverneurs étaient hautement attendus et riches en information car assortis de prévisions fraîches d'inflation et croissance. Les marchés, qui commençaient à anticiper un « pivot » de la part de la BCE ont été déçus. Si la hausse de 0,5 % des taux directeurs représente un ralentissement du rythme de resserrement monétaire, le discours de Mme Lagarde s'est concentré sur le niveau élevé d'inflation qui malgré une récession imminente devrait rester au-dessus de la cible jusqu'en 2025. La BCE se voit augmenter les taux « nettement plus » et à un rythme « constant ». Le marché a pris note et les attentes, qui pointaient sur un ralentissement continu des hausses des taux, se sont recalibrées. Les taux courts sont désormais attendus à 3,5 % au pic en milieu d'année prochaine. Taux courts et longs sont naturellement repartis à la hausse. Le 10 ans allemand atteint 2,5 % après avoir touché 1,75 % en début de mois. L'impact négatif de la tension des taux sur la performance des obligations en portefeuille a pu être limité par la mise en place d'une couverture de taux qui a été clôturée avant Noël, après 60bp de tension des taux.

Gérants : Olivier de Berranger, Uriel Saragusti

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



Indice : source Bloomberg

Performances cumulées (%)

	OPC	Indice
1 mois	-1.1	-1.1
YTD	-9.3	-11.4
3 ans	-9.3	-10.2
5 ans	-8.8	-7.2
10 ans	+8.5	+6.0
Depuis la création	+53.2	+46.4

Performances annualisées (%)

	OPC	Indice
1 an	-9.3	-11.4
3 ans	-3.2	-3.5
5 ans	-1.8	-1.5
10 ans	+0.8	+0.6
Depuis la création	+2.8	+2.5

Historique des performances (%)

	janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	Année	
													OPC	Indice
2013	-0.6	+0.2	+0.6	+2.7	+0.0	-2.3	+1.2	-0.1	+0.8	+1.9	+0.8	+0.4	+6.4	+2.8
2014	+0.5	+1.1	+0.7	+1.0	+0.5	+0.2	-0.1	+0.5	-0.3	+0.1	+0.2	+0.0	+4.0	+5.2
2015	+1.4	+0.9	-0.2	+0.0	+0.1	-1.9	+0.9	-1.0	-2.3	+2.0	+0.3	-1.5	-1.6	+0.5
2016	-1.5	+0.3	+2.4	+1.2	-0.2	-0.3	+1.9	+1.4	-0.4	+0.7	-1.1	+0.9	+5.3	+3.5
2017	+0.3	+0.3	+0.2	+0.8	+0.6	+0.4	+0.7	-0.3	+0.2	+0.7	-0.1	-0.1	+3.7	+1.6
2018	+0.2	-0.1	-0.5	+0.1	-1.1	-0.4	+0.6	-0.4	+0.2	-0.6	-0.9	-0.3	-3.1	-0.7
2019	+0.9	+0.7	+0.5	+0.7	-0.5	+0.9	+0.5	+0.3	-0.3	+0.0	+0.0	+0.2	+3.8	+4.0
2020	+0.2	-0.8	-6.1	+3.2	+0.4	+0.8	+1.0	+0.4	+0.0	+0.3	+0.9	+0.2	+0.2	+1.6
2021	-0.1	-0.3	+0.2	+0.2	-0.1	+0.2	+0.4	-0.1	-0.2	-0.4	-0.3	+0.3	-0.2	-0.2
2022	-1.2	-1.8	-0.4	-2.1	-0.7	-3.7	+3.8	-2.6	-3.2	+1.2	+2.3	-1.1	-9.3	-11.4

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 DICI, au prospectus ou contacter votre interlocuteur habituel. La rémunération du distributeur représente au maximum 50 % de la commission de gestion. L'OPC est en conformité avec la loi suisse portant sur la distribution à des investisseurs qualifiés en Suisse. Le représentant de l'OPC en Suisse est Carnegie Fund Services SA, 11, rue du Général-Dufour, 1204 Genève, Suisse. Les investisseurs peuvent obtenir gratuitement auprès du représentant en Suisse les documents de l'OPC, tels que prospectus, le règlement, les documents d'informations clés pour l'investisseur (KIIDs) et les rapports financiers. Le présent document peut être publié, transmis ou distribué, mais ne constitue pas une offre au public en Suisse. Les destinataires de ce document en Suisse ne doivent pas le transmettre à un tiers sans avoir au préalable consulté leur conseiller juridique ou autre conseiller professionnel en Suisse. Pour les parts de l'OPC distribuées aux investisseurs qualifiés en Suisse, le for est à Genève.

4 étoiles dans la catégorie EUR Corporate Bond chez Morningstar au 30/11/2022.

© 2022 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.

Profil de l'OPC

Positions en portefeuille	114
Nombre d'émetteurs	90
Notation moyenne (instrument noté)	BBB

Duration ⁽¹⁾⁽²⁾	3.6
Sensibilité taux ⁽¹⁾⁽²⁾	3.5
Rendement ⁽¹⁾⁽²⁾	5.0%
Rendement à maturité ⁽¹⁾	5.0%

Données de la poche investie
(1) hors obligations convertibles
(2) to convention (Bloomberg)

Source : LFDE,
Bloomberg

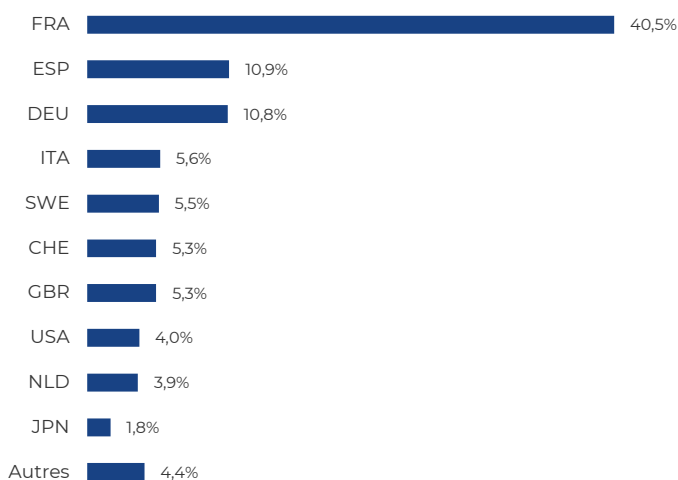
Profil des obligations

Répartition par type d'obligation

Obligations à taux fixe	96.1%
Obligations convertibles	3.9%

Répartition géographique

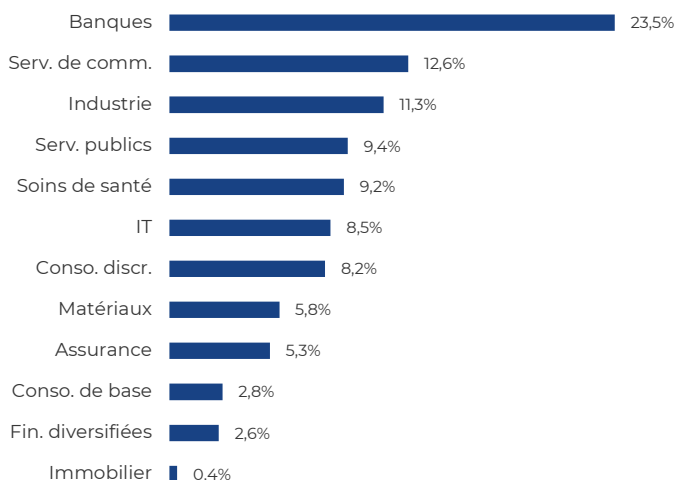
(en % de l'actif net hors trésorerie)



Source : LFDE

Répartition sectorielle (GICS)

(en % de l'actif net hors trésorerie)



Source : Bloomberg

Principales positions

Valeurs	Pays	Secteurs	En % de l'actif net
Allianz 2.241% 07/45	DEU	Assurance	2.3
BFCM 3.0% 05/24	FRA	Banques	1.9
Tele2 1.125% 05/24	SWE	Serv. de comm.	1.8
Lonza 1.625% 04/27	CHE	Soins de santé	1.8
Merck F. Serv. 0.125% 07/25	DEU	Soins de santé	1.7

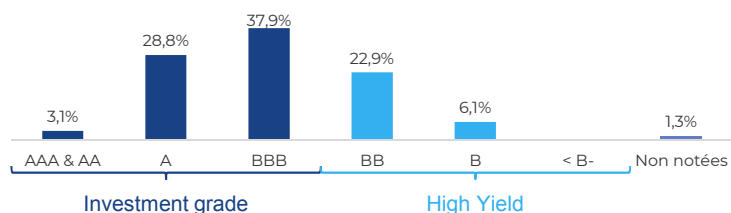
Valeurs	Pays	Secteurs	En % de l'actif net
Nidec 0.046% 03/26	JPN	Industrie	1.7
Iberdrola 1.874% 12/99	ESP	Serv. publics	1.6
ZF Finance 2.25% 05/28	DEU	Conso. discr.	1.5
Visa 1.5% 06/26	USA	IT	1.5
Axa 3.375% 07/47	FRA	Assurance	1.5

Poids des 10 premières positions : **17.3%**

Source : LFDE

Répartition par notation

(% de la poche obligataire*)



* hors obligations convertibles. Source : LFDE

Répartition des obligations à taux fixe

(calcul effectué à la date du prochain call)



Source : LFDE

Données ESG (source La Financière de l'Echiquier et MSCI ESG Research)

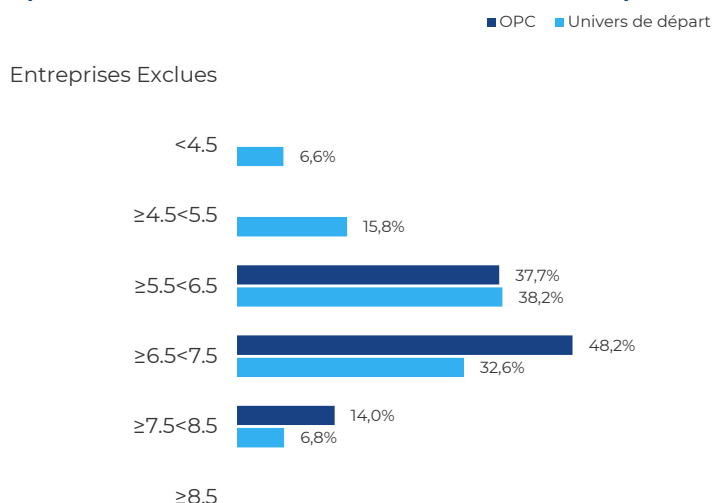
Taux de sélectivité⁽¹⁾	26.01%	
Note ESG minimum	5.5	
	OPC	Univers de départ ⁽²⁾
Nombre d'émetteurs couverts par l'analyse ESG	90	3711
% de valeurs couvertes par l'analyse ESG	100%	89%
Note ESG moyenne pondérée	6.8	6.1

⁽¹⁾Taux de sélectivité : pourcentage de l'univers de départ exclu pour des motifs ESG.
⁽²⁾Données trimestrielles au 30/11/2022

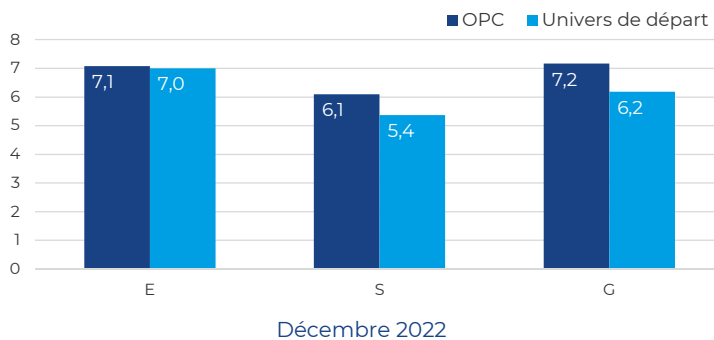
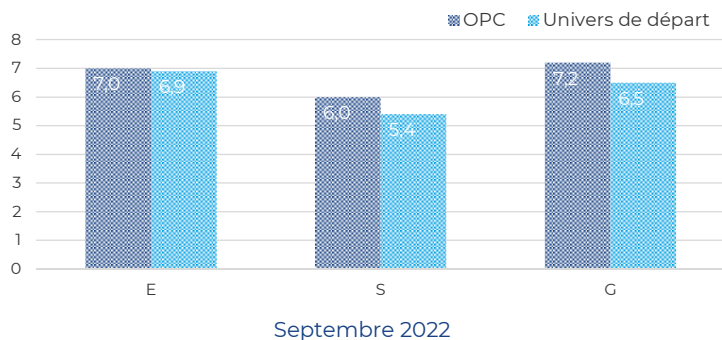
Meilleures notes ESG de l'OPC

Valeur	Pays	Note ESG	E	S	G
DIAGEO	Royaume-Uni	8.5	7.8	8.5	8.7
SCHNEIDER ELECTRIC	France	8.4	9.1	7.9	8.3
RELX	Royaume-Uni	8.2	7.4	8.4	8.3
EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL	Portugal	8.1	9.5	8.4	7.7
ALLIANZ	Allemagne	8.1	7.7	7.4	8.5

Répartition des notes ESG de l'OPC et de l'univers de départ*

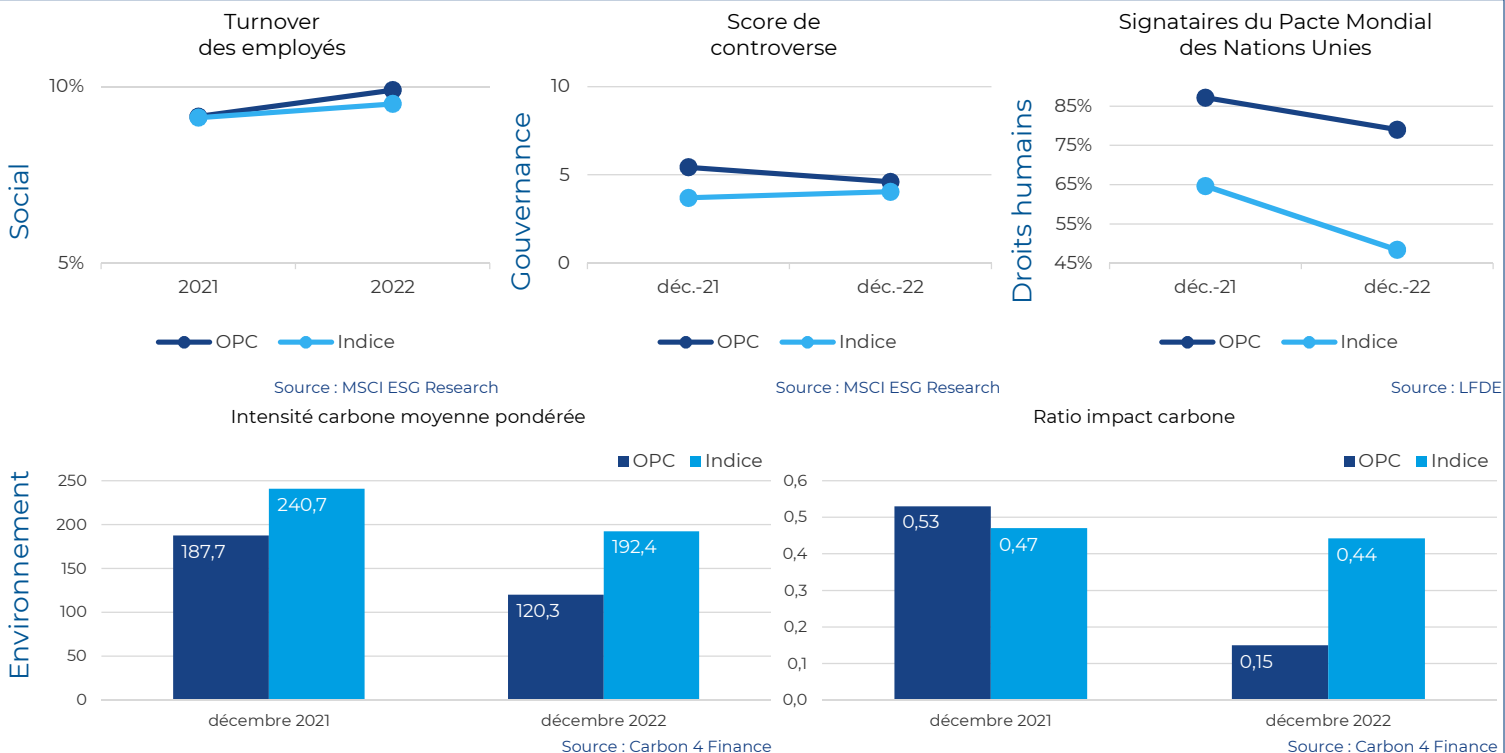


Comparaison des notes moyennes avec leur univers de départ*



*Données trimestrielles au 30/12/2022.

Indicateurs de performance ESG**



**Données semestrielles au 31/12/2021.
 **Données semestrielles au 30/12/2022.

⚠ L'attention de l'investisseur est attirée sur le fait que les données climatiques intégrées dans ce document sont issues d'un nouveau prestataire. Les différences de méthodologie avec le précédent prestataire sont susceptibles d'entraîner certaines variations dans les données présentées. Vous pouvez demander plus d'information sur ces différentes méthodologies auprès de la société de gestion.

Méthodologie

	Couverture	31/12/2020	31/12/2021	31/12/2022		Couverture	31/12/2020	31/12/2021	31/12/2022
Núméro des employés	Portefeuille	-	69.7%	78.3%	Score de controverse	Portefeuille	-	91.8%	94.6%
	Indice de référence	-	53.0%	54.8%		Indice de référence	-	75.3%	92.2%
					$\text{Score de controverse du portefeuille} = \sum_{i=1}^n (\text{Score de controverse}_i \times \text{Poids de l'entreprise en portefeuille}_i)$				
Pourcentage de signataires du Pacte Mondial des Nations Unies	Couverture	31/12/2020	31/12/2021	31/12/2022	Données carbone	Couverture	31/12/2020	31/12/2021	31/12/2022
	Portefeuille	-	100.0%	100.0%		Portefeuille	-	94.3%	98.6%
	Indice de référence	-	81.3%	57.2%	Indice de référence	-	-	89.4%	
					$\text{Intensité carbone du portefeuille} = \sum_{i=1}^n \left(\frac{\text{Valeur de l'investissement}_i}{\text{Actif net de l'OPC}} \times \frac{\text{Emissions carbone Scopes 1, 2 et 3}}{\text{Valeur de l'entreprise}_i} \right)$				
					$\text{Ratio émissions évitées sur émissions induites du portefeuille (CIR)} = \sum_{i=1}^n \left(\frac{\text{Somme des émissions de CO2 économisées}_i}{\text{Somme des émissions de CO2 induites}_i} \times \text{Poids de l'entreprise en portefeuille}_i \right)$				
<p>Le tableau ci-dessus indique les taux de couverture des données pour chaque indicateur de performance ESG présenté ci-contre. Nous n'avons rencontré aucune difficulté dans la mesure de ces indicateurs de performance ESG.</p> <p>ESG : critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance. A La Financière de l'Echiquier, la note de gouvernance compte pour 60 % de la note ESG.</p> <p>Pour plus d'information concernant les méthodologies de calcul des indicateurs ESG, et sur notre démarche d'investisseur responsable, veuillez-vous référer à notre code de transparence et aux documents disponibles sur notre site internet à l'adresse suivante : www.lfde.com/fr/investissement-responsable/pour-aller-plus-loin/</p> <p>Sources : La Financière de l'Echiquier, The United Nations Global Compact, Carbon 4 Finance, MSCI ESG Research</p>									