



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.



184 M€  
Actif net



159,84 €  
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
Eligible au PEA	Non
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 Securities Services

## Profil de risque et de rendement (%)

(pas hebdomadaire)

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité de l'OPC	2,2	4,2	3,4
Volatilité de l'indice	2,9	3,5	2,8
Ratio de Sharpe	-2,4	-0,2	-0,1
Beta	0,7	1,1	1,1
Corrélation	0,9	0,9	0,9
Ratio d'information	0,7	-0,1	-0,3
Tracking error	1,3	1,7	1,5
Max. drawdown de l'OPC	-6,1	-9,6	-9,6
Max. drawdown de l'indice	-7,3	-7,3	-7,3
Recouvrement (en jours ouvrés)	-	332,0	332,0

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



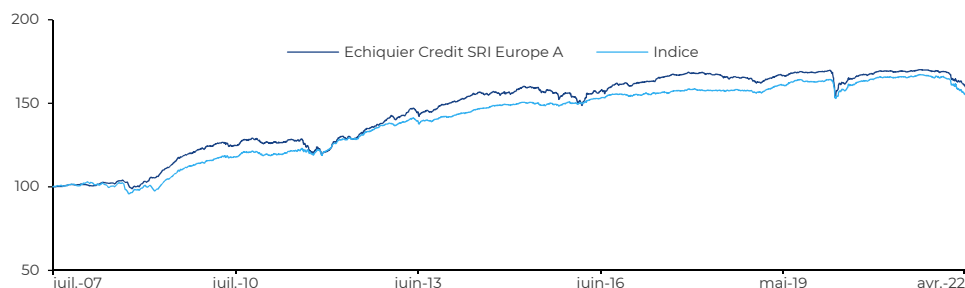
## Commentaire du gérant

Echiquier Credit SRI Europe A régresse de -2,10% sur le mois et de -5,39% depuis le début de l'année.

Avril fut difficile pour les gisements obligataires, qui corrigent nettement. Les rendements rejoignent, néanmoins, les points hauts enregistrés en 2013. La fin du mois fut particulièrement éprouvante pour les titres subordonnés et *High Yield* avec la hausse sensible des primes de risque. L'enlisement du conflit en Ukraine, la potentialité d'une coupure de l'approvisionnement en gaz russe, l'impact des confinements sur l'activité en Chine et les révisions à la baisse des objectifs annuels dans certains secteurs pèsent sur le sentiment des investisseurs sans pour autant durablement infléchir la tendance haussière des taux. Les fortes pressions inflationnistes sous-jacentes amènent les investisseurs à ne plus douter que la BCE se focalisera avant tout sur les données d'inflation plutôt que sur les signes de ralentissement de la croissance. Le taux de l'emprunt à 10 ans allemand a franchi les 1% en séance début mai. Nous avons cédé des titres avec une maturité inférieure à un an (i.e. DANONE, KERING et VOLVO), pour renforcer progressivement des titres à maturité intermédiaire, comme NOVO NORDISK (2027), à la faveur de la forte correction sur la partie médiane de la courbe 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	-2,1	-1,9
YTD	-5,4	-6,2
3 ans	-4,4	-3,8
5 ans	-2,8	-0,7
10 ans	+23,3	+20,4
Depuis la création	+59,8	+55,0

## Performances annualisées (%)

	OPC	Indice
1 an	-5,5	-6,5
3 ans	-1,5	-1,3
5 ans	-0,6	-0,1
10 ans	+2,1	+1,9
Depuis la création	+3,2	+3,0

## 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									-5,4	-6,2

## 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.

## Profil de l'OPC

Positions en portefeuille	103
Nombre d'émetteurs	78
Notation moyenne (instrument noté)	BBB

Duration*	3,5
Sensibilité taux*	3,5
Yield to worst*	2,7%
Rendement (tous call exercés)*	4,5%

Données de la poche investie Source : LFDE

\* hors obligations convertibles

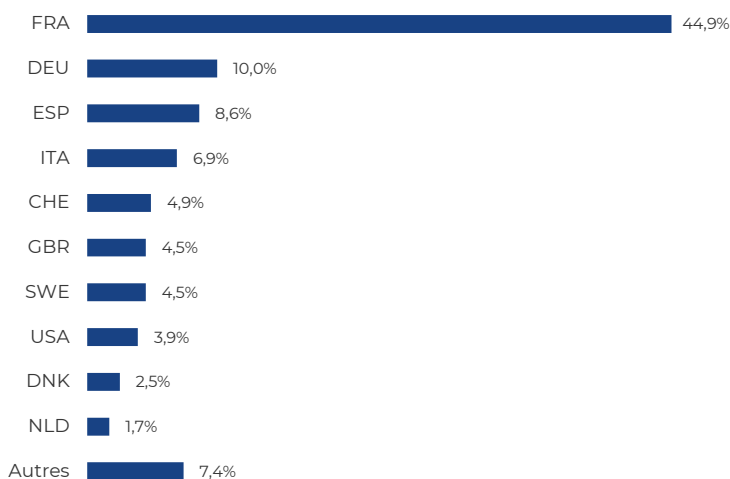
## Profil des obligations

### Répartition par type d'obligation

Obligations à taux fixe	96,4%
Obligations convertibles	3,6%

## Répartition géographique

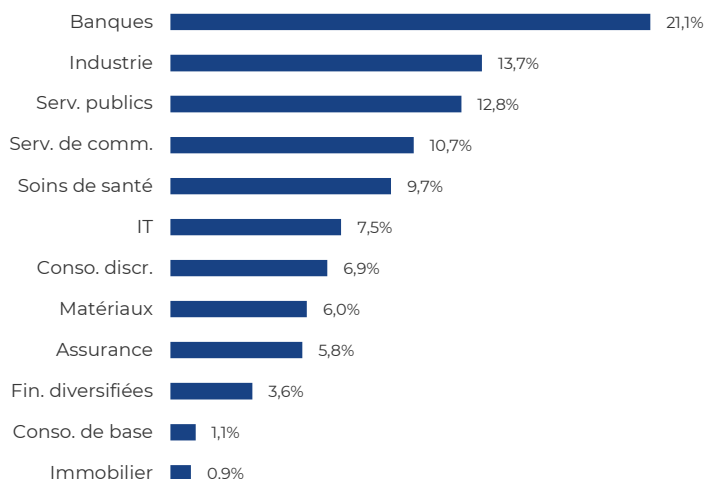
(en % de l'actif net hors trésorerie)



Source : LFDE

## Répartition sectorielle (GICS)

(en % de l'actif net hors trésorerie)



Source : Bloomberg

## Principales positions

Valeurs	Pays	Secteurs	En % de l'actif net
Teleperf. 1.875% 07/25	FRA	Industrie	2,2
Allianz 2.241% 07/45	DEU	Assurance	2,2
BFCM 3.0% 05/24	FRA	Banques	1,7
Lonza 1.625% 04/27	CHE	Soins de santé	1,7
Tele2 1.125% 05/24	SWE	Serv. de comm.	1,7

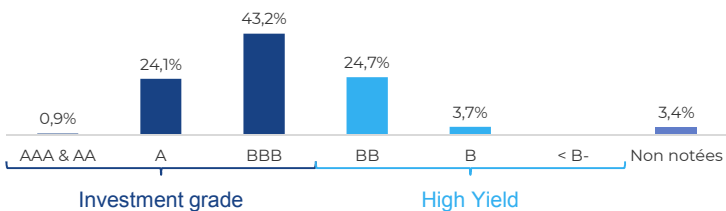
Valeurs	Pays	Secteurs	En % de l'actif net
Euronext 0.125% 05/26	FRA	Fin. divers...	1,6
Capgemini 1% 10/24	FRA	IT	1,6
Merck F. Serv. 0.125% 07/25	DEU	Soins de santé	1,6
Nidec 0.046% 03/26	JPN	Industrie	1,5
Adevinta 2.625% 11/25	NOR	Serv. de comm.	1,5

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 <sup>(1)</sup>	31,8%	
Note ESG minimum	5,5/10	
	OPC	Univers de départ <sup>(2)</sup>
Nombre d'émetteurs couverts par l'analyse ESG	77	585
% de valeurs couvertes par l'analyse ESG	100%	89%
Note ESG moyenne pondérée	6,7/10	5,8/10

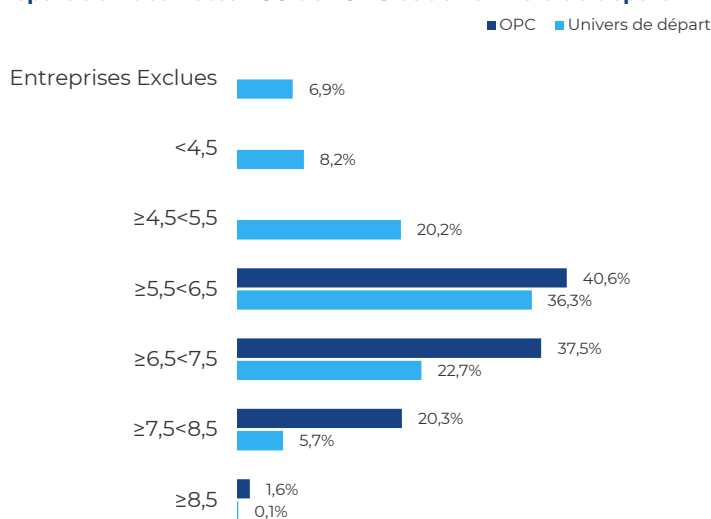
<sup>(1)</sup>Taux de sélectivité : pourcentage de l'univers de départ exclu pour des motifs ESG.  
<sup>(2)</sup>Données trimestrielles au 31/03/2022

Meilleures notes ESG de l'OPC

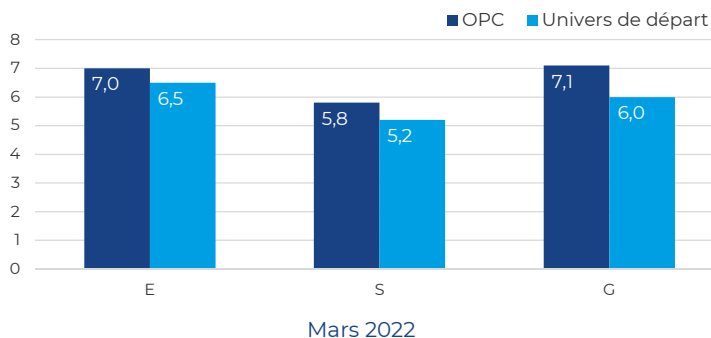
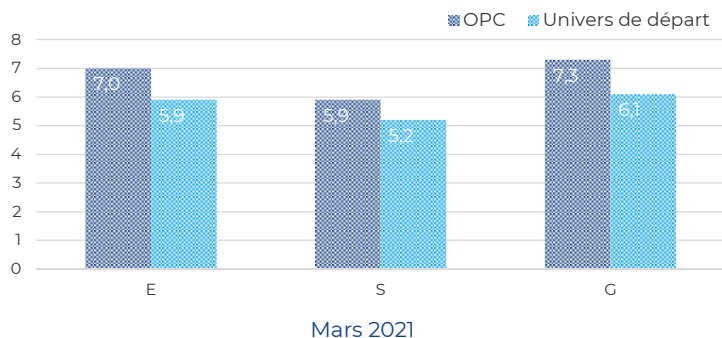
Valeur	Pays	Note ESG	E	S	G
DIAGEO	Royaume-Uni	8,5	7,8	8,5	8,7
SCHNEIDER ELECTRIC	France	8,4	9,1	7,9	8,3
ALLIANZ	Allemagne	8,1	7,7	7,4	8,5
AXA	France	8,1	9,8	7,2	8,1
RELX	Royaume-Uni	8,0	8,2	7,7	8,1

Poids des 5 meilleures notes ESG : 6,7%

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

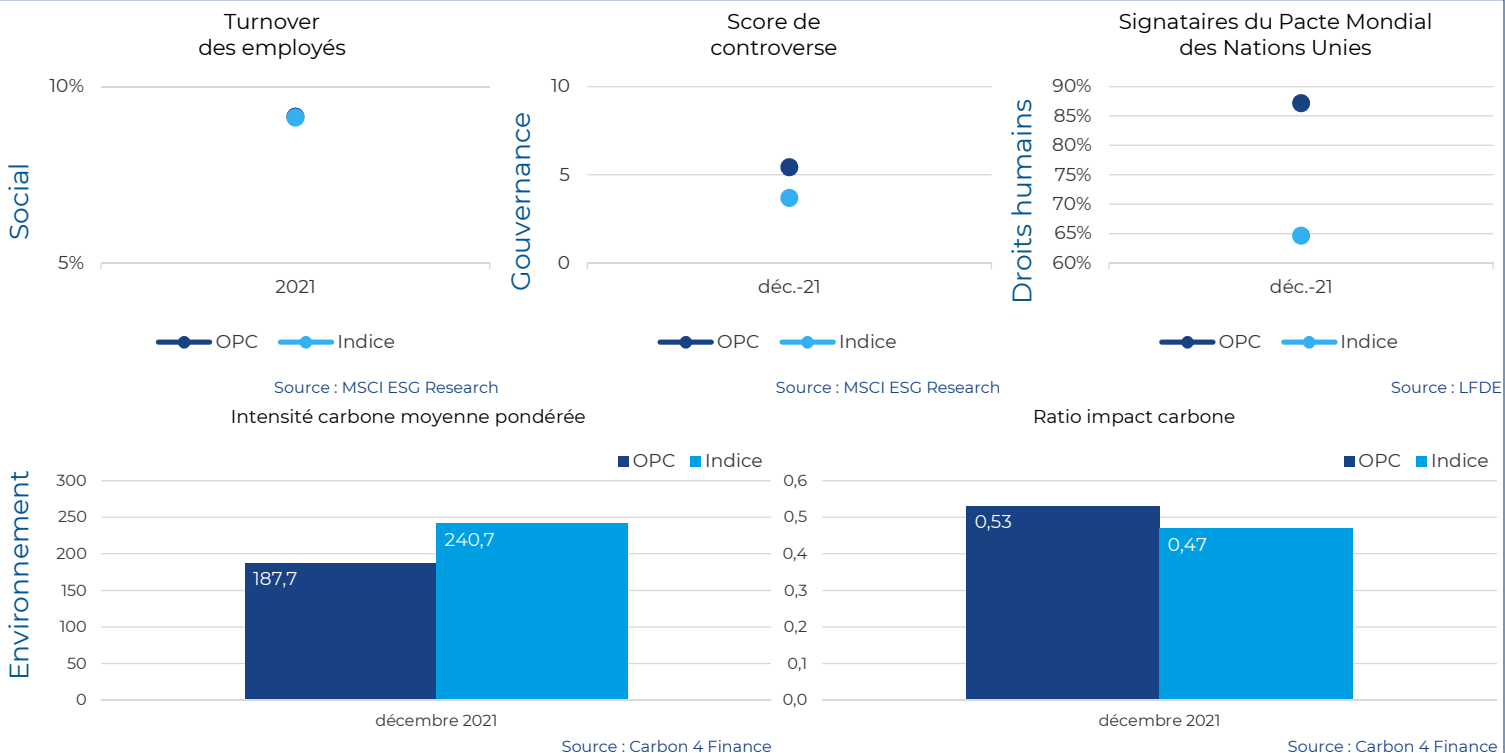


Comparaison des notes moyennes avec leur univers de départ\*



\*Données trimestrielles au 31/03/2022.

Indicateurs de performance ESG\*\*



\*\*Données semestrielles au 31/12/2021.

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.

## Vie de l'OPC

## Trois dernières analyses ESG (de l'univers de départ)

Valeur	Pays	Société en portefeuille ?	Note ESG	Evolution de la note
SIEMENS	Allemagne	NON	6,6/10	En hausse
FROMAGERIES BEL	France	NON	6,0/10	En baisse
ASOS	Royaume-Uni	NON	6,2/10	En baisse

## Méthodologie

	Couverture	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021		Couverture	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021
Turnover des employés	Portefeuille	-	-	59,3%	Score de controverse	Portefeuille	-	-	86,7%
	Indice de référence	-	-	53,3%		Indice de référence	-	-	79,6%
					$\text{Score de controverse du portefeuille} = \sum_{i=1}^n (\text{Score de controverse}_i \times \text{Poids de l'entreprise en portefeuille}_i)$				
Pourcentage de signataires du Pacte Mondial des Nations Unies	Couverture	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	Données carbone	Couverture	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021
	Portefeuille	-	-	100,0%		Portefeuille	-	-	90,8%
					$\text{Intensité carbone du portefeuille} = \sum_{i=1}^n \left( \frac{\text{Valeur de l'investissement}_i}{\text{Actif net de l'OPC}} \times \frac{\text{Emissions carbone Scopes 1, 2 et 3}}{\text{Valeur de l'entreprise}_i} \right)$				
					$\text{Ratio émissions évitées sur émissions induites du portefeuille (CIR)} = \frac{\sum_{i=1}^n \text{Somme des émissions de CO2 économisées}_i}{\sum_{i=1}^n \text{Somme des émissions de CO2 induites}_i} \times \text{Poids de l'entreprise en portefeuille}_i$				

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.

ESG : critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance. A la Financière de l'Echiquier, la note de gouvernance compte pour 60 % de la note ESG.

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/](http://www.lfde.com/fr/investissement-responsable/pour-aller-plus-loin/)

Sources : La Financière de l'Echiquier, The United Nations Global Compact, Carbon 4 Finance, MSCI ESG Research