



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.



175 M€
Actif net



158,71 €
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	3,9	4,6	3,7
Volatilité de l'indice	4,4	3,9	3,1
Ratio de Sharpe	Neg	Neg	Neg
Beta	0,8	1,1	1,1
Corrélation	0,9	0,9	0,9
Ratio d'information	0,4	-0,1	-0,4
Tracking error	1,8	1,8	1,6
Max. drawdown de l'OPC	-10,2	-10,2	-10,2
Max. drawdown de l'indice	-11,6	-11,6	-11,6
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 progresse de 3,81% sur le mois et régresse de -6,06% depuis le début de l'année.

Les marchés obligataires reprennent des couleurs en juillet, après un premier semestre difficile marqué par un sentiment de marché très négatif et des valorisations sur des points bas pluriannuels.

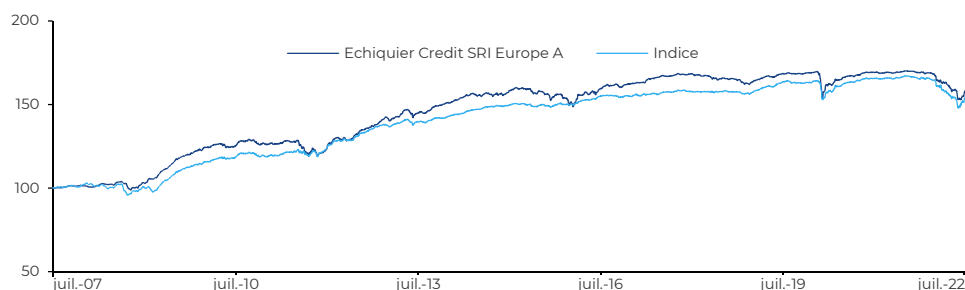
L'effet a été double, d'une part les taux se sont détendus en lien avec des données macroéconomiques qui pointent vers un ralentissement conséquent de l'activité, alimentant l'idée que les banques centrales pourraient arrêter leur cycle de resserrement plus vite que prévu. Ceci affecte positivement les obligations d'entreprises *Investment Grade*.

D'autre part, les primes de risque se sont nettement resserrées, ce qui reflète surtout une possible exagération des anticipations de taux de défaut, aggravées en juin par l'incertitude sur la fourniture de gaz russe. Si la situation est loin d'être optimale, la continuité du flux gazier après la période de maintenance a été très bien reçue. Le rebond a pu être amplifié par des éléments techniques, tel que les très faibles inventaires des contreparties bancaires.

Ainsi, les gisements qui constituent le terrain d'investissement du fonds ont rebondi fortement, cela étant particulièrement vrai pour les obligations *High Yield* et les subordonnées (entreprises ou bancaires).

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	+3,8	+3,7
YTD	-6,1	-6,3
3 ans	-5,8	-5,4
5 ans	-5,2	-1,5
10 ans	+19,2	+17,6
Depuis la création	+58,7	+54,8

Performances annualisées (%)

	OPC	Indice
1 an	-6,7	-7,4
3 ans	-2,0	-1,8
5 ans	-1,1	-0,3
10 ans	+1,8	+1,6
Depuis la création	+3,1	+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	-0,7	-3,7	+3,8						-6,1	-6,3

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.

4 étoiles dans la catégorie EUR Corporate Bond chez Morningstar au 30/06/2022.

© 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	106
Nombre d'émetteurs	84
Notation moyenne (instrument noté)	BBB

Duration*	3,5
Sensibilité taux*	3,5
Yield to worst*	3,2%
Rendement à maturité*	3,2%
Données de la poche investie	Source : LFDE
* hors obligations convertibles	

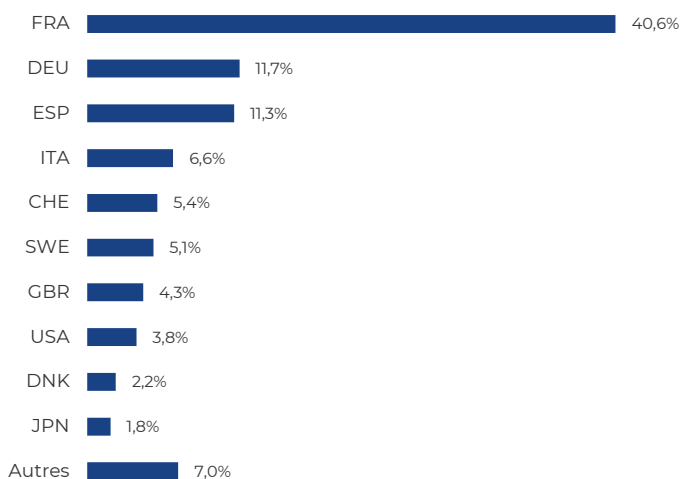
Profil des obligations

Répartition par type d'obligation

Obligations à taux fixe	96,0%
Obligations convertibles	4,0%

Répartition géographique

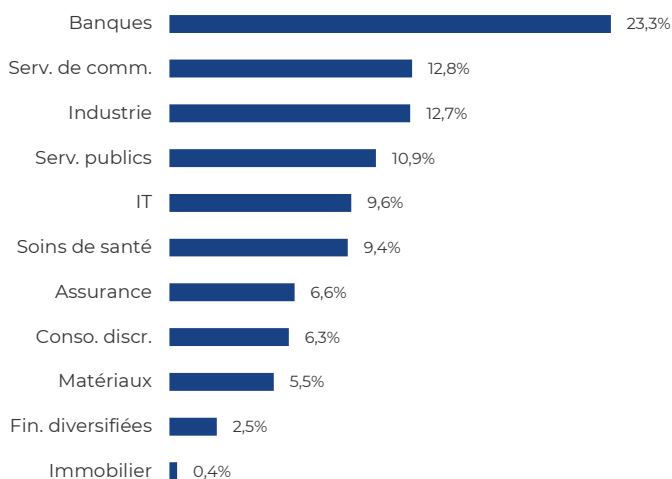
(en % de l'actif net hors trésorerie)



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	1,8
Lonza 1.625% 04/27	CHE	Soins de santé	1,8
Tele2 1.125% 05/24	SWE	Serv. de comm.	1,7
Merck F. Serv. 0.125% 07/25	DEU	Soins de santé	1,7

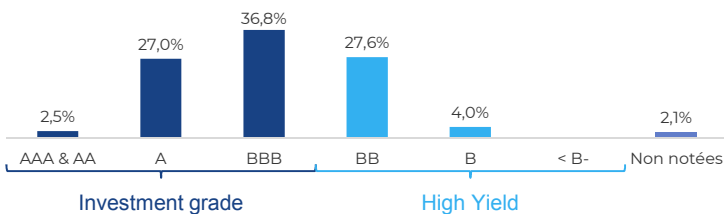
Valeurs	Pays	Secteurs	En % de l'actif net
Nidec 0.046% 03/26	JPN	Industrie	1,6
Adevinta 2.625% 11/25	NOR	Serv. de comm.	1,5
Cellnex 1.5% 06/28	ESP	Serv. de comm.	1,5
Iberdrola 1.450% 12/99	ESP	Serv. publics	1,5
Axa 3.375% 07/47	FRA	Assurance	1,4

Poids des 10 premières positions : **16,8%**

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⁾	28,45%	
Note ESG minimum	5,5/10	
	OPC	Univers de départ ⁽²⁾
Nombre d'émetteurs couverts par l'analyse ESG	83	928
% de valeurs couvertes par l'analyse ESG	100%	90%
Note ESG moyenne pondérée	6,7/10	6,1/10

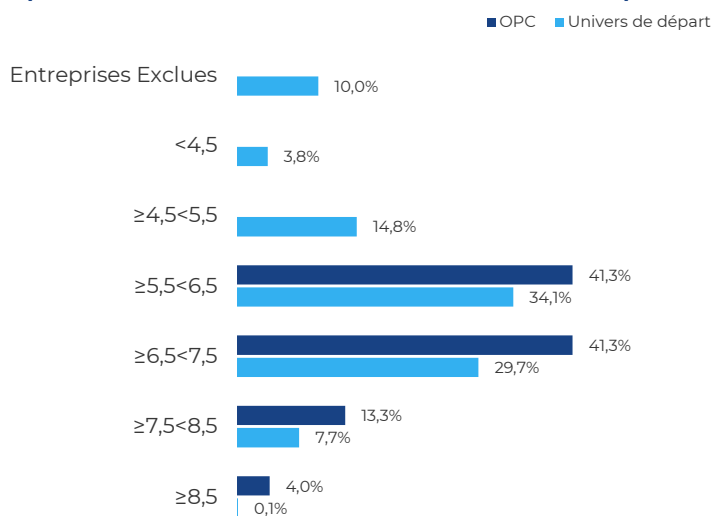
⁽¹⁾Taux de sélectivité : pourcentage de l'univers de départ exclu pour des motifs ESG.

⁽²⁾Données trimestrielles au 30/06/2022

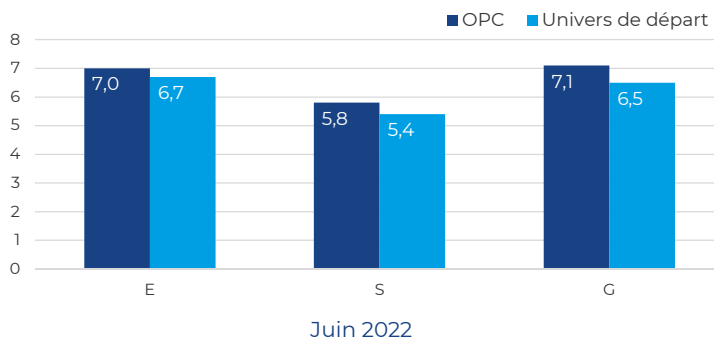
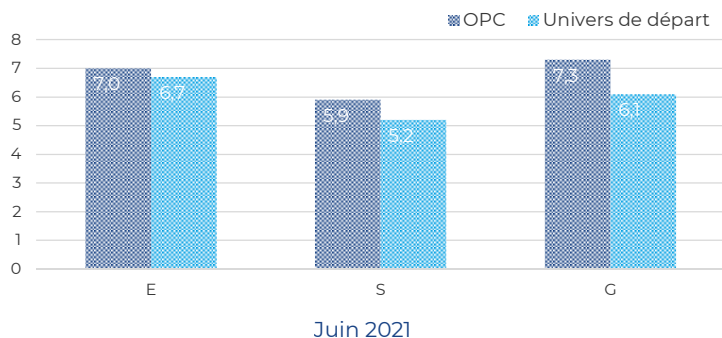
Meilleures notes ESG de l'OPC

Valeur	Pays	Note ESG	E	S	G
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
WORLDLINE	France	8,0	8,2	7,8	8,0
AIR LIQUIDE	France	8,0	7,1	7,9	8,2

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

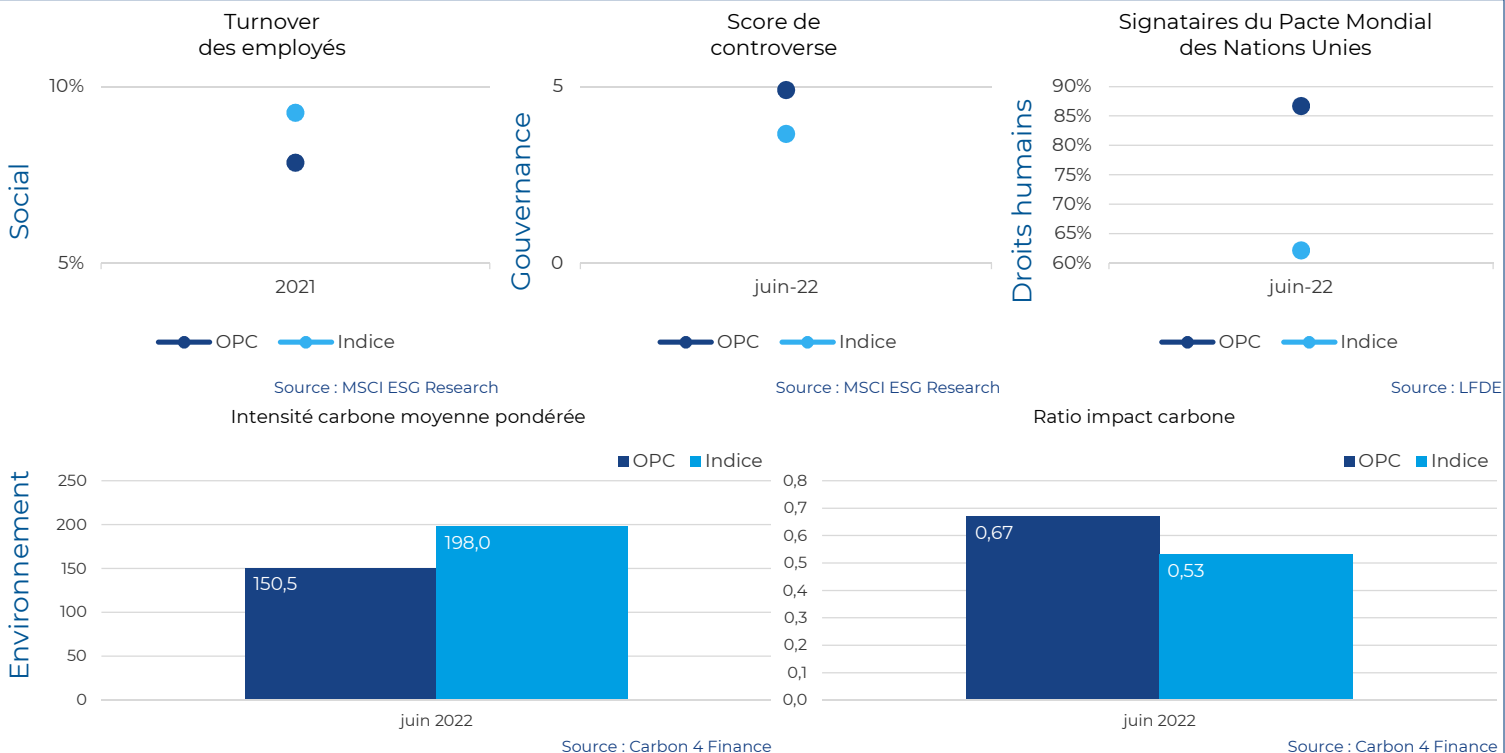


Comparaison des notes moyennes avec leur univers de départ*



*Données trimestrielles au 30/06/2022.

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
DEUTSCHE BOERSE	Allemagne	NON	7,2/10	Première notation
CNP ASSURANCES	France	OUI	7,3/10	En hausse
SIEMENS	Allemagne	NON	6,6/10	En hausse

Méthodologie

	Couverture	/formatdate//formatdate//formatdate/ parsedate(\$T parsedate(\$T parsedate(\$T		Couverture	30/06/2020	30/06/2021	30/06/2022		
Turnover des employés	Portefeuille	-	-	69,7%	Score de controverse	Portefeuille	-	-	91,8%
	Indice de référence	-	-	53,0%		Indice de référence	-	-	75,3%
$\text{Score de controverse du portefeuille} = \sum_{i=1}^n (\text{Score de controverse}_i \times \text{Poids de l'entreprise en portefeuille}_i)$									
	Couverture	30/06/2020	30/06/2021	30/06/2022		Couverture	30/06/2020	30/06/2021	30/06/2022
Pourcentage de signataires du Pacte Mondial des Nations Unies	Portefeuille	-	-	100,0%	Données carbone	Portefeuille	-	-	94,3%
	Indice de référence	-	-	81,3%					
$\text{Intensité carbone du portefeuille} = \sum_{i=1}^n \left(\frac{\text{Valeur de l'investissement}_i}{\text{Actif net de l'OPC}} \times \frac{\text{Emissions carbone Scopes 1, 2 et 3}}{\text{Valeur de l'entreprise}_i} \right)$									
$\text{Ratio émissions évitées sur émissions induites du portefeuille (CIR)} = \sum_{i=1}^n \left(\frac{\text{Somme des émissions de CO2 économisées}_i}{\text{Somme des émissions de CO2 induites}_i} \times \text{Poids de l'entreprise en portefeuille}_i \right)$									

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/

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