



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.



168 M€
Actif net



154,59 €
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	4,0	4,6	3,7
Volatilité de l'indice	4,6	4,0	3,2
Ratio de Sharpe	Neg	Neg	Neg
Beta	0,8	1,1	1,0
Corrélation	0,9	0,9	0,9
Ratio d'information	0,7	0,1	-0,3
Tracking error	1,8	1,9	1,6
Max. drawdown de l'OPC	-10,1	-10,2	-10,2
Max. drawdown de l'indice	-11,3	-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



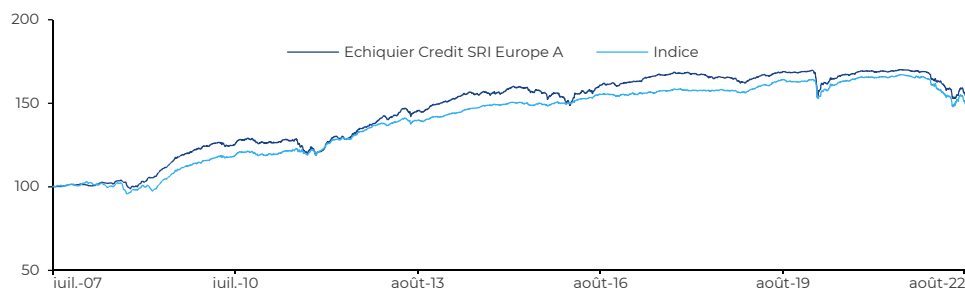
Commentaire du gérant

Echiquier Credit SRI Europe A régresse de -2,60% sur le mois et de -8,49% depuis le début de l'année.

Un mois d'août en deux temps. Les marchés se sont montrés résilients en début de mois, mais la seconde moitié fut difficile avec des gisements obligataires en net recul même si le fonds continue d'enregistrer une performance positive sur le trimestre en cours. Le changement de régime à partir de la mi-août s'explique par les mises au point de plusieurs gouverneurs de la Fed et de la BCE, notamment lors des rencontres économiques de Jackson Hole. Alors que l'inflation reste à des niveaux élevés, et qu'elle « se nourrit en partie d'elle-même » (J. Powell) avec un marché de l'emploi encore porteur, les banquiers centraux ont martelé qu'il était prématuré de parler du ralentissement du rythme du resserrement monétaire. L'idée que l'assombrissement des perspectives économiques ferait reculer les banques centrales est ébréchée, et le taux à 10 ans allemand clôture proche de 1,55 % contre 0,9 % à la mi-août. La baisse fut un peu amortie par le volet de *cash* du fonds et sa diversification sur les gisements convertibles, Tier-2 bancaires et hybrides des entreprises non-financières. Le fonds reste mobile pour saisir les opportunités dans un marché volatil.

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	-2,6	-3,5
YTD	-8,5	-9,6
3 ans	-8,5	-9,1
5 ans	-7,4	-5,2
10 ans	+14,6	+12,2
Depuis la création	+54,6	+49,4

Performances annualisées (%)

	OPC	Indice
1 an	-9,0	-10,4
3 ans	-2,9	-3,1
5 ans	-1,5	-1,1
10 ans	+1,4	+1,2
Depuis la création	+2,9	+2,7

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					-8,5	-9,6

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 31/07/2022.

© 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	110
Nombre d'émetteurs	87
Notation moyenne (instrument noté)	BBB

Duration*	3,5
Sensibilité taux*	3,4
Yield to worst*	4,1%
Rendement à maturité*	4,1%

Données de la poche investie
* hors obligations convertibles

Source : LFDE

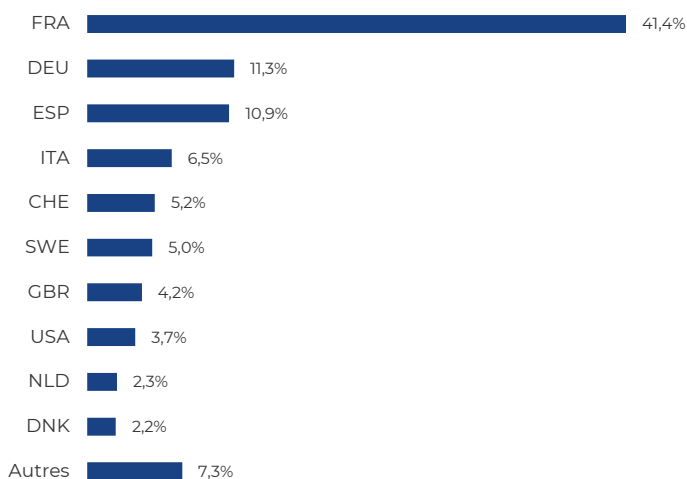
Profil des obligations

Répartition par type d'obligation

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

Répartition géographique

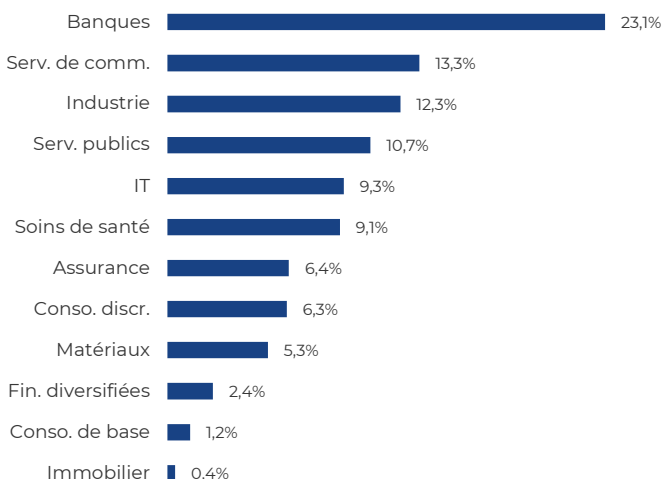
(en % de l'actif net hors trésorerie)



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
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

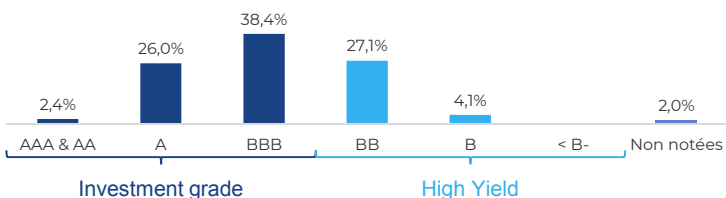
Valeurs	Pays	Secteurs	En % de l'actif net
Nidec 0.046% 03/26	JPN	Industrie	1,6
Adevinta 2.625% 11/25	NOR	Serv. de comm.	1,6
Iberdrola 1.450% 12/99	ESP	Serv. publics	1,5
Cellnex 1.5% 06/28	ESP	Serv. de comm.	1,5
Iliad 5.125% 10/26	FRA	Serv. de comm.	1,4

Poids des 10 premières positions : **17,0%**

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	86	928
% de valeurs couvertes par l'analyse ESG	100%	90%
Note ESG moyenne pondérée	6,7/10	6,1/10

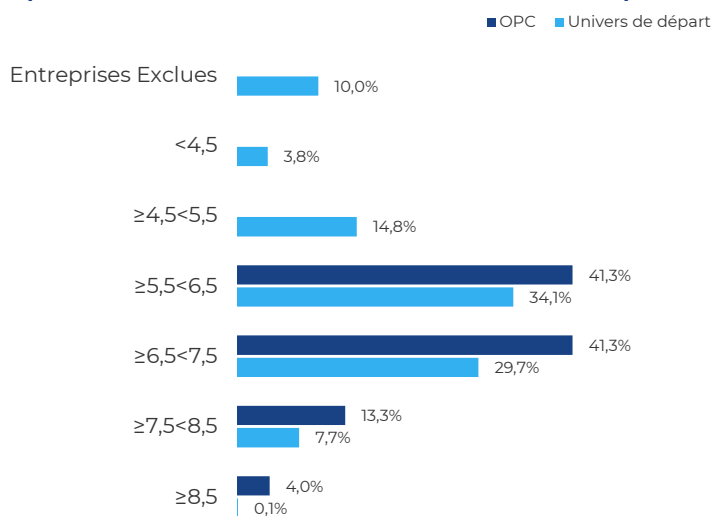
⁽¹⁾Taux de sélectivité : pourcentage de l'univers de départ exclu pour des motifs ESG.

⁽²⁾Données trimestrielles au 30/06/2022

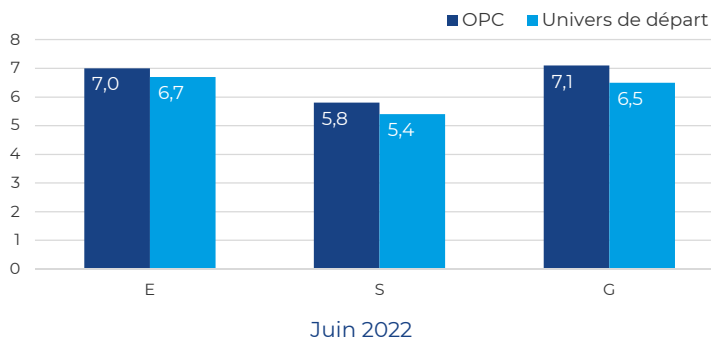
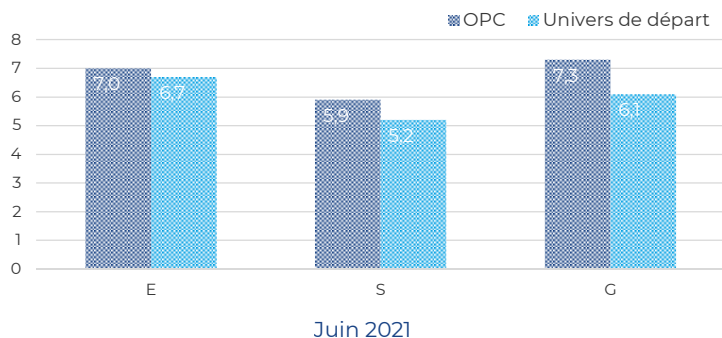
Meilleures notes ESG de l'OPC

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*

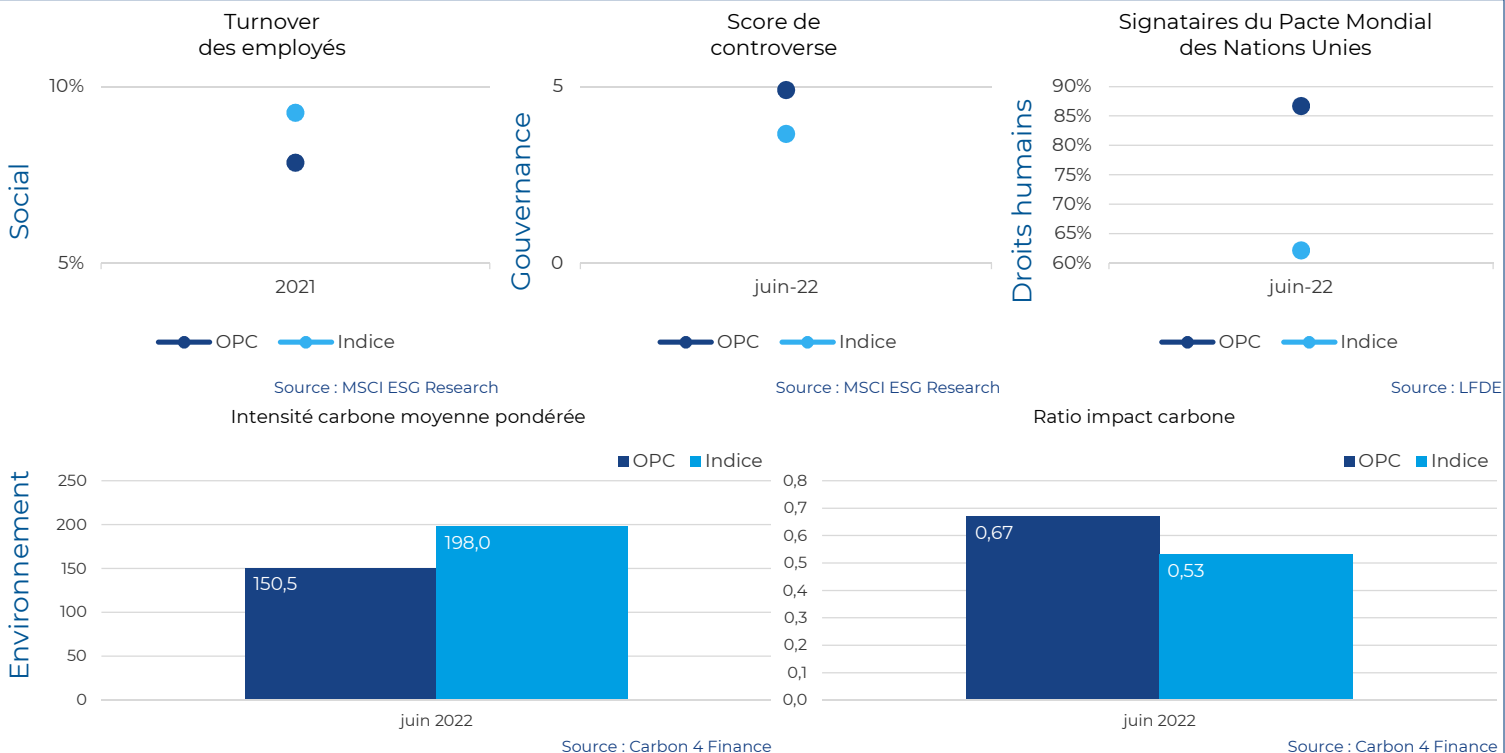


Comparaison des notes moyennes avec leur univers de départ*



*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