



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.



165 M€
Actif net



154,87 €
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 SA

Profil de risque et de rendement (%)

(pas hebdomadaire)

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité de l'OPC	5,0	4,9	3,9
Volatilité de l'indice	5,2	4,3	3,4
Ratio de Sharpe	Neg	Neg	Neg
Beta	0,9	1,1	1,1
Corrélation	0,9	0,9	0,9
Ratio d'information	1,2	0,2	-0,1
Tracking error	2,1	1,9	1,7
Max. drawdown de l'OPC	-12,0	-12,5	-12,5
Max. drawdown de l'indice	-13,6	-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

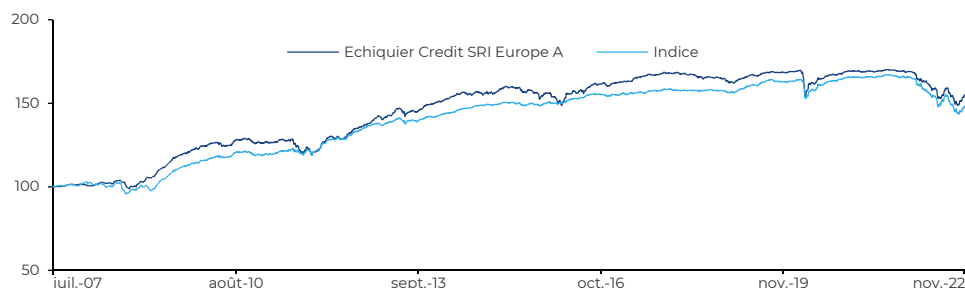
Echiquier Credit SRI Europe A progresse de 2,26% sur le mois et régresse de -8,33% depuis le début de l'année.

Le net rebond de fin octobre s'est poursuivi avec des taux et des primes de risque en baisse en novembre. Les banques centrales commenceraient à gagner en marge de manœuvre. La récession se fait sentir, avec des indices d'activités en net recul. La dégradation de l'économie et la baisse concomitante des prix de l'énergie font partie des signes qui alimentent l'idée que la vague d'inflation entrerait dans sa phase de reflux. Pas de quoi casser la tendance baissière sur les primes de risque, les investisseurs anticipant un recul d'activité limité dans le temps et en intensité. Des capacités de stockage de gaz bien remplies à fin novembre, réduisant le risque de pénurie cet hiver, soutiennent également le sentiment des investisseurs.

Nous profitons de la hausse des valorisations pour recalibrer certaines positions avec des allègements en REXEL (2028), distributeur de matériel électrique, et ELIS (2028), services d'hygiène aux entreprises. Nous avons vendu l'intégralité de nos titres TELEPERFORMANCE à la suite d'une controverse majeure, TELENET (2028), dorénavant peu attractif, et nos positions en titres convertibles ZALANDO (2025), après un bon parcours.

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	+2,3	+2,0
YTD	-8,3	-10,4
3 ans	-8,1	-9,0
5 ans	-7,9	-6,4
10 ans	+11,4	+8,2
Depuis la création	+54,9	+48,1

Performances annualisées (%)

	OPC	Indice
1 an	-8,1	-10,3
3 ans	-2,8	-3,1
5 ans	-1,6	-1,3
10 ans	+1,1	+0,8
Depuis la création	+2,9	+2,6

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		-8,3	-10,4

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.

4 étoiles dans la catégorie EUR Corporate Bond chez Morningstar au 31/10/2022.

© 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	113
Nombre d'émetteurs	90
Notation moyenne (instrument noté)	BBB

Duration ⁽¹⁾⁽²⁾	3,7
Sensibilité taux ⁽¹⁾⁽²⁾	3,6
Rendement ⁽¹⁾⁽²⁾	4,5%
Rendement à maturité ⁽¹⁾	4,5%

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

Source : LFDE,
Bloomberg

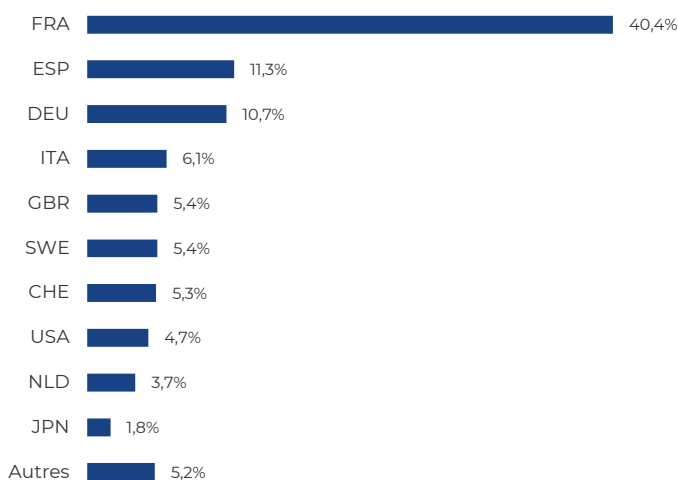
Profil des obligations

Répartition par type d'obligation

Obligations à taux fixe	96,1%
Obligations convertibles	3,9%

Répartition géographique

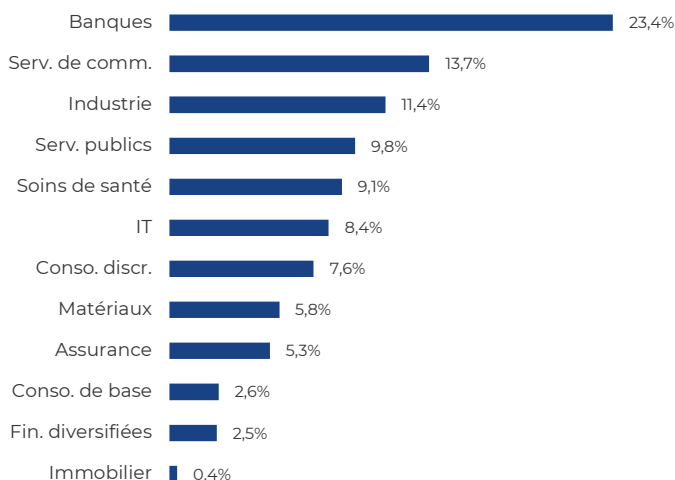
(en % de l'actif net hors trésorerie)



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

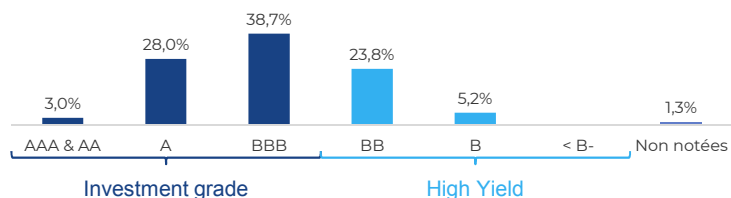
Valeurs	Pays	Secteurs	En % de l'actif net
Nidec 0.046% 03/26	JPN	Industrie	1,7
Iberdrola 1.874% 12/99	ESP	Serv. publics	1,6
Cellnex 1.5% 06/28	ESP	Serv. de comm.	1,6
ZF Finance 2.25% 05/28	DEU	Conso. discr.	1,5
Iliad 5.125% 10/26	FRA	Serv. de comm.	1,5

Poids des 10 premières positions : **17,4%**

Source : LFDE

Répartition par notation

(% de la poche obligataire*)



* hors obligations convertibles. Source : LFDE

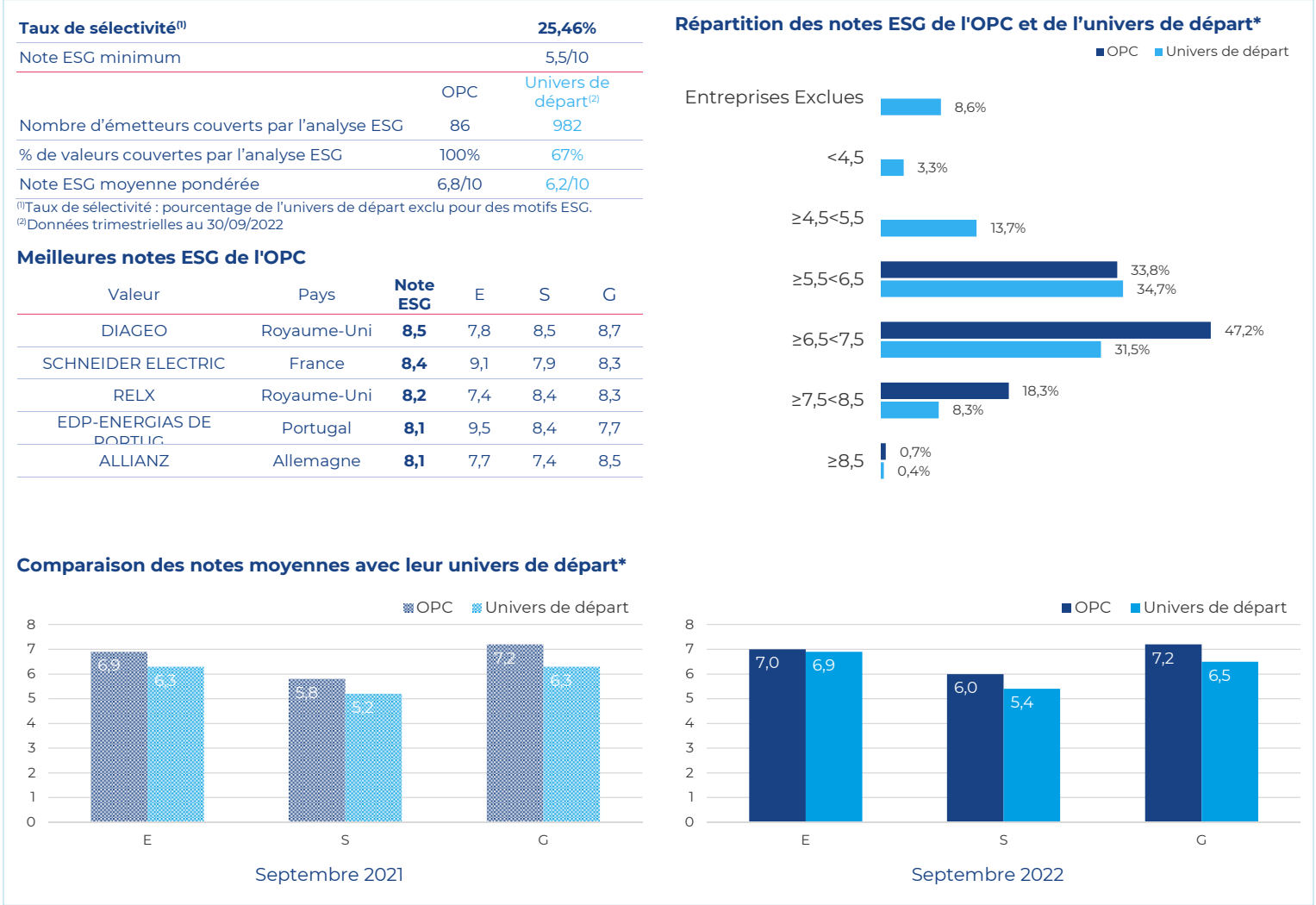
Répartition des obligations à taux fixe

(calcul effectué à la date du prochain call)



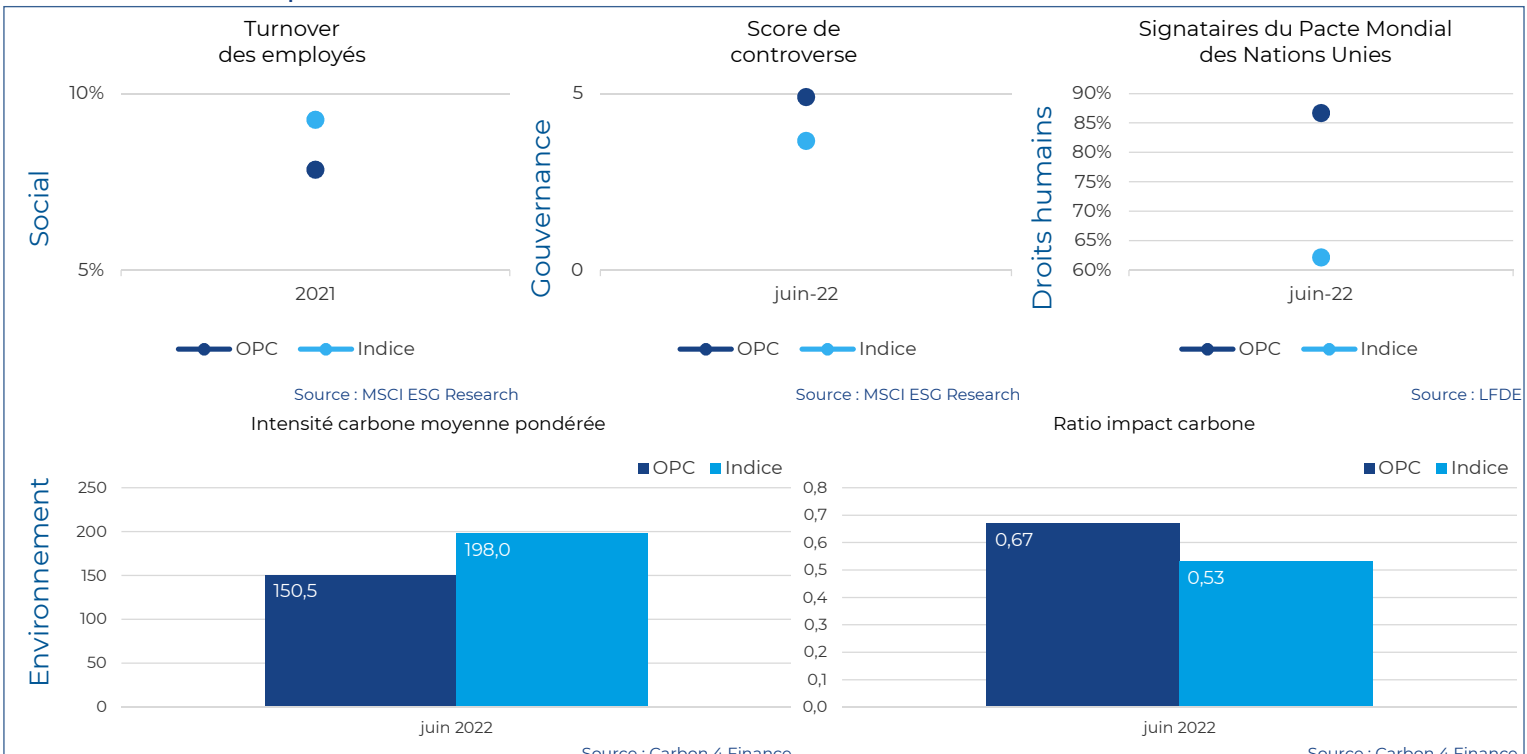
Source : LFDE

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



*Données trimestrielles au 30/09/2022.

Indicateurs de performance ESG**



**Données semestrielles au 30/06/2022.

⚠ 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.

Vie de l'OPC

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

Valeur	Pays	Société en portefeuille ?	Note ESG	Evolution de la note
ILIAD	France	OUI	6,7/10	En hausse
INTESA SANPAOLO	Italie	OUI	7,0/10	En hausse
DEUTSCHE BOERSE	Allemagne	OUI	7,2/10	Première notation

Méthodologie

	Couverture	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021		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