



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.



167 M€
Actif net



156,25 €
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	3,4	4,1
Volatilité de l'indice	5,2	3,7	3,6
Ratio de Sharpe	Neg	Neg	Neg
Beta	0,9	0,9	1,0
Corrélation	0,9	0,9	0,9
Ratio d'information	0,7	0,4	-0,1
Tracking error	2,0	1,4	1,7
Max. drawdown de l'OPC	-6,4	-12,5	-12,5
Max. drawdown de l'indice	-7,6	-14,2	-14,2
Recouvrement (en jours ouvrés)	-	-	-

Risque le plus faible

Risque le plus élevé



Cet indicateur représente le profil de risque affiché dans le DIC. L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez les actions pendant 2 années.

Avertissement : Le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant cette échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

Horizon de placement conseillé

2 ans



Commentaire du gérant

Echiquier Credit SRI Europe A progresse de 0,21% sur le mois et de 2,01% depuis le début de l'année.

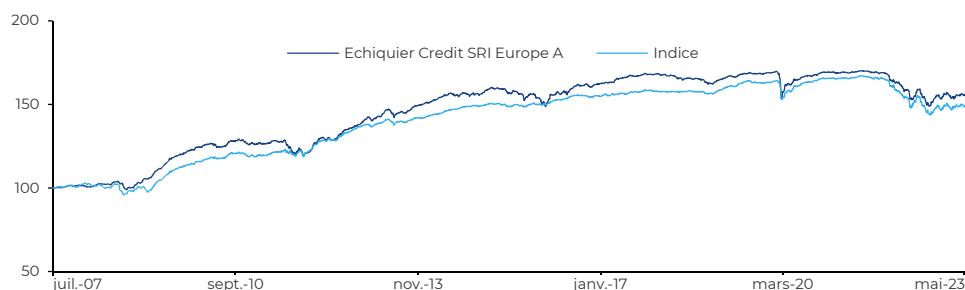
Après une hausse passagère dans le courant du mois, les taux se sont à nouveau détendus sur des chiffres d'inflation core en zone euro qui confirmant son inflexion, retombent à 5,3 %, et sont en dessous des attentes. Si de nouvelles hausses du taux directeur ne sont pas à exclure, le taux terminal n'est plus très loin. La BCE étant déjà placée en territoire restrictif, une ou deux hausses supplémentaires suffiraient pour se donner le temps d'une pause.

Le fonds est en ligne avec son indice en mai. Le positionnement aurait dû lui être plus favorable, grâce à l'exposition aux bancaires qui rebondissent fortement, et à une poche *high yield* (HY) conséquente alors que le segment se porte bien. Néanmoins, quelques publications médiocres au sein de la poche HY (MAXEDA, ZIGGO, DANA) ainsi que la sous performance de certains titres *investment grade* de maturité 2032 (DSM, RELX, AIR LIQUIDE) ont eu l'effet inverse.

Le marché primaire a été soutenu ces dernières semaines, ce qui nous a permis d'intégrer au fonds l'émission de CA Auto bank 2026, Stora Enso 2029 et L'oréal 2028.

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	+0,2	+0,2
YTD	+2,0	+2,3
3 ans	-4,3	-5,8
5 ans	-5,5	-4,9
10 ans	+6,8	+6,7
Depuis la création	+56,3	+49,9

Performances annualisées (%)

	OPC	Indice
1 an	-1,6	-2,6
3 ans	-1,5	-2,0
5 ans	-1,1	-1,0
10 ans	+0,7	+0,7
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
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
2023	+1,7	-1,0	+0,6	+0,5	+0,2								+2,0	+2,3

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 DIC, au prospectus ou contacter votre interlocuteur habituel.

4 étoiles dans la catégorie EUR Corporate Bond chez Morningstar au 30/04/2023.

© 2023 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	131
Nombre d'émetteurs	103
Notation moyenne (instrument noté)	BBB

Duration ⁽¹⁾⁽²⁾	4,0
Sensibilité taux ⁽¹⁾⁽²⁾	3,9
Rendement ⁽¹⁾⁽²⁾	4,9%
Rendement à maturité ⁽¹⁾	4,9%

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

Source : LFDE,
Bloomberg

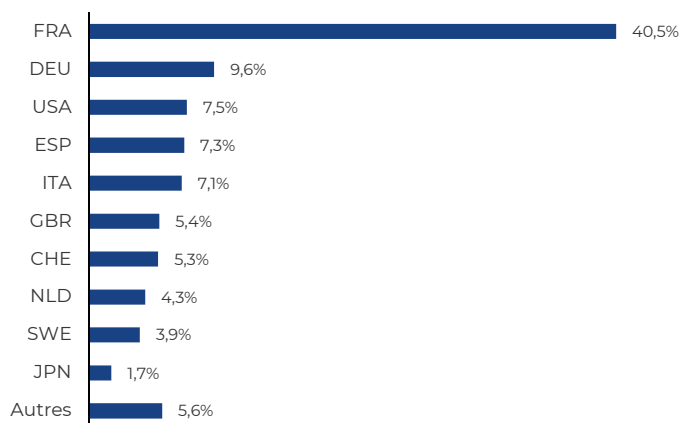
Profil des obligations

Répartition par type d'obligation

Obligations à taux fixe	97,4%
Obligations convertibles	2,6%

Répartition géographique

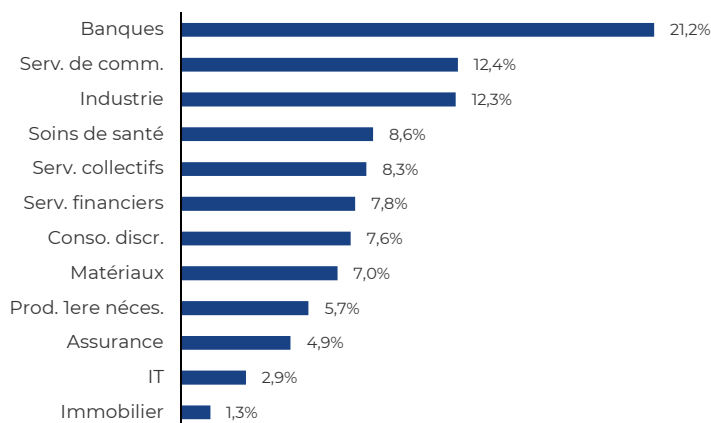
(en % de l'actif net hors trésorerie)



Source : LFDE

Répartition sectorielle (GICS)

(en % de l'actif net hors trésorerie)



Source : Bloomberg

Principales positions

Valeurs	Pays	Secteurs	En % de l'actif net
Allianz 2.241% 07/45	DEU	Assurance	2,3
L'Oréal 2.875% 05/28	FRA	Prod. 1ere ...	2,0
Lonza 1.625% 04/27	CHE	Soins de santé	1,7
Nidec 0.046% 03/26	JPN	Industrie	1,6
ZF Finance 2.25% 05/28	DEU	Conso. discr.	1,5

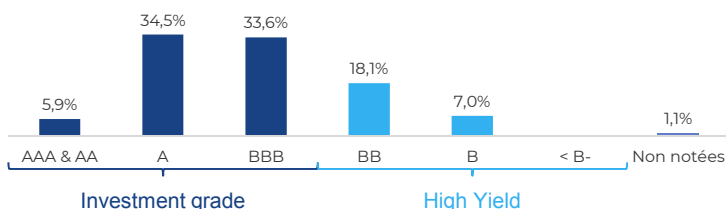
Valeurs	Pays	Secteurs	En % de l'actif net
Tele2 1.125% 05/24	SWE	Serv. de comm.	1,5
Axa 3.375% 07/47	FRA	Assurance	1,5
Iliad 5.125% 10/26	FRA	Serv. de comm.	1,5
Visa 1.5% 06/26	USA	Serv. finan...	1,4
Crédit Agr. 0.125% 12/27	FRA	Banques	1,4

Poids des 10 premières positions : **16,4%**

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

Taux de sélectivité⁽¹⁾	26,0%	
Note ESG minimum	5,5	
	OPC	Univers de départ
Taux de couverture de l'analyse ESG ⁽²⁾	100%	83%
Note ESG moyenne pondérée	6,9	6,1

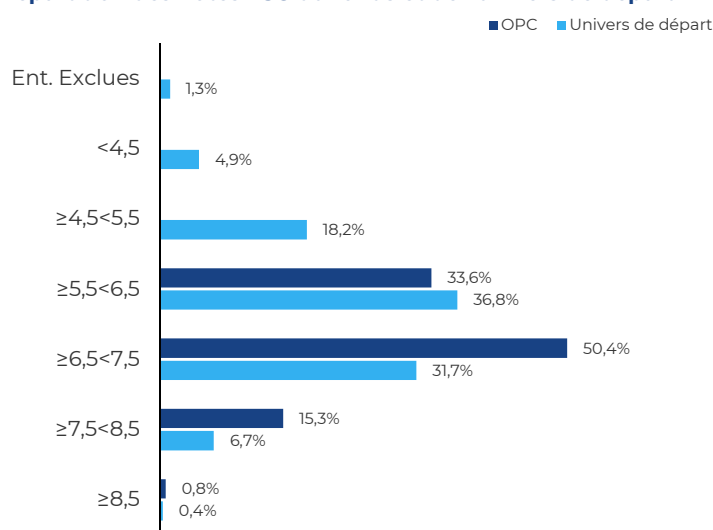
⁽¹⁾Taux de sélectivité : pourcentage de l'univers de départ exclu pour des motifs ESG.

⁽²⁾Pourcentage de l'actif net investi (hors OPC, liquidités et produits dérivés) couvert par une analyse ESG.

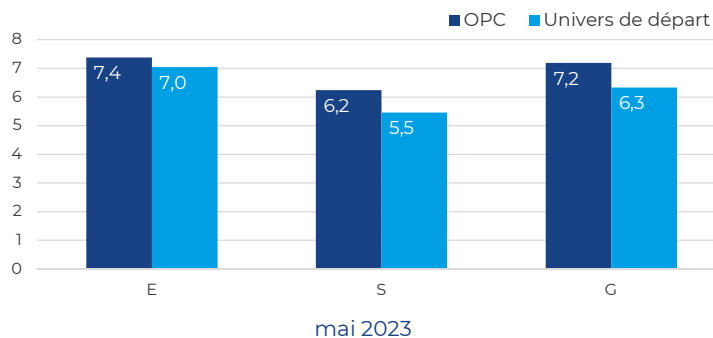
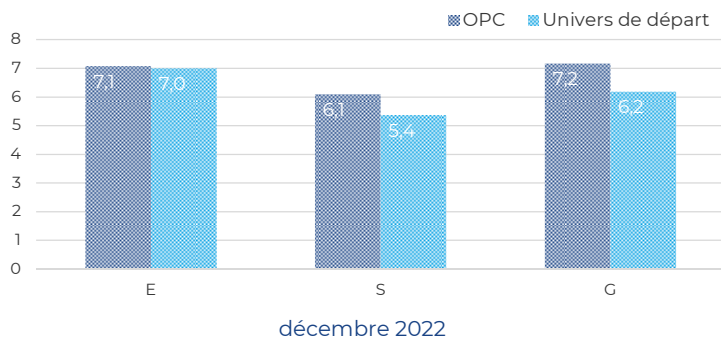
Meilleures notes ESG de l'OPC

Valeurs	Pays	Note ESG	E	S	G
Schneider Electric	France	8,5	9,1	8,2	8,4
Diageo	Royaume-Uni	8,5	7,8	8,5	8,7
Relx	Royaume-Uni	8,2	7,4	8,4	8,3
L'Oreal	France	8,2	8,2	8,4	8,1
Edp-Energias De Portug...	Portugal	8,1	9,5	8,4	7,7

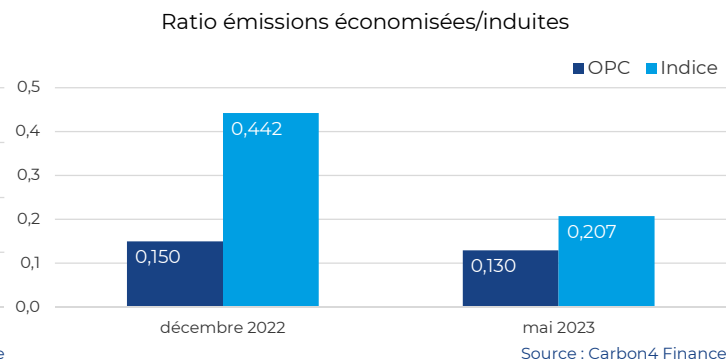
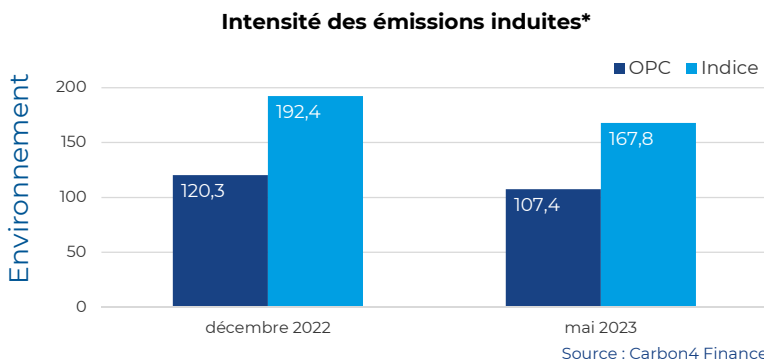
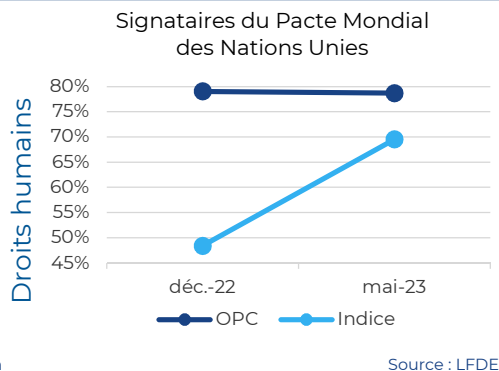
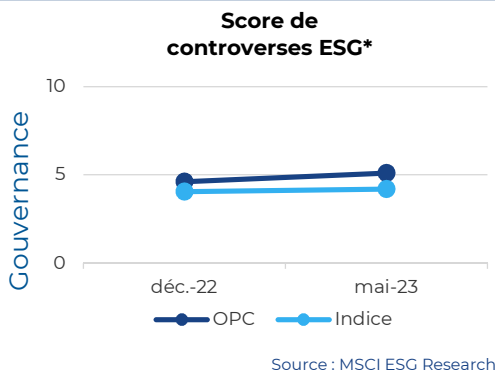
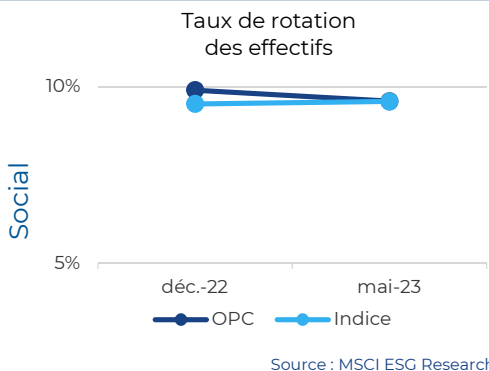
Répartition des notes ESG du fonds et de l'univers de départ



Comparaison des notes moyennes avec leur univers de départ



Indicateurs de performance ESG



* L'OPC s'engage à surperformer son indice de référence sur ces indicateurs.

Méthodologies et taux de couverture

		31/05/2021	30/12/2022	31/05/2023			31/05/2021	30/12/2022	31/05/2023
Taux de rotation des effectifs	Portefeuille	-	78,3%	74,7%	Score de controverses ESG	Portefeuille	-	94,6%	99,2%
	Indice de référence	-	54,8%	57,7%		Indice de référence	-	92,2%	88,8%
					$\text{Score de controverse du portefeuille} = \sum_{i=1}^n (\text{Score de controverse}_i \times \text{Poids de l'entreprise en portefeuille}_i)$				
		31/05/2021	30/12/2022	31/05/2023			31/05/2021	30/12/2022	31/05/2023
Signataires du Pacte Mondial des Nations Unies	Portefeuille	-	100,0%	100,0%	Données carbone	Portefeuille	-	98,6%	98,1%
	Indice de référence	-	57,2%	78,3%		Indice de référence	-	89,4%	84,1%
					$\text{Intensité carbone du portefeuille} = \sum_{i=1}^n \left(\frac{\text{Valeur de l'investissement}_i}{\text{Actif net de l'OPC}} \times \frac{\text{Emissions carbone Scopes 1, 2 et 3}}{\text{Valeur de l'entreprise}_i} \right)$				
					$\text{Ratio émissions évitées sur émissions induites du portefeuille (CIR)} = \sum_{i=1}^n \left(\frac{\text{Somme des émissions de CO2 économisées}_i}{\text{Somme des émissions de CO2 induites}_i} \times \text{Poids de l'entreprise en portefeuille}_i \right)$				
<p>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 environ 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/</p> <p>Sources : La Financière de l'Echiquier, The United Nations Global Compact, Carbon4 Finance, MSCI ESG Research</p>									