



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.



214 M€
Actif net



99,29 €
Valeur liquidative

Caractéristiques

Création	01/12/2017
Code ISIN	FR0013286614
Code Bloomberg	FDEECOG 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	0,80% 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 du fonds	3,7	3,8	4,3
Volatilité de l'indice	3,6	4,0	3,9
Ratio de Sharpe	0,5	Neg	Neg
Beta	0,9	0,9	1,0
Corrélation	0,9	0,9	0,9
Ratio d'information	0	0,6	0,2
Tracking error	1,4	1,5	1,7
Max. drawdown du fonds	-2,5	-12,3	-12,3
Max. drawdown de l'indice	-2,6	-14,2	-14,2
Recouvrement (en jours ouvrés)	79,0	-	-

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



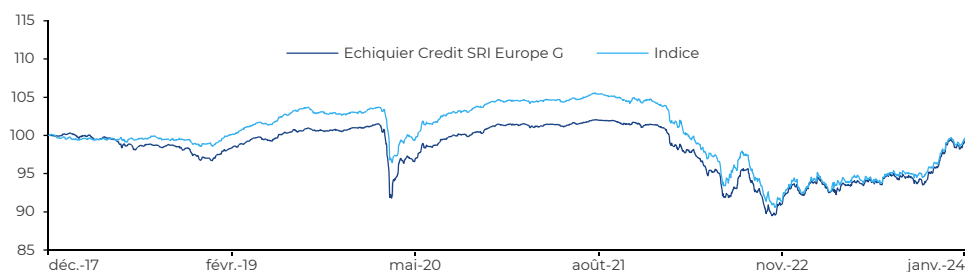
Commentaire du gérant

Echiquier Credit SRI Europe G progresse de 0,04% sur le mois.

Le fonds est en légère progression en janvier alors que les marchés de taux respirent après le fort recul de la courbe des taux souverains en zone euro au quatrième trimestre 2023. Le taux de référence allemand à 10 ans termine le mois autour de 2,17 % contre un niveau proche de 2 % fin 2023. Notre poche de titres *investment grade* des entreprises non financières est en recul. A contrario, le gisement de la dette hybride des entreprises non financières affiche une nette surperformance sur les autres gisements obligataires, ce qui profite au fonds. D'autre part, le fonds bénéficie du portage de sa poche obligataire à haut rendement, qui enregistre une performance positive malgré les tensions sur les taux et la stabilité des primes de risque. Le fonds a participé à l'émission d'une hybride par l'énergéticien IBERDROLA (call 2031). Les nouvelles émissions hybrides restent attractives malgré le récent resserrement des primes de risque. Le fonds a également été opportuniste, sur faiblesse, sur des titres à haut rendement, comme ceux du fabricant de bouchon GUALA CLOSURE (2028), ou de l'opérateur de satellite, EUTELSAT (2028). Nous avons sorti nos titres du groupe, DOMETIC (2028), à la suite d'un fort rebond des valorisations.

Gérants : Olivier de Berranger, Uriel Saragusti

Evolution du fonds et de son indice depuis la création (base 100)



Indice : source Bloomberg

Performances cumulées (%)

	Fonds	Indice
1 mois	0,0	+0,2
3 ans	-2,0	-4,6
5 ans	+1,4	+0,2
Depuis la création	-0,7	-0,3

Performances annualisées (%)

	Fonds	Indice
1 an	+5,9	+6,0
3 ans	-0,7	-1,5
5 ans	+0,3	0,0
Depuis la création	-0,1	0,0

Historique des performances (%)

	janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	Année	
													Fonds	Indice
2018	+0,2	-0,1	-0,5	+0,2	-1,1	-0,4	+0,6	-0,3	+0,2	-0,5	-0,9	-0,3	-2,9	-0,7
2019	+0,9	+0,7	+0,5	+0,8	-0,5	+0,9	+0,5	+0,3	-0,3	+0,0	-0,0	+0,3	+4,0	+4,0
2020	+0,2	-0,7	-6,1	+3,2	+0,4	+0,8	+1,0	+0,4	+0,0	+0,3	+0,9	+0,2	+0,4	+1,6
2021	-0,1	-0,3	+0,2	+0,2	-0,1	+0,3	+0,4	-0,1	-0,2	-0,4	-0,3	+0,3	+0,0	-0,2
2022	-1,2	-1,8	-0,4	-2,1	-0,6	-3,7	+3,8	-2,6	-3,2	+1,2	+2,3	-1,1	-9,2	-11,4
2023	+1,8	-1,0	+0,6	+0,5	+0,2	-0,2	+1,1	-0,0	-0,8	+0,3	+2,5	+2,6	+7,7	+7,7
2024	+0,0												+0,0	+0,2

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 DIC, au prospectus ou contacter votre interlocuteur habituel.

4 étoiles dans la catégorie EUR Corporate Bond chez Morningstar au 31/12/2023.

© 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 du fonds

Positions en portefeuille	151
Nombre d'émetteurs	117
Notation moyenne (instrument noté)	BBB+

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

Données de la poche investie
 (1) hors obligations convertibles
 (2) to convention (Bloomberg)
 Source : LFDE, Bloomberg

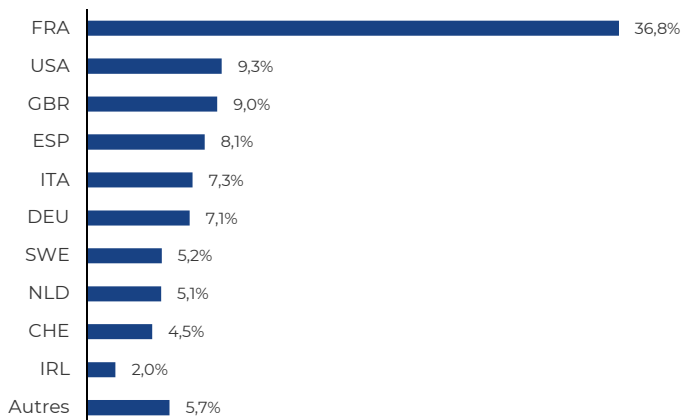
Profil des obligations

Répartition par type d'obligation

Obligations à taux fixe	98,7%
Obligations à taux variable	0,6%
Obligations convertibles	0,7%

Répartition géographique

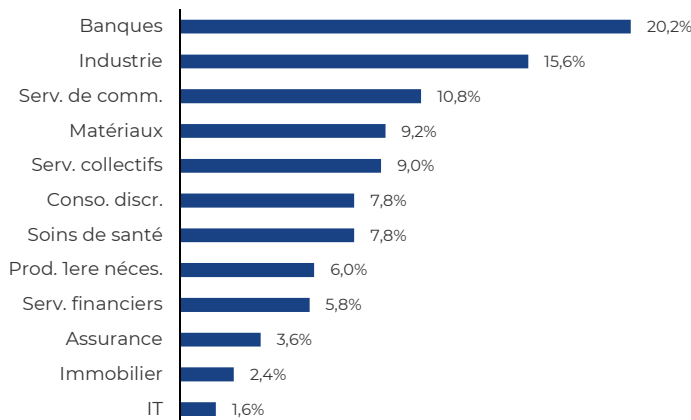
(en % de l'actif net hors trésorerie)



Source : LFDE

Répartition sectorielle (GICS)

(en % de l'actif net hors trésorerie)



Source : Bloomberg

Principales positions

Valeurs	Pays	Secteurs	En % de l'actif net
Crédit Agr. 3.375% 07/27	FRA	Banques	2,2
BNP 3.875% 02/29	FRA	Banques	2,1
Allianz 2.241% 07/45	DEU	Assurance	1,8
L'Oréal 2.875% 05/28	FRA	Prod. 1ere ...	1,6
IHG 4.375% 11/29	GBR	Conso. discr.	1,5

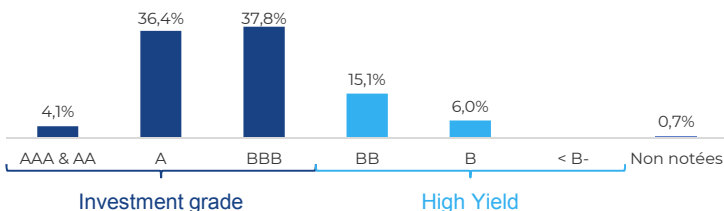
Valeurs	Pays	Secteurs	En % de l'actif net
Lonza 1.625% 04/27	CHE	Soins de santé	1,4
Nidec 0.046% 03/26	JPN	Industrie	1,3
Veolia Env. 2.5% 12/99	FRA	Serv. colle...	1,3
LVMH 3.5% 09/23	FRA	Conso. discr.	1,2
Schneider 3.5% 11/32	FRA	Industrie	1,2

Poids des 10 premières positions : **15,6%**

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

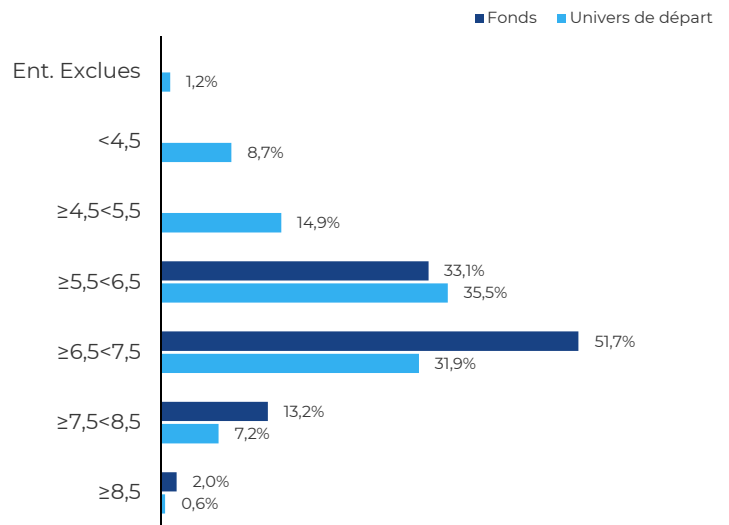
Taux de sélectivité⁽¹⁾	27,8%	
Note ESG minimum	5,5	
	Fonds	Univers de départ
Taux de couverture de l'analyse ESG ⁽²⁾	100%	89%
Note ESG moyenne pondérée	6,8	6,0

⁽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.

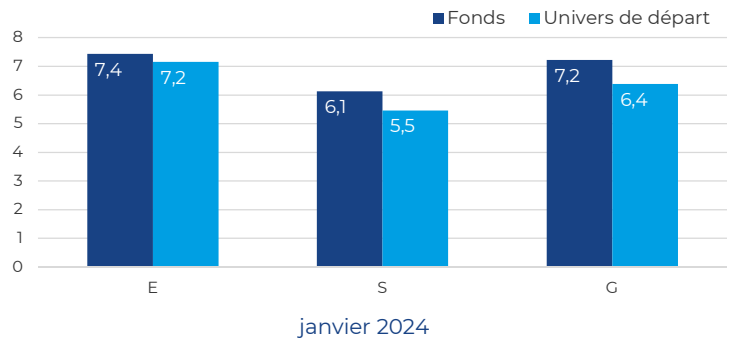
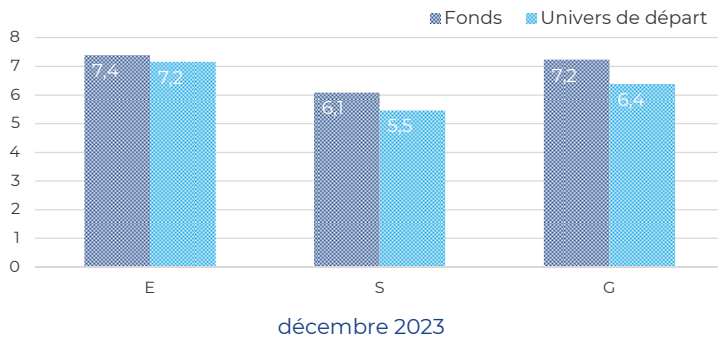
Meilleures notes ESG du fonds

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
Edp-Energias De Portug...	Portugal	8,1	9,5	8,4	7,7
Axa	France	8,0	9,5	7,3	8,0

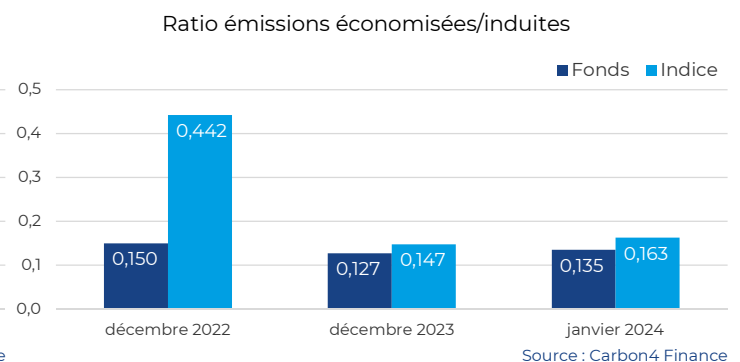
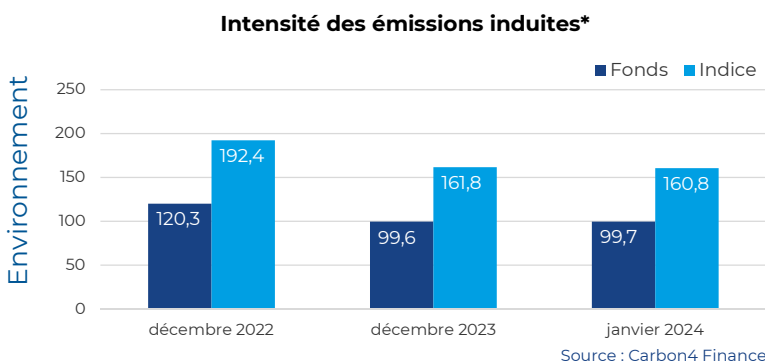
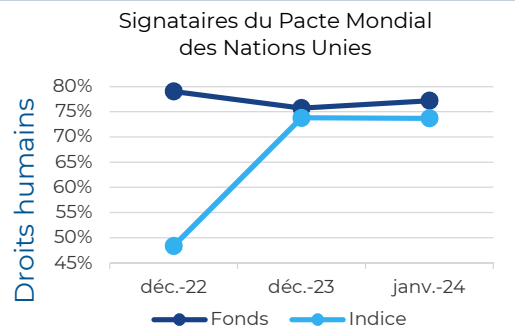
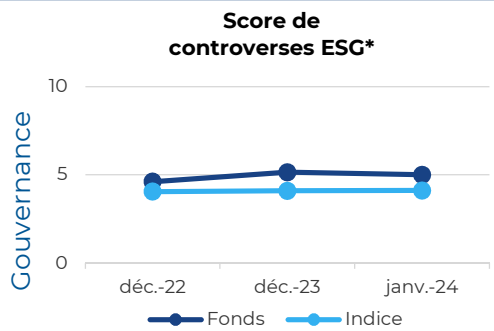
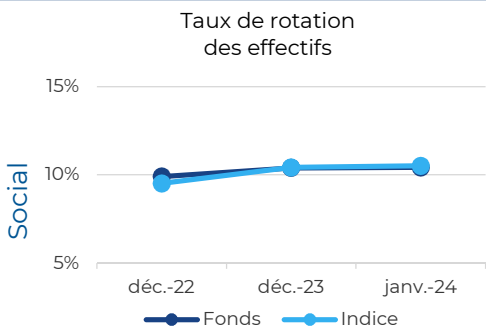
Répartition des notes ESG du fonds et de l'univers de départ



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

		30/12/2022	29/12/2023	31/01/2024			30/12/2022	29/12/2023	31/01/2024
Taux de rotation des effectifs	Portefeuille	78,3%	79,7%	79,3%	Score de controverses ESG	Portefeuille	94,6%	98,9%	98,5%
	Indice de référence	54,8%	78,6%	78,2%		Indice de référence	92,2%	95,1%	94,7%
					$\text{Score de controverse du portefeuille} = \sum_{i=1}^n (\text{Score de controverse}_i \times \text{Poids de l'entreprise en portefeuille}_i)$				
		30/12/2022	29/12/2023	31/01/2024			30/12/2022	29/12/2023	31/01/2024
Signataires du Pacte Mondial des Nations Unies	Portefeuille	100,0%	100,0%	100,0%	Données carbone	Portefeuille	98,6%	98,8%	95,0%
	Indice de référence	57,2%	94,0%	93,6%		Indice de référence	89,4%	76,9%	72,8%
					$\text{Intensité carbone du portefeuille} = \sum_{i=1}^n \left(\frac{\text{Valeur de l'investissement}_i}{\text{Actif net de l'OPC}} \times \frac{\text{Emissions carbone Scopes 1, 2 et 3}}{\text{Valeur de l'entreprise}_i} \right)$				
					$\text{Ratio émissions évitées sur émissions induites du portefeuille (CIR)} = \sum_{i=1}^n \left(\frac{\text{Somme des émissions de CO2 économisées}_i}{\text{Somme des émissions de CO2 induites}_i} \times \text{Poids de l'entreprise en portefeuille}_i \right)$				
<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>									