



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.



224 M€
Actif net



169,39 €
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

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	1,1	4,1	3,3
Volatilité de l'indice	1,1	3,0	2,5
Ratio de Sharpe	2,9	0,3	0,6
Beta	1,0	1,3	1,2
Corrélation	0,9	0,9	0,9
Ratio d'information	-0,7	-0,5	0
Tracking error	0,4	1,7	1,6
Max. drawdown de l'OPC	-0,6	-9,6	-9,6
Max. drawdown de l'indice	-0,5	-7,0	-7,0
Recouvrement (en jours ouvrés)	71,0	-	-

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



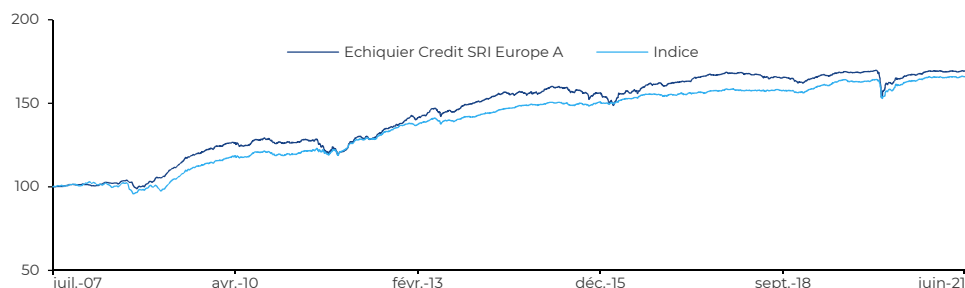
Commentaire du gérant

Echiquier Credit SRI Europe A progresse de 0,23% sur le mois et de 0,10% depuis le début de l'année.

Le deuxième trimestre prend fin sur une belle note, la poursuite du resserrement des primes de risque et une légère détente des taux d'intérêt longs de la zone euro ont permis d'apporter une performance positive au mois de juin. Aux Etats-Unis, la Fed a laissé entendre que le cycle de resserrement monétaire pourrait débuter plus vite que prévu, ce qui a amené une déformation de la courbe de taux. En effet, le marché a écouté les gouverneurs de la Fed et les taux à maturité 3 ans se sont tendus pour anticiper une hausse des taux directeurs dès 2023. A l'inverse, la partie longue de la courbe s'est détendue d'autant, ce qui peut se traduire par une anticipation de moindre inflation à moyen et long terme. Le fonds bénéficie d'une performance positive de toutes ses poches, avec une progression particulièrement satisfaisante des obligations convertibles (+1,4 %), tirée par NEXI et NEOEN, cette dernière rentrée en cours de mois. Toujours dans le même gisement, nous avons participé au primaire d'EDENRED, financé par la vente de Deutsche Post qui s'affichait dans le haut des performances depuis le début d'année (+12 %).

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	+0,1	+0,3
3 ans	+2,8	+5,4
5 ans	+8,1	+7,9
10 ans	+32,8	+36,9
Depuis la création	+69,4	+66,0

Performances annualisées (%)

	OPC	Indice
1 an	+2,9	+3,3
3 ans	+0,9	+1,8
5 ans	+1,6	+1,6
10 ans	+2,9	+3,2
Depuis la création	+3,9	+3,7

Historique des performances (%)

	janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	Année	
	OPC	Indice												
2012	+3,8	+2,5	+1,1	-0,4	-0,7	+1,1	+2,4	+1,3	+0,7	+1,0	+1,6	+1,6	+16,3	+13,2
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							+0,1	+0,3

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.

Profil de l'OPC

Positions en portefeuille	113
Nombre d'émetteurs	79
Notation moyenne (instrument noté)	BBB

Duration*	3,2
Sensibilité taux*	3,2
Yield to worst*	0,4%
Rendement (tous call exercés)*	0,4%

Données de la poche investie
* hors obligations convertibles
Source : LFDE

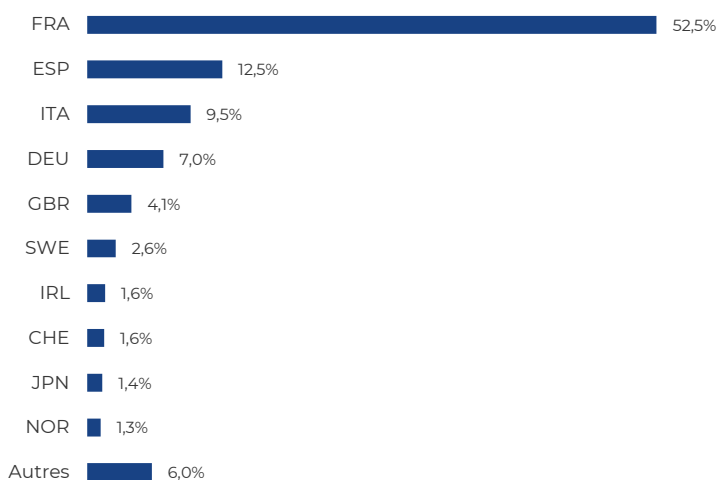
Profil des obligations

Répartition par type d'obligation

Obligations à taux fixe	93,8%
Obligations à taux variable	1,4%
Obligations convertibles	4,8%

Répartition géographique

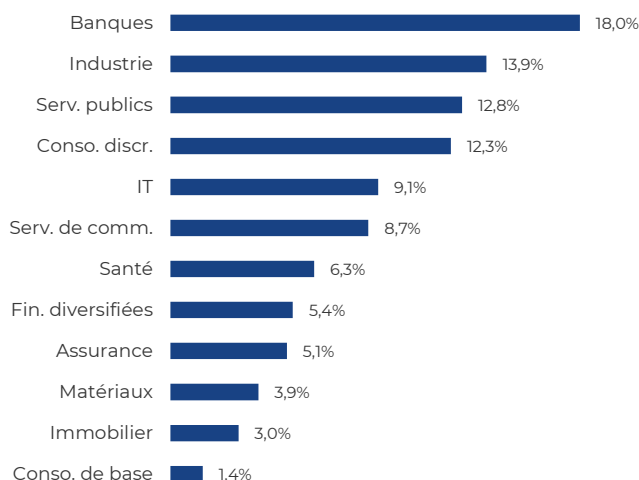
(en % de l'actif net hors trésorerie)



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	2,0
Teleperf. 1.875% 07/25	FRA	Industrie	1,9
Michelin 0.875% 09/25	FRA	Conso. discr.	1,7
Kering 0.25% 05/23	FRA	Conso. discr.	1,6
Smurfit 2.375% 02/24	IRL	Matériaux	1,6

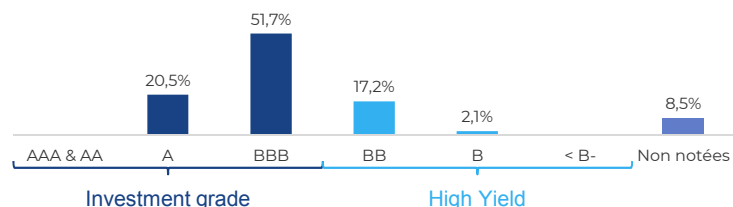
Valeurs	Pays	Secteurs	En % de l'actif net
Lonza 1.625% 04/27	CHE	Santé	1,5
BFCM 3.0% 05/24	FRA	Banques	1,5
Wendel 1.375% 04/26	FRA	Fin. divers...	1,4
Capgemini 1% 10/24	FRA	IT	1,4
Tele2 1.125% 05/24	SWE	Serv. de comm.	1,4

Poids des 10 premières positions : **16,0%**

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

Taux de sélectivité*		36,8%	
Note ESG minimum		5,5/10	
		OPC	Univers de départ**
Nombre d'émetteurs couverts par l'analyse ESG		75	473
% de valeurs couvertes par l'analyse ESG		100%	55%
Note ESG moyenne pondérée		6,8/10	5,8/10

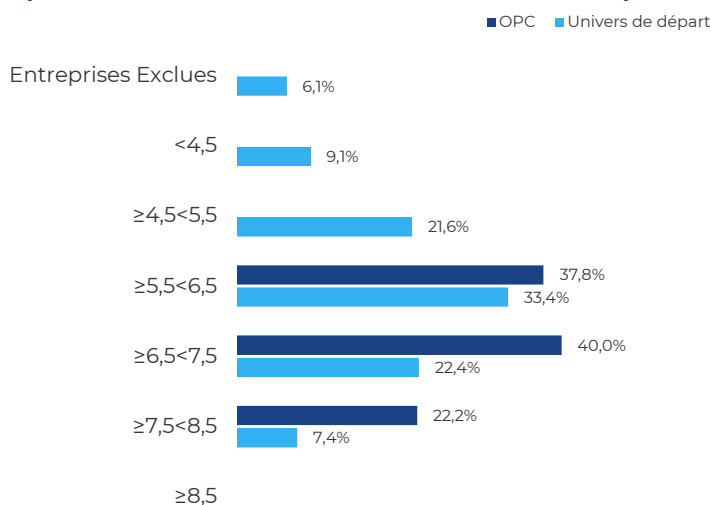
*Taux de sélectivité : pourcentage de l'univers de départ exclu pour des motifs ESG.
**Au 30/06/2021

Meilleures notes ESG de l'OPC

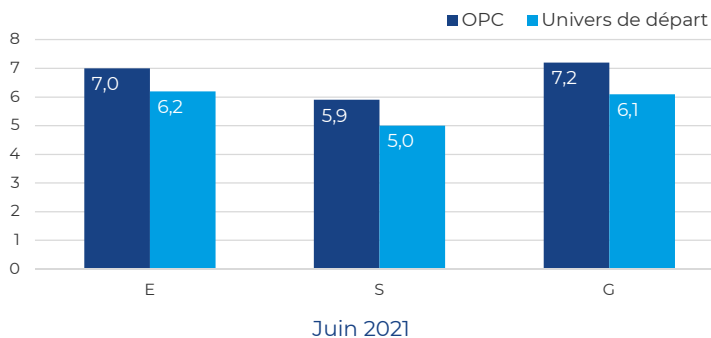
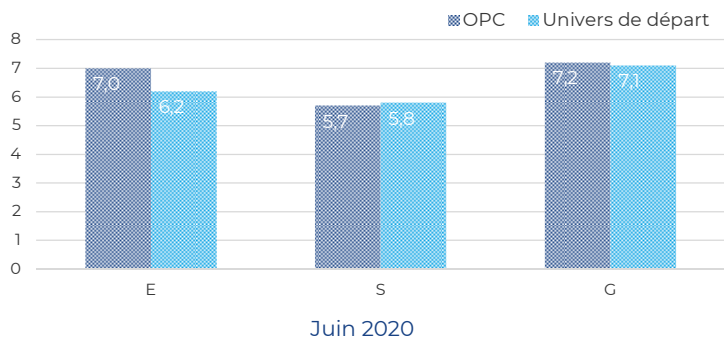
Valeur	Pays	Note ESG	E	S	G
SCHNEIDER ELECTRIC	France	8,4	9,1	7,9	8,3
DIAGEO	France	8,3	7,1	8,5	8,6
ALLIANZ	Allemagne	8,1	7,9	7,8	8,2
AXA	France	8,1	9,8	7,2	8,1
RELX	Royaume-Uni	8,0	8,2	7,7	8,1

Poids des 5 meilleures notes ESG : 5,8%

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

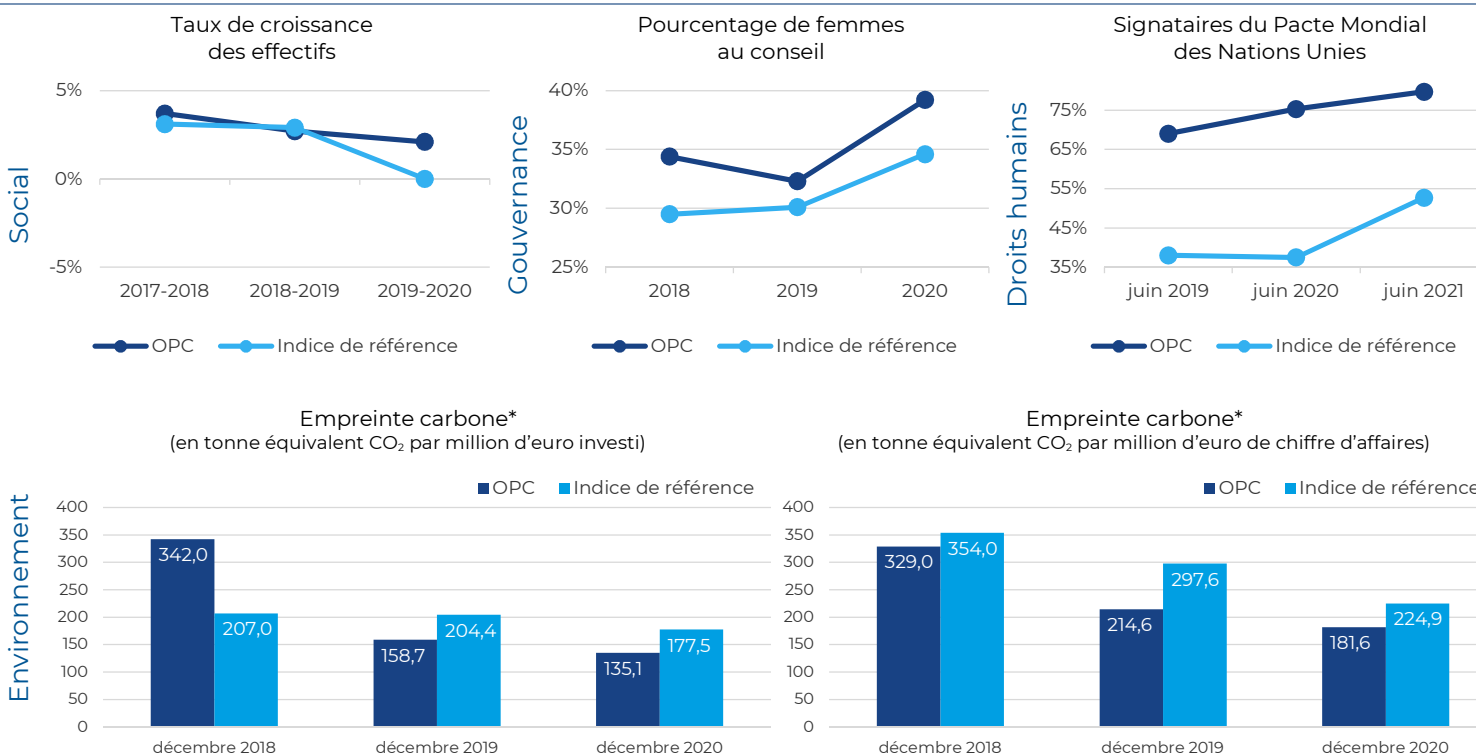


Comparaison des notes moyennes avec leur univers de départ*



*Données trimestrielles au 30/06/2021.

Indicateurs de performance ESG



Données semestrielles au 30/06/2021. Données communiquées sous condition d'une couverture du portefeuille >80% par Trucost.

Vie de l'OPC

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

Valeur	Pays	Société en portefeuille ?	Note ESG	Evolution de la note
PPF TELECOM	République Tchèque	NON	5,4/10	Première Notation
GRAND CITY PROP.	Luxembourg	NON	6,7/10	En hausse
GBL	Belgique	NON	5,9/10	En baisse
ENI	Italie	NON	6,5/10	En hausse
FFP	France	NON	6,1/10	=

La note ESG n'est pas le seul critère qui détermine l'investissement dans une entreprise. D'autres critères sont également pris en compte.

Commentaire

Le vote et l'engagement sont au cœur de notre démarche d'investisseur responsable. Cette démarche nous permet d'exercer une influence positive sur les politiques RSE des sociétés, ainsi que sur leur gouvernance. Afin de communiquer sur notre approche en toute transparence, nous publions chaque année un rapport de vote et d'engagement qui retrace nos activités et précise l'impact de nos actions de dialogue actionnarial. En 2020, nous avons voté à 100 % des assemblées générales des entreprises investies. Les gérants et analystes se sont opposés ou abstenus à 22 % des résolutions, principalement sur des sujets de rémunération des dirigeants, de nomination de membres du conseil et de dispositifs anti-OPA. Au-delà du vote, accompagner les entreprises dans la durée pour leur offrir la stabilité actionnariale nécessaire au déploiement de leur stratégie RSE est une autre de nos spécificités. Nous partageons avec elles des axes de progrès ESG, portant sur des sujets comme l'intégration de critères ESG dans le schéma de rémunération des dirigeants et la définition d'une politique environnementale ambitieuse. En 2020, nous avons suggéré 165 axes de progrès avec 60 entreprises.

Méthodologie

	Couverture	2017-2018	2018-2019	2019-2020		Couverture	2018	2019	2020
Taux de croissance des effectifs	Portefeuille	85,0%	84,4%	86,2%	Pourcentage de femmes au conseil	Portefeuille	-	89,0%	90,6%
	Indice de référence	67,4%	65,8%	74,1%		Indice de référence	-	66,8%	55,2%
Méthode de calcul : (Nombre d'employés année N/Nombre d'employés année N-1) - 1					Méthode de calcul : (Nombre de femmes au Conseil/Nombre total de membres du Conseil)				
	Couverture	Juin 2019	Juin 2020	Juin 2021		Couverture	Déc. 2018	Déc. 2019	Déc. 2020
Pourcentage de signataires du Pacte Mondial des Nations Unies	Portefeuille	100,0%	100,0%	100,0%	Données carbone	Portefeuille	89,0%	89,5%	91,7%
	Indice de référence	100,0%	80,0%	73,0%					

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, Bloomberg, The United Nations Global Compact, Trucost