



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.



227 M€  
Actif net



169,93 €  
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	1,0	4,1	3,3
Volatilité de l'indice	1,0	3,0	2,5
Ratio de Sharpe	2,2	0,4	0,4
Beta	0,9	1,3	1,2
Corrélation	0,9	0,9	0,9
Ratio d'information	-1,1	-0,5	-0,3
Tracking error	0,4	1,6	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	332,0	332,0

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



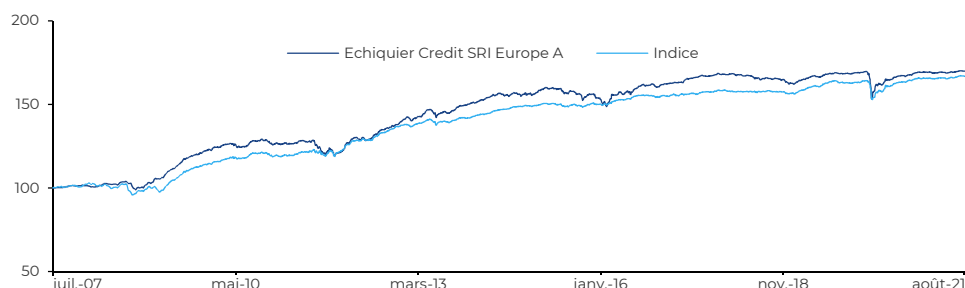
## Commentaire du gérant

Echiquier Credit SRI Europe A régresse de -0,09% sur le mois et progresse de 0,42% depuis le début de l'année.

La fin du mois a été marquée par un début de remontée des taux aux Etats-Unis et en zone euro. Aux Etats-Unis, ce mouvement a débuté en amont de la réunion de banquiers centraux de Jackson Hole, où tous les regards portaient sur les propos de J. Powell. Si le relèvement du taux directeur n'est pas à l'étude, la réduction graduelle des achats d'actifs est probable avant la fin de cette année, cela étant un peu plus rapide qu'anticipé. En zone euro, c'est une inflation plus forte que prévue et les propos d'un gouverneur de la BCE pour la réduction des mesures de soutien qui ont poussé les taux à la hausse. La mise en place ces dernières semaines d'une couverture tactique des taux d'intérêt a permis de limiter l'impact de la remontée des taux longs. L'appétit pour le risque des marchés a aussi contribué à la performance des titres subordonnés bancaires, tel que BANCO BILBAO 6% call 2026, et d'obligations convertibles, comme DIASORIN 0% 2028. Les obligations de l'opérateur télécom ILIAD continueront de subir de la volatilité à court terme en raison de l'OPA de Xavier Niel, mais nous conservons car les risques de l'opération nous semblent déjà bien pris en compte par le niveau de valorisation actuel.

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	-0,1	-0,2
YTD	+0,4	+0,7
3 ans	+2,9	+5,6
5 ans	+5,0	+7,2
10 ans	+36,6	+37,0
Depuis la création	+69,9	+66,7

## Performances annualisées (%)

	OPC	Indice
1 an	+1,8	+2,1
3 ans	+1,0	+1,8
5 ans	+1,0	+1,4
10 ans	+3,2	+3,2
Depuis la création	+3,8	+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	+0,4	-0,1					+0,4	+0,7

## 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	112
Nombre d'émetteurs	79
Notation moyenne (instrument noté)	BBB

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

Données de la poche investie  
\* hors obligations convertibles

Source : LFDE

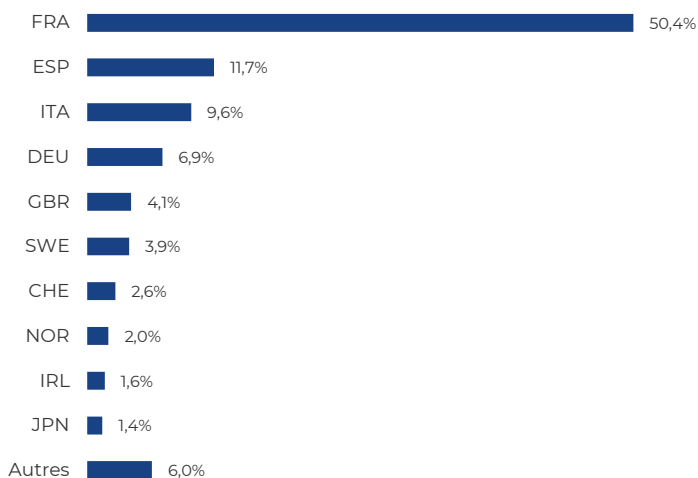
## Profil des obligations

### Répartition par type d'obligation

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

## Répartition géographique

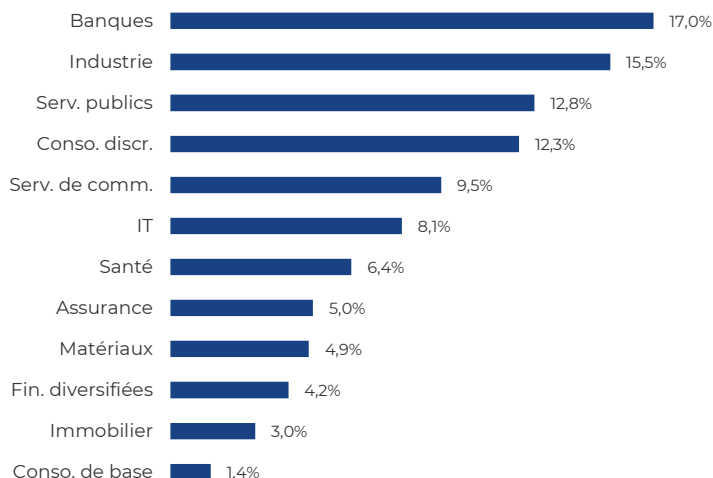
(en % de l'actif net hors trésorerie)



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	1,9
Teleperf. 1.875% 07/25	FRA	Industrie	1,9
Adevinta 2.625% 11/25	NOR	Serv. de comm.	1,9
Michelin 0.875% 09/25	FRA	Conso. discr.	1,7
Kering 0.25% 05/23	FRA	Conso. discr.	1,6

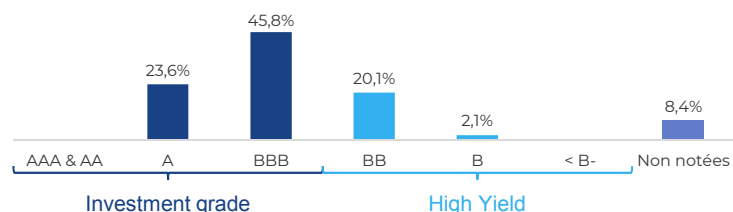
Valeurs	Pays	Secteurs	En % de l'actif net
Smurfit 2.375% 02/24	IRL	Matériaux	1,5
Lonza 1.625% 04/27	CHE	Santé	1,5
Spie 2.625% 06/26	FRA	Industrie	1,5
BFCM 3.0% 05/24	FRA	Banques	1,5
Wendel 1.375% 04/26	FRA	Fin. divers...	1,4

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*		36,8%	
Note ESG minimum		5,5/10	
		OPC	Univers de départ**
Nombre d'émetteurs couverts par l'analyse ESG		79	473
% de valeurs couvertes par l'analyse ESG		100%	55%
Note ESG moyenne pondérée		6,8/10	5,8/10

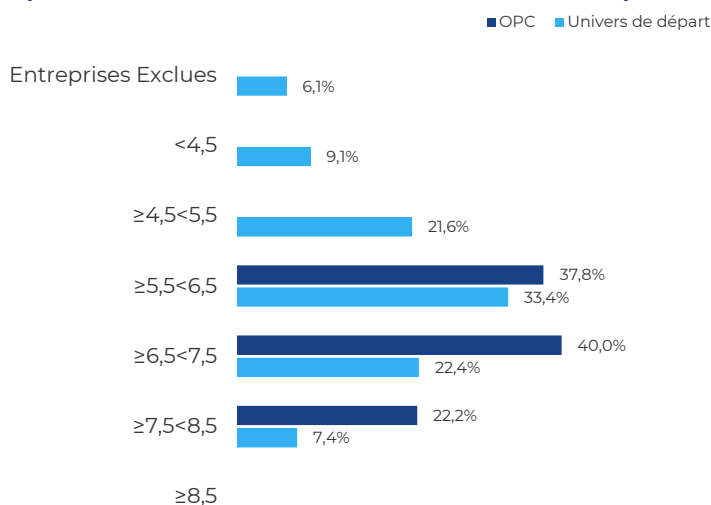
\*Taux de sélectivité : pourcentage de l'univers de départ exclu pour des motifs ESG.  
 \*\*Au 30/06/2021

### Meilleures notes ESG de l'OPC

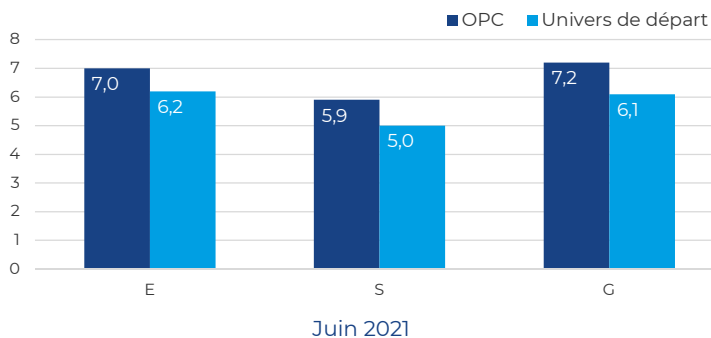
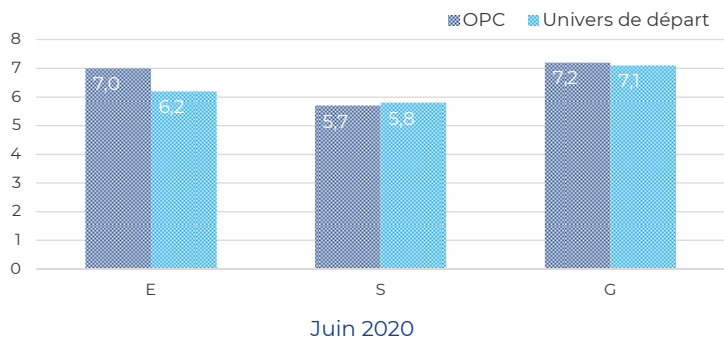
Valeur	Pays	Note ESG	E	S	G
SCHNEIDER ELECTRIC	France	8,4	9,1	7,9	8,3
DIAGEO	France	8,3	7,1	8,5	8,6
ALLIANZ	Allemagne	8,1	7,9	7,8	8,2
AXA	France	8,1	9,8	7,2	8,1
RELX	Royaume-Uni	8,0	8,2	7,7	8,1

Poids des 5 meilleures notes ESG : 5,7%

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

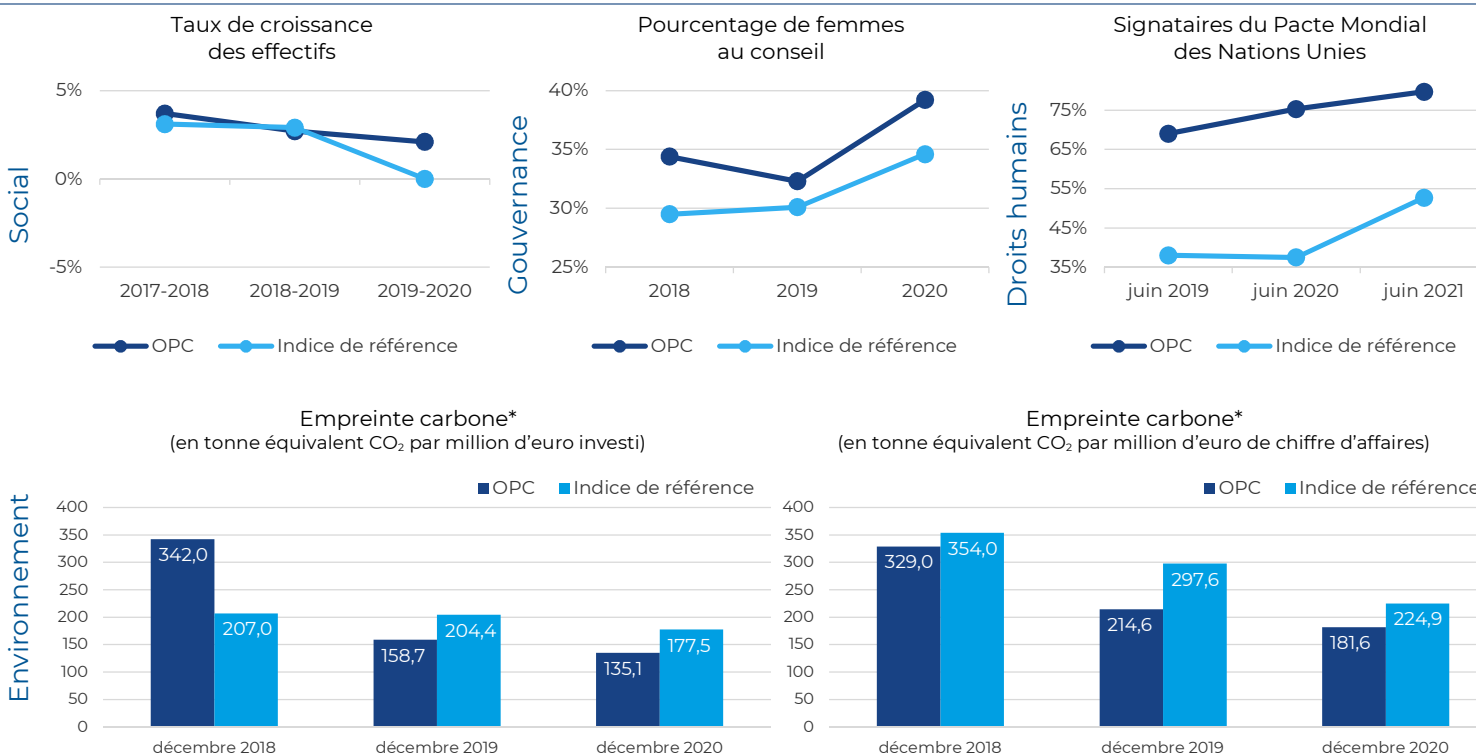


### Comparaison des notes moyennes avec leur univers de départ\*



\*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
GETLINK	France	NON	6,5/10	Première Notation
SBB	Suède	NON	5,7/10	Première Notation
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

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

Nous avons mis à jour notre analyse ESG de la société MICHELIN, leader mondial de la fabrication de pneumatiques. MICHELIN se démarque toujours positivement sur les enjeux ESG. Notre notation ESG est en légère progression passant à 7,5/10, grâce à l'amélioration de notre appréciation de la compétence de l'équipe dirigeante. Florent Menegaux a pris les commandes de la société en mai 2019 et dispose d'un bon historique de performance depuis, malgré la crise sanitaire. Le comité de direction a été remodelé selon une organisation par ligne métier que nous percevons favorablement. La structure en commandite par actions, où les contre-pouvoirs sont inexistantes reste un point d'attention. L'internationalisation du conseil de surveillance s'est améliorée mais reste insuffisante.

L'engagement de MICHELIN sur les questions environnementales est fort. Les résultats environnementaux 2020 sont bons, et de nouveaux objectifs ambitieux à horizon 2030 ont été mis en place. Le groupe reste exemplaire également sur les aspects sociaux, avec un turnover et une accidentologie faible, une politique de dialogue social vertueuse et un niveau d'engagement élevé de MICHELIN en faveur de ses salariés et des communautés locales.

## 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/](http://www.lfde.com/fr/investissement-responsable/pour-aller-plus-loin/)

Sources : La Financière de l'Echiquier, Bloomberg, The United Nations Global Compact, Trucost