



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.



226 M€  
Actif net



169,59 €  
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	0,9	4,1	3,3
Volatilité de l'indice	1,0	3,0	2,5
Ratio de Sharpe	2,5	0,3	0,5
Beta	0,9	1,3	1,2
Corrélation	0,9	0,9	0,9
Ratio d'information	-0,2	-0,6	-0,2
Tracking error	0,4	1,6	1,6
Max. drawdown de l'OPC	-0,6	-9,6	-9,6
Max. drawdown de l'indice	-0,6	-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



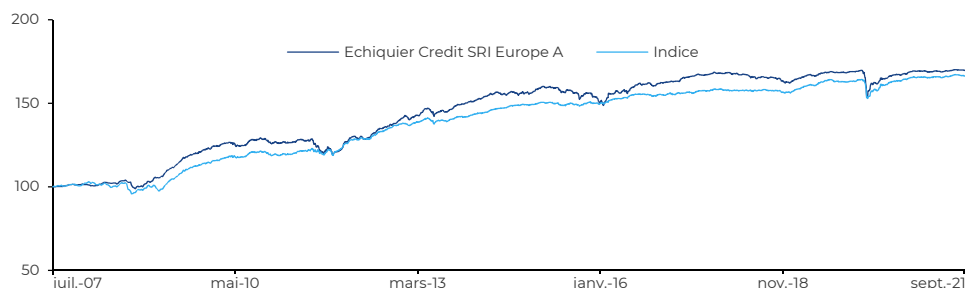
## Commentaire du gérant

Echiquier Credit SRI Europe A régresse de -0,20% sur le mois et progresse de 0,22% depuis le début de l'année.

L'ensemble de l'univers obligataire est en repli en raison de la hausse des taux longs et des primes de risque. La couverture des taux a permis d'atténuer l'effet négatif du mouvement de la partie longue de la courbe. Une certaine remise en cause de l'hypothèse transitoire du retour de l'inflation s'est installée face à la possibilité que celle-ci persiste et incite les banquiers centraux à accélérer leur agenda de resserrement monétaire. La hausse des primes de risque est alimentée par les déboires du groupe chinois EVERGRANDE, perçus comme un symbole du ralentissement de l'économie chinoise, et par plusieurs profit warnings, notamment dans les secteurs de l'habillement et l'automobile dont les chaînes de production sont affectées par des pénuries de composants. Dans ce contexte, les souches ayant les plus longues durations, ainsi que les obligations hybrides et convertibles, accusent les baisses les plus importantes. L'obligation convertible DIASORIN a été cédée après un très beau parcours. MICHELIN quitte le fonds, et les positions en SPIE ont été allégées en raison de l'offre lancée par le groupe sur EQUANS. Les produits de cessions ont été redéployés en ARDAGH, DSM et FIRMENICH.

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	-0,3
YTD	+0,2	+0,4
3 ans	+2,5	+5,4
5 ans	+5,2	+7,0
10 ans	+40,1	+38,8
Depuis la création	+69,6	+66,2

## Performances annualisées (%)

	OPC	Indice
1 an	+1,6	+1,7
3 ans	+0,8	+1,8
5 ans	+1,0	+1,4
10 ans	+3,4	+3,3
Depuis la création	+3,8	+3,6

## 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	-0,2				+0,2	+0,4

## 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.

## Profil de l'OPC

Positions en portefeuille	115
Nombre d'émetteurs	81
Notation moyenne (instrument noté)	BBB

Duration*	2,2
Sensibilité taux*	2,2
Yield to worst*	0,5%
Rendement (tous call exercés)*	0,6%

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

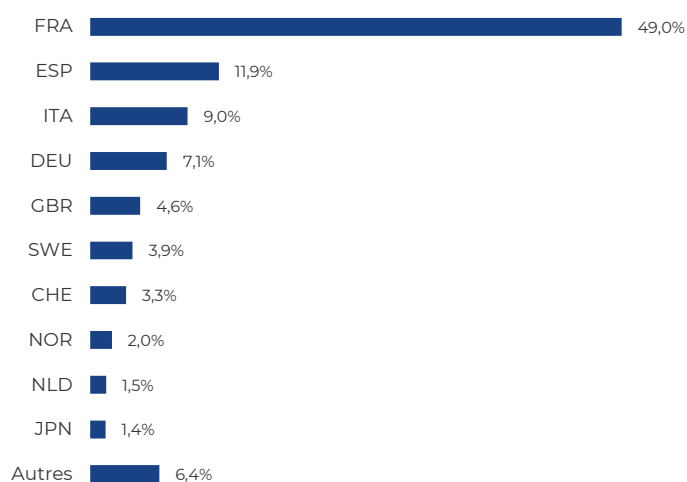
## Profil des obligations

### Répartition par type d'obligation

Obligations à taux fixe	94,1%
Obligations à taux variable	1,4%
Obligations convertibles	4,5%

## Répartition géographique

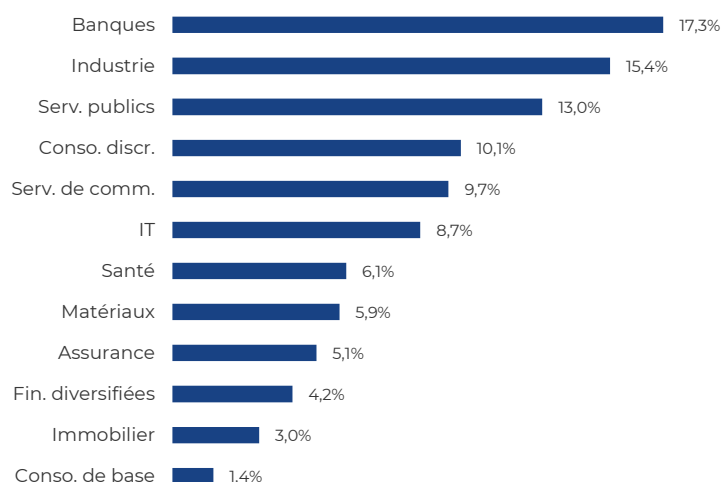
(en % de l'actif net hors trésorerie)



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
Kering 0.25% 05/23	FRA	Conso. discr.	1,6
Lonza 1.625% 04/27	CHE	Santé	1,5

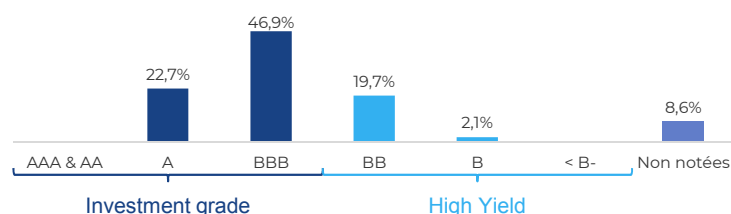
Valeurs	Pays	Secteurs	En % de l'actif net
BFCM 3.0% 05/24	FRA	Banques	1,5
Wendel 1.375% 04/26	FRA	Fin. divers...	1,4
Capgemini 1% 10/24	FRA	IT	1,4
Tele2 1.125% 05/24	SWE	Serv. de comm.	1,4
Prysmian 2.5% 04/22	ITA	Industrie	1,4

Poids des 10 premières positions : **15,9%**

Source : LFDE

## Répartition par notation

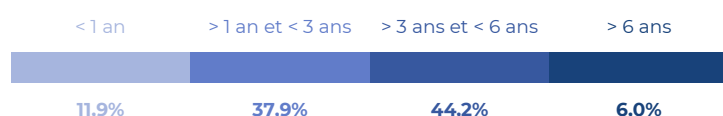
(% de la poche obligataire\*)



\* hors obligations convertibles. Source : LFDE

## Répartition des obligations à taux fixe

(calcul effectué à la date du prochain call)



Source : LFDE

## Données ESG

<b>Taux de sélectivité*</b>	<b>32,2%</b>	
Note ESG minimum	5,5/10	
	OPC	Univers de départ**
Nombre d'émetteurs couverts par l'analyse ESG	82	199
% de valeurs couvertes par l'analyse ESG	100%	46%
Note ESG moyenne pondérée	6,8/10	6,0/10

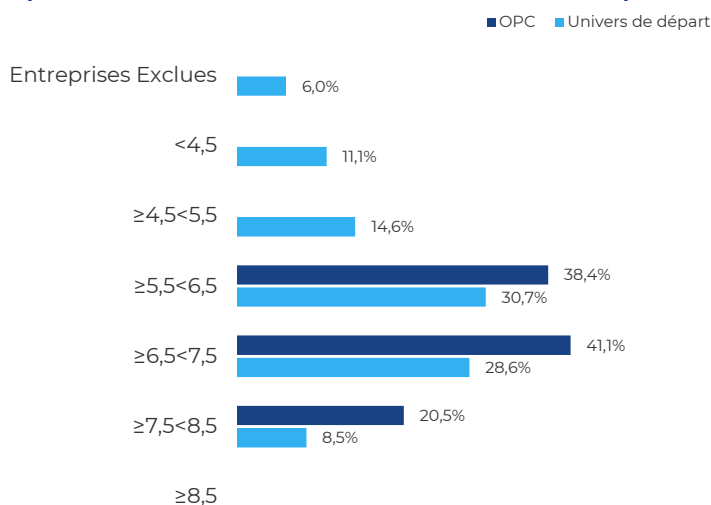
\*Taux de sélectivité : pourcentage de l'univers de départ exclu pour des motifs ESG.  
\*\*Au 30/09/2021

### Meilleures notes ESG de l'OPC

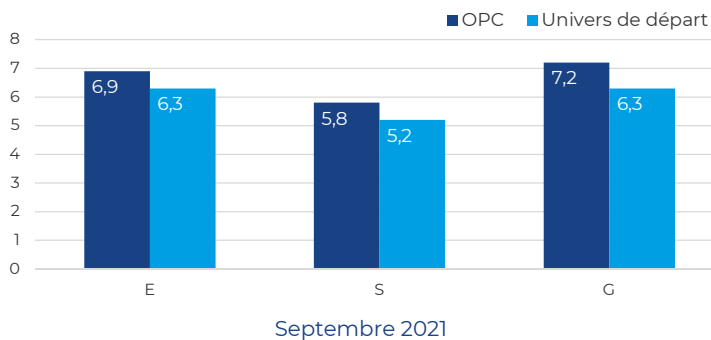
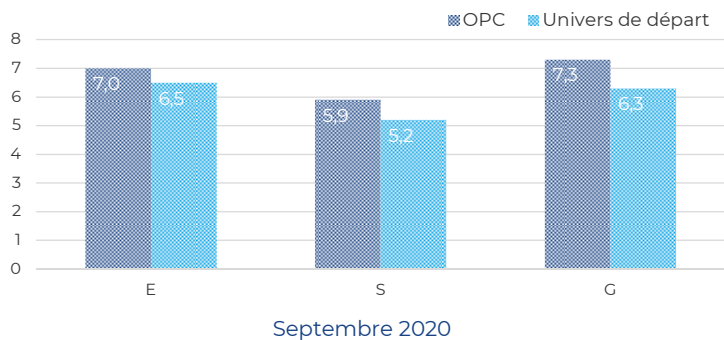
Valeur	Pays	Note ESG	E	S	G
SCHNEIDER ELECTRIC	France	<b>8,4</b>	9,1	7,9	8,3
DIAGEO	Royaume-Uni	<b>8,3</b>	7,1	8,5	8,6
ALLIANZ	Allemagne	<b>8,1</b>	7,7	7,4	8,5
AXA	France	<b>8,1</b>	9,8	7,2	8,1
RELX	Royaume-Uni	<b>8,0</b>	8,2	7,7	8,1

Poids des 5 meilleures notes ESG : **5,7%**

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

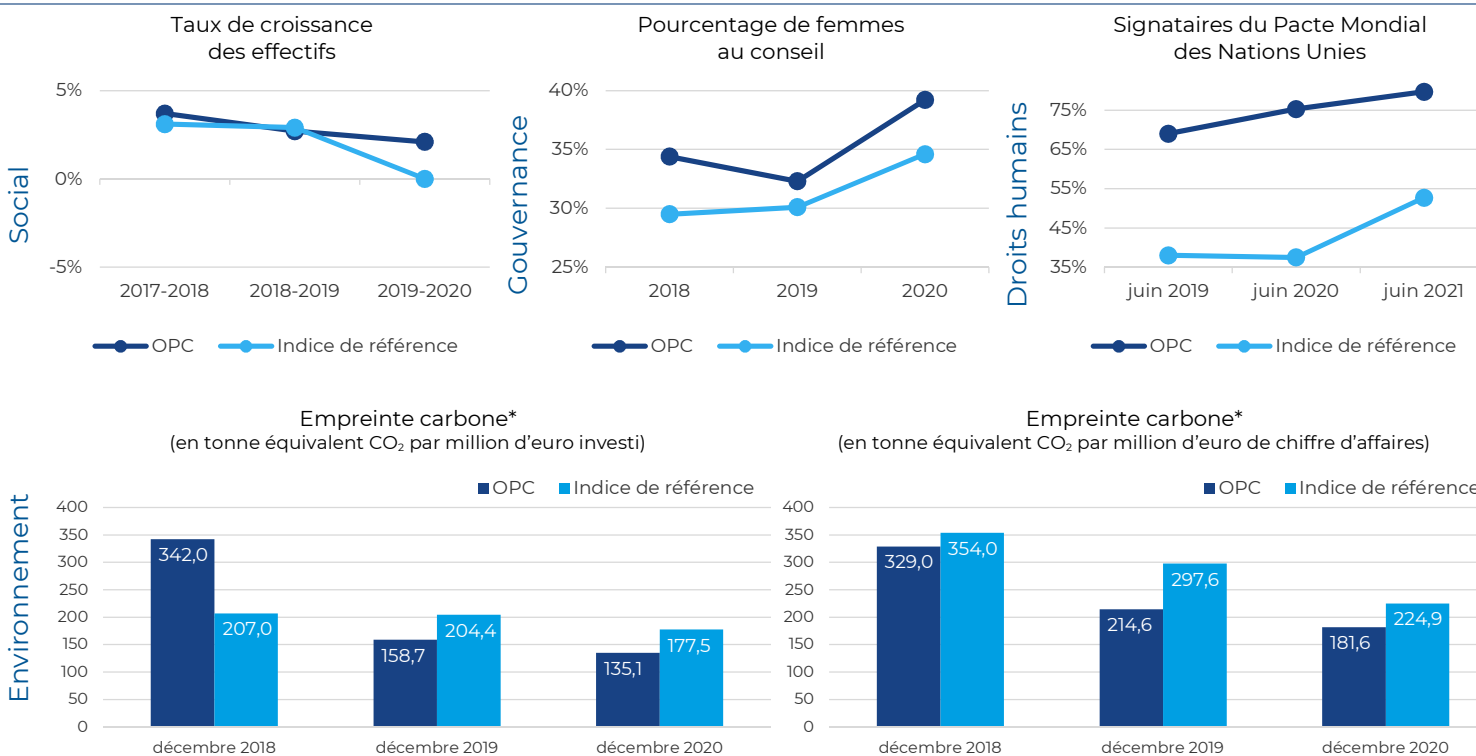


### Comparaison des notes moyennes avec leur univers de départ\*



\*Données trimestrielles au 30/09/2021.

## 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
TITAN CEMENT	Belgique	NON	6,2/10	Première Notation
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

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

L'engagement collaboratif fait partie intégrante de la démarche d'investisseur responsable de La Financière de l'Echiquier (LFDE). A ce titre, nous avons participé pour la deuxième année consécutive à la *Non-Disclosure Campaign* du CDP, une ONG prônant une plus grande transparence des pratiques environnementales des entreprises. Les investisseurs prenant part à cette campagne s'engagent collectivement auprès des entreprises dans lesquels ils sont investis en faveur d'une communication uniformisée de leurs données environnementales et climatiques. Des questionnaires dédiés sont transmis aux entreprises et portent sur trois thématiques : le changement climatique, l'eau et la forêt. Les données collectées sont primordiales car elles permettent par exemple à tous les acteurs de place, de mesurer l'empreinte carbone de leurs portefeuilles. LFDE s'est engagée cette année, auprès de 34 entreprises en tant qu'interlocuteur principal (« lead investor ») et a soutenu l'engagement porté par d'autres investisseurs (« co-sign investor ») auprès de 90 entreprises. Nous observons une adhésion croissante de la part des entreprises contactées à cette démarche avec un taux de réponse aux questionnaires du CDP en progression par rapport à la précédente campagne.

## 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