



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



168,45 €  
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 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         | 1,2  | 3,1   | 2,5   |
| Ratio de Sharpe                | 0,1  | 0,4   | 0,4   |
| Beta                           | 0,7  | 1,2   | 1,2   |
| Corrélation                    | 0,9  | 0,9   | 0,9   |
| Ratio d'information            | -0,4 | -0,4  | -0,2  |
| Tracking error                 | 0,6  | 1,6   | 1,6   |
| Max. drawdown de l'OPC         | -1,1 | -9,6  | -9,6  |
| Max. drawdown de l'indice      | -1,3 | -7,0  | -7,0  |
| Recouvrement (en jours ouvrés) | -    | 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



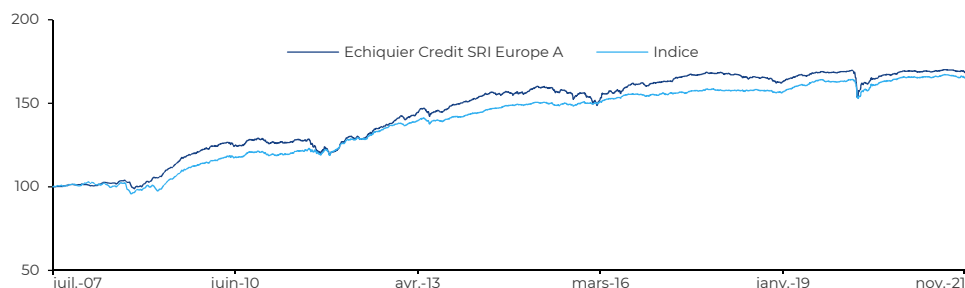
## Commentaire du gérant

Echiquier Credit SRI Europe A régresse de -0,28% sur le mois et de -0,46% depuis le début de l'année.

La nouvelle vague européenne et l'apparition d'une nouvelle souche du coronavirus ont matériellement changé l'environnement économique. En l'espace d'un mois, les points d'incertitude se sont déplacés du calendrier de hausses de taux de la Fed à la fermeture des frontières et d'éventuels reconfinements. Les actifs risqués en ont fait les frais, tandis que les taux d'intérêt « sans risque » se sont nettement détendus. Le fonds a été pénalisé par le portage d'obligations à forte composante crédit et par sa couverture de taux qui, malgré avoir été réduite de moitié le mois dernier, relâche une partie de la contribution apportée. La Fed et la BCE seront scrutées ce 15 et 16 décembre. Leur fonction de réaction à la résurgence de la crise sanitaire marquera la tendance pour 2022. La poursuite du retrait de liquidité, malgré la crise sanitaire, serait un signal nettement négatif. C'est d'ailleurs ce qu'a laissé entendre J. Powell lors de son audition au Sénat, où il a annoncé que l'inflation ne pouvait plus être qualifiée de transitoire. Le spectre de la stagflation refait surface, mais l'activité reste en territoire d'expansion, à l'image des indicateurs très robustes PMI publiés cette semaine.

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             | -0,3  | +0,1   |
| YTD                | -0,5  | -0,2   |
| 3 ans              | +3,3  | +5,5   |
| 5 ans              | +5,0  | +7,0   |
| 10 ans             | +40,9 | +38,0  |
| Depuis la création | +68,5 | +65,2  |

## Performances annualisées (%)

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

## Historique des performances (%)

| Année |       |       |      |      |      |      |       |      |       |      |      |      | Année |        |
|-------|-------|-------|------|------|------|------|-------|------|-------|------|------|------|-------|--------|
|       | janv. | févr. | mars | avr. | mai  | juin | juil. | août | sept. | oct. | nov. | déc. | 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  | -0,4 | -0,3 |      | -0,5  | -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 DICI, au prospectus ou contacter votre interlocuteur habituel.

## Profil de l'OPC

|                                    |     |
|------------------------------------|-----|
| Positions en portefeuille          | 111 |
| Nombre d'émetteurs                 | 81  |
| Notation moyenne (instrument noté) | BBB |

|                                |      |
|--------------------------------|------|
| Duration*                      | 2,8  |
| Sensibilité taux*              | 2,8  |
| Yield to worst*                | 0,8% |
| Rendement (tous call exercés)* | 0,9% |

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

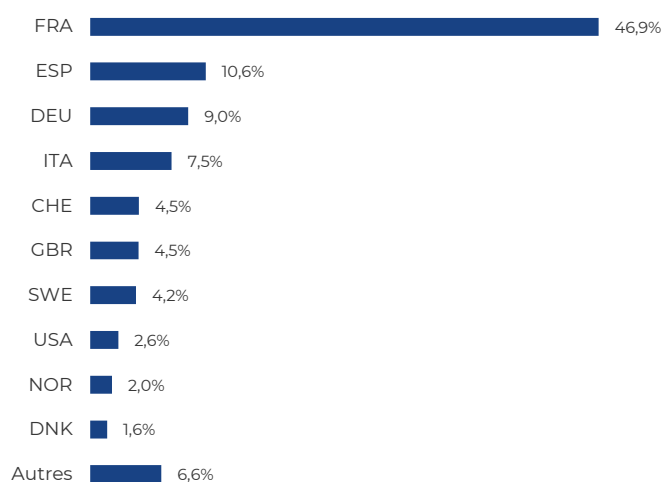
## Profil des obligations

### Répartition par type d'obligation

|                             |       |
|-----------------------------|-------|
| Obligations à taux fixe     | 94,7% |
| Obligations à taux variable | 1,4%  |
| Obligations convertibles    | 3,8%  |

## Répartition géographique

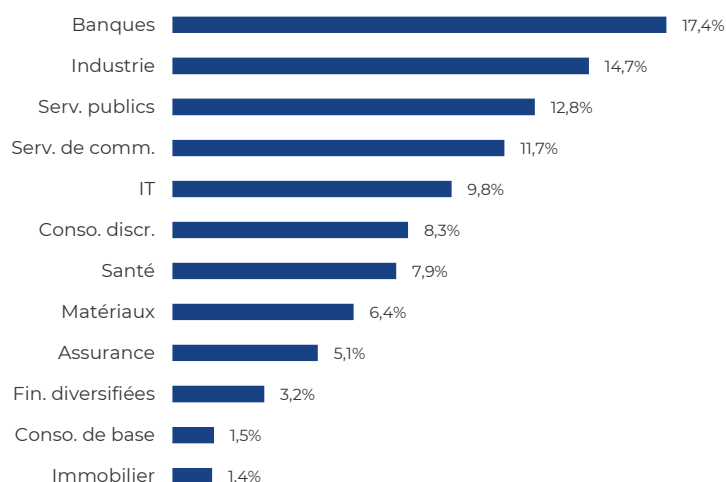
(en % de l'actif net hors trésorerie)



Source : LFDE

## Répartition sectorielle (GICS)

(en % de l'actif net hors trésorerie)



Source : Bloomberg

## Principales positions

| Valeurs                | Pays | Secteurs       | En % de l'actif net |
|------------------------|------|----------------|---------------------|
| Teleperf. 1.875% 07/25 | FRA  | Industrie      | 1,9                 |
| Allianz 2.241% 07/45   | DEU  | Assurance      | 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                 |

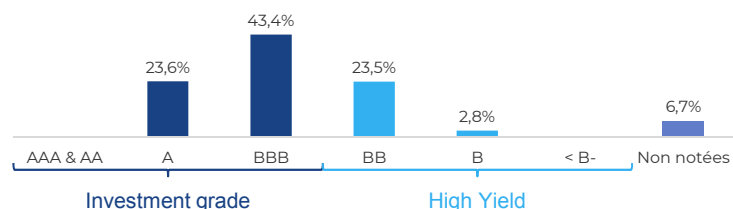
| Valeurs               | Pays | Secteurs       | En % de l'actif net |
|-----------------------|------|----------------|---------------------|
| BFCM 3.0% 05/24       | FRA  | Banques        | 1,5                 |
| Euronext 0.125% 05/26 | FRA  | Fin. divers... | 1,4                 |
| Tele2 1.125% 05/24    | SWE  | Serv. de comm. | 1,4                 |
| Capgemini 1% 10/24    | FRA  | IT             | 1,4                 |
| Prysmian 2.5% 04/22   | ITA  | Industrie      | 1,4                 |

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

Source : LFDE

## Répartition par notation

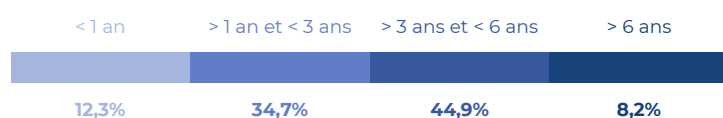
(% de la poche obligataire\*)



\* 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 | 81           | 199                 |
| % de valeurs couvertes par l'analyse ESG      | 100%         | 46%                 |
| Note ESG moyenne pondérée                     | 6,8/10       | 6,0/10              |

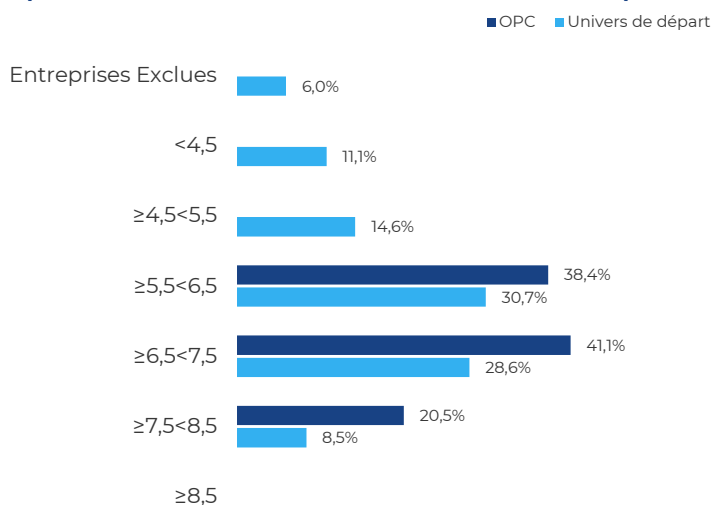
\*Taux de sélectivité : pourcentage de l'univers de départ exclu pour des motifs ESG.  
\*\*Au 30/09/2021

### Meilleures notes ESG de l'OPC

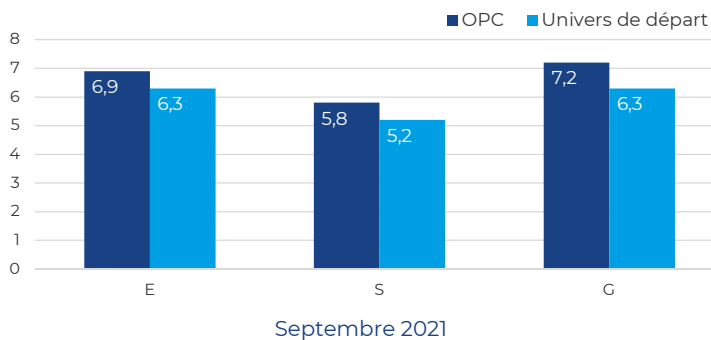
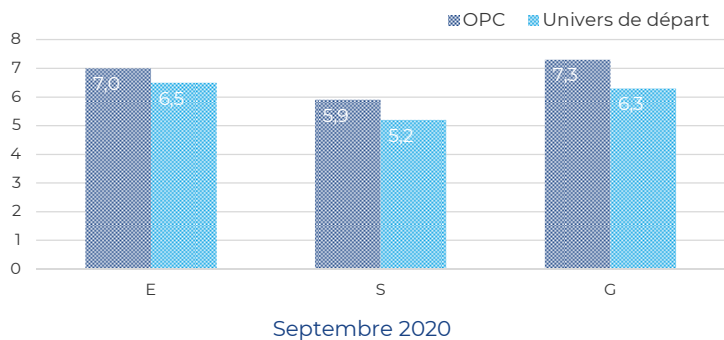
| Valeur             | Pays        | Note ESG   | E   | S   | G   |
|--------------------|-------------|------------|-----|-----|-----|
| SCHNEIDER ELECTRIC | France      | <b>8,4</b> | 9,1 | 7,9 | 8,3 |
| DIAGEO             | Royaume-Uni | <b>8,3</b> | 7,1 | 8,5 | 8,6 |
| ALLIANZ            | Allemagne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

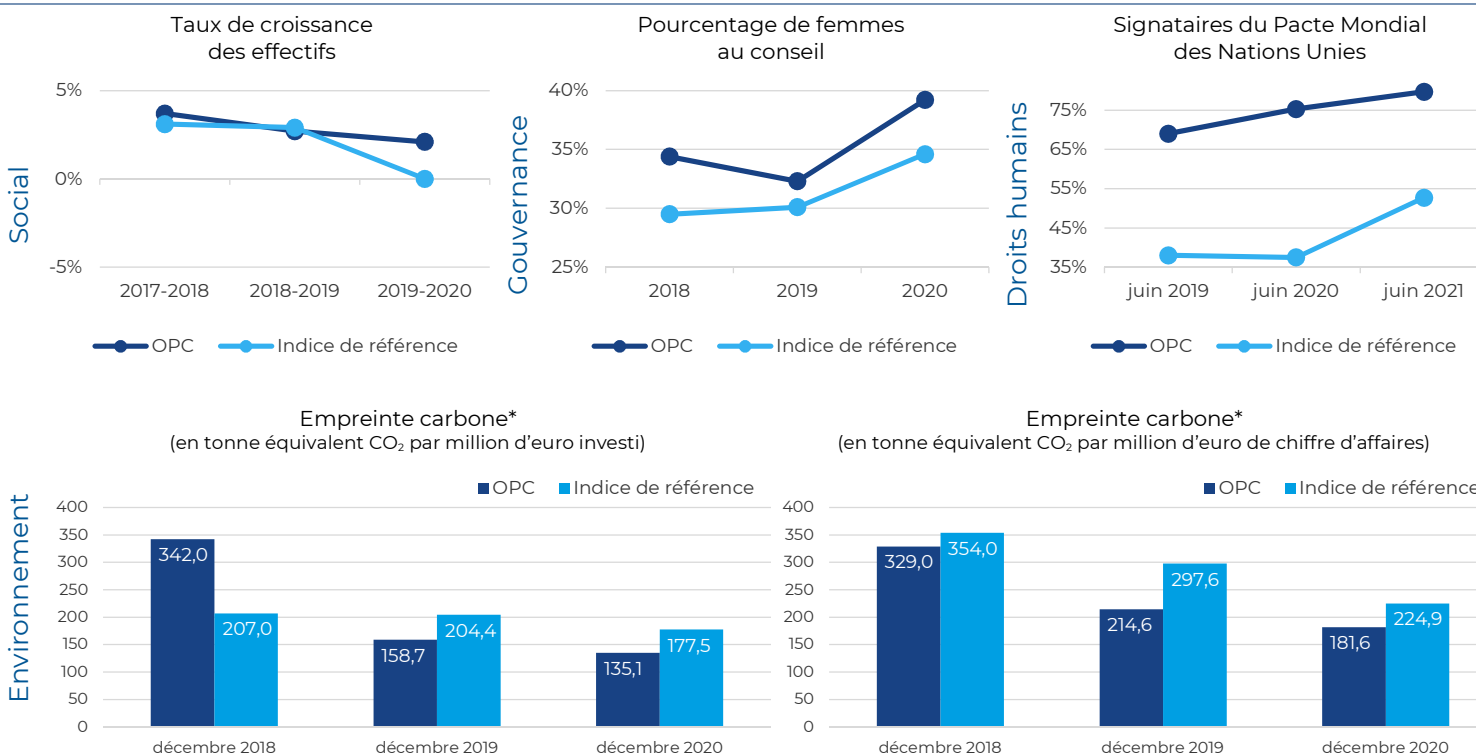


### Comparaison des notes moyennes avec leur univers de départ\*



\*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 |
|--------------|------------|---------------------------|----------|----------------------|
| DEMIRE       | Allemagne  | NON                       | 5,6/10   | Première notation    |
| ARDAGH       | Luxembourg | OUI                       | 6,0/10   | Première notation    |
| 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    |

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

Investisseur responsable depuis 30 ans et pionnier de l'investissement à impact coté en France, La Financière de l'Échiquier (LFDE) a organisé en novembre, une initiative unique en Europe, Les Rencontres du climat et de la biodiversité.

Organisée en deux temps, cette première édition a eu pour objectif de stimuler l'échange de bonnes pratiques, de trouver des solutions concrètes et audacieuses. La plénière au musée de l'Homme a mis en lumière ces thématiques notamment avec l'intervention du président du Muséum national d'Histoire naturelle. Des ateliers de travail ont ensuite rassemblé clients, entreprises et experts autour de trois thématiques : Stratégie climat, Biodiversité et Taxonomie européenne. Une occasion de sensibiliser l'ensemble de nos parties prenantes à ces enjeux cruciaux du XXI<sup>e</sup> siècle.

L'intégralité des émissions de CO2 induites par cet événement, dont le déplacement de nos invités, est compensée auprès de l'organisme Reforest'Action, qui préserve, restaure et crée des forêts partout dans le monde.

## 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