



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.



210 M€
Actif net



168,94 €
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	0,3	0,5	0,4
Beta	0,7	1,2	1,2
Corrélation	0,9	0,9	0,9
Ratio d'information	0	-0,3	-0,3
Tracking error	0,6	1,6	1,5
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



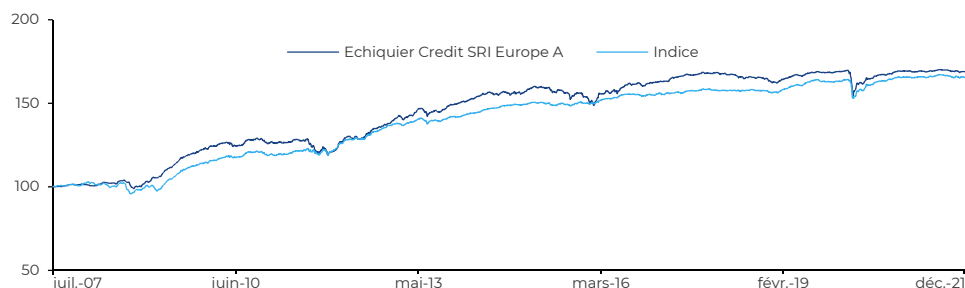
Commentaire du gérant

Echiquier Credit SRI Europe A progresse de 0,29% sur le mois et régresse de -0,17% depuis le début de l'année.

La fin d'année a été marquée par deux éléments majeurs : l'aggravation de la crise sanitaire et les virages de politique monétaire. Dans l'ensemble, les exercices de communication de la Fed et de la BCE ont été réussis, il n'y a pas eu de surprise majeure à relever. La Fed a tenu un discours assez « hawkish ». Malgré l'impact négatif lié au Covid au quatrième trimestre, Powell n'a pas changé de cap. La première hausse de taux est attendue aux alentours du mois de juin, et trois hausses sont désormais anticipées en 2022, et par les marchés et par les gouverneurs. La BCE s'est montrée plus patiente et a écarté la possibilité d'une hausse de taux l'an prochain. Toutefois, la fin du PEPP en mars a été maintenue, même si dans les faits il ne serait pas totalement éteint, ce qui a rassuré les marchés. Naturellement, ce contexte riche en informations a été difficile à digérer et a continué d'apporter de la volatilité aux taux longs. Le 10 ans allemand a approché de nouveau -0,40 %, suivant l'actualité sanitaire plutôt que les données d'inflation ou la communication des banquiers centraux. Nous en avons profité pour renforcer tactiquement notre couverture de taux, la durée du fonds retourne à un niveau de 2,5.

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	0,0
YTD	-0,2	-0,2
3 ans	+3,9	+5,4
5 ans	+4,3	+6,4
10 ans	+39,1	+35,5
Depuis la création	+68,9	+65,2

Performances annualisées (%)

	OPC	Indice
1 an	-0,2	-0,2
3 ans	+1,3	+1,8
5 ans	+0,9	+1,3
10 ans	+3,4	+3,1
Depuis la création	+3,7	+3,5

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	-0,4	-0,3	+0,3	-0,2	-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	108
Nombre d'émetteurs	80
Notation moyenne (instrument noté)	BBB

Duration*	2,5
Sensibilité taux*	2,5
Yield to worst*	0,7%
Rendement (tous call exercés)*	0,8%

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

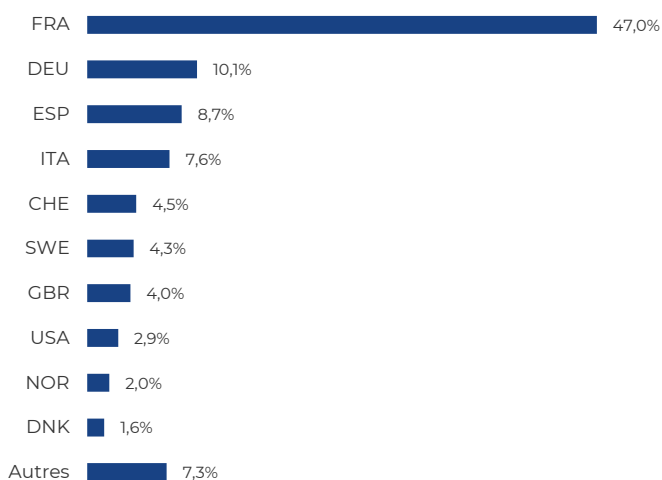
Profil des obligations

Répartition par type d'obligation

Obligations à taux fixe	94,7%
Obligations à taux variable	1,5%
Obligations convertibles	3,9%

Répartition géographique

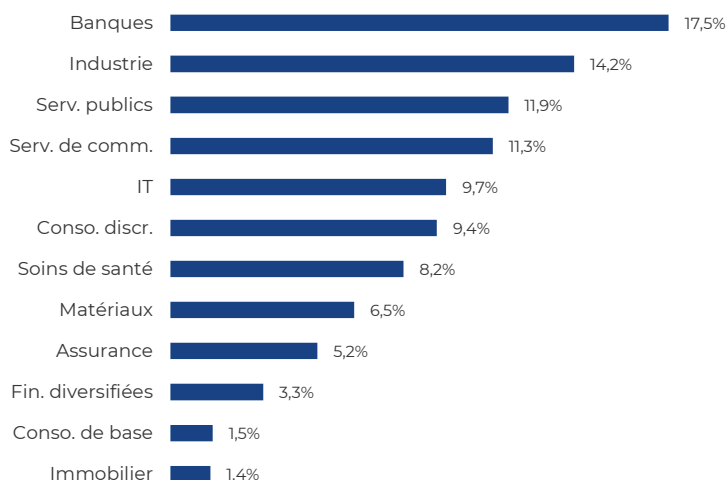
(en % de l'actif net hors trésorerie)



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	2,0
Allianz 2.241% 07/45	DEU	Assurance	2,0
Adevinta 2.625% 11/25	NOR	Serv. de comm.	2,0
Kering 0.25% 05/23	FRA	Conso. discr.	1,7
Lonza 1.625% 04/27	CHE	Soins de santé	1,6

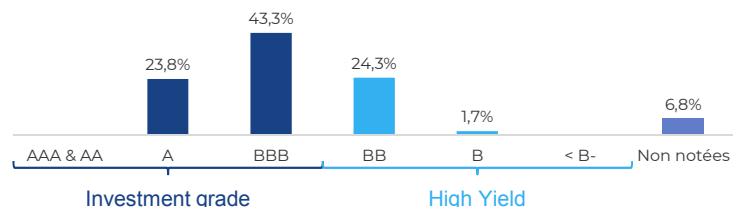
Valeurs	Pays	Secteurs	En % de l'actif net
BFCM 3.0% 05/24	FRA	Banques	1,6
Euronext 0.125% 05/26	FRA	Fin. divers...	1,5
Prysmian 2.5% 04/22	ITA	Industrie	1,5
Tele2 1.125% 05/24	SWE	Serv. de comm.	1,5
Capgemini 1% 10/24	FRA	IT	1,5

Poids des 10 premières positions : **16,9%**

Source : LFDE

Répartition par notation

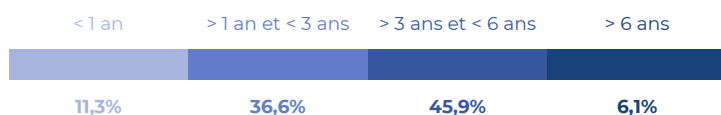
(% de la poche obligataire*)



* hors obligations convertibles. Source : LFDE

Répartition des obligations à taux fixe

(calcul effectué à la date du prochain call)



Source : LFDE

Données ESG

Taux de sélectivité*		38%	
Note ESG minimum		5,5/10	
		OPC	Univers de départ**
Nombre d'émetteurs couverts par l'analyse ESG		80	574
% de valeurs couvertes par l'analyse ESG		100%	89%
Note ESG moyenne pondérée		6,7/10	5,8/10

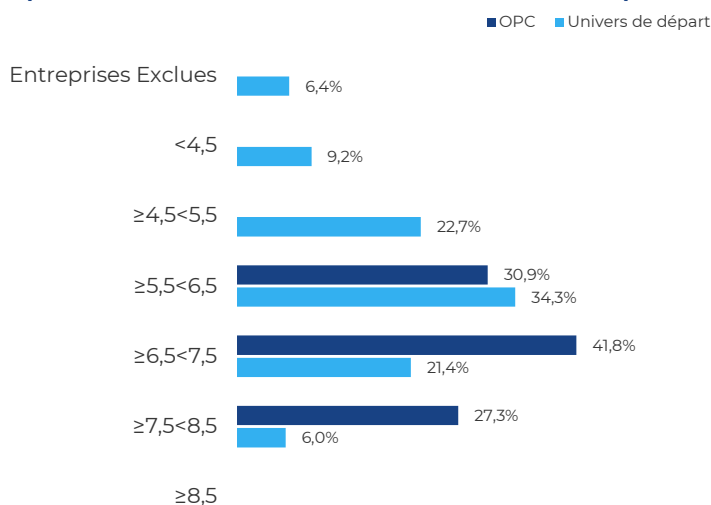
*Taux de sélectivité : pourcentage de l'univers de départ exclu pour des motifs ESG.
 **Au 31/12/2021

Meilleures notes ESG de l'OPC

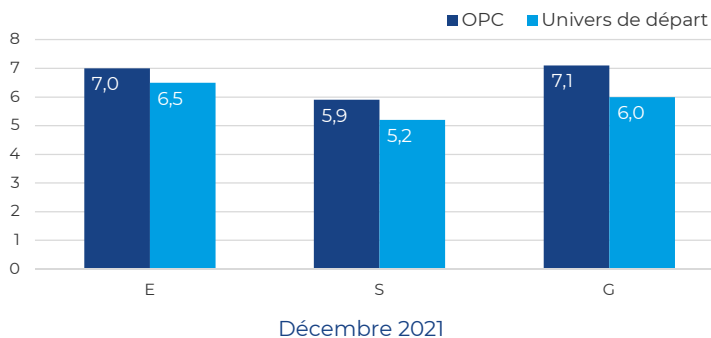
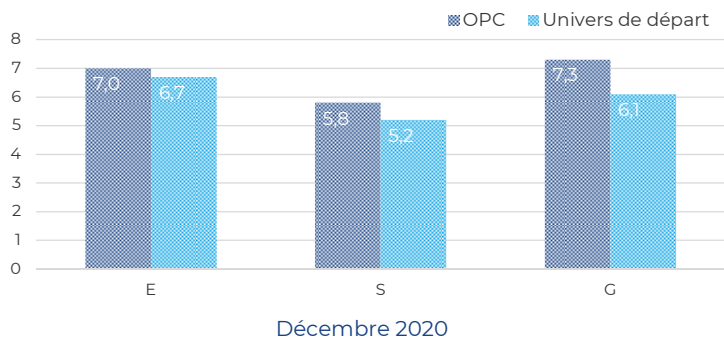
Valeur	Pays	Note ESG	E	S	G
SCHNEIDER ELECTRIC	France	8,4	9,1	7,9	8,3
DIAGEO	Royaume-Uni	8,3	7,1	8,5	8,6
ALLIANZ	Allemagne	8,1	7,7	7,4	8,5
AXA	France	8,1	9,8	7,2	8,1
RELX	Royaume-Uni	8,0	8,2	7,7	8,1

Poids des 5 meilleures notes ESG : 5,3%

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

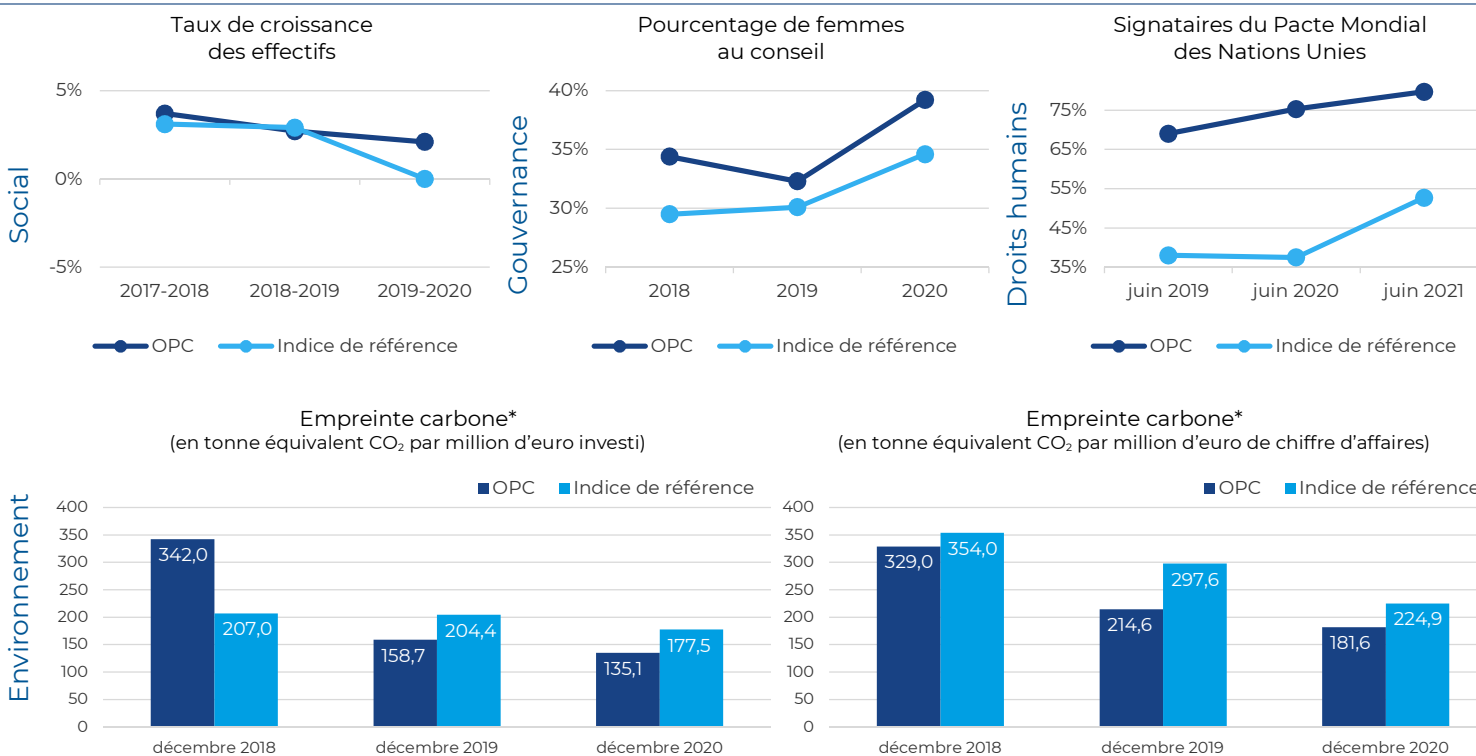


Comparaison des notes moyennes avec leur univers de départ*



*Données trimestrielles au 31/12/2021.

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

La Financière de l'Echiquier (LFDE) a obtenu en décembre 2021 le label ISR de l'Etat français pour trois fonds supplémentaires : Echiquier Impact et Solidaire, Echiquier Health et Echiquier High Yield Europe.

Cette annonce marque l'élargissement du nombre d'expertises labellisées ISR à LFDE : un fonds solidaire également labellisé Finansol, un fonds dédié à la thématique de la santé et un fonds obligataire investi dans la dette à haut rendement.

Cette nouvelle salve de labellisation porte à douze le nombre de fonds bénéficiant de la labellisation du ministère de l'Économie et des Finances certifiant les procédés de gestion qui intègrent les critères ESG. 47 % des encours de LFDE sont maintenant labellisés ISR. Avec au total 7,7 milliards d'euros d'encours sous gestion, l'offre ISR et Impact de LFDE franchit quant à elle la barre des 53 % d'encours sous gestion.

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