



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.



216 M€
Actif net



99,25 €
Valeur liquidative

Caractéristiques

| | |
|---------------------------|------------------------|
| Création | 01/12/2017 |
| Code ISIN | FR0013286614 |
| Code Bloomberg | FDEECOG 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 | 0,80% TTC max. |
| Commission de surperformance | Non |
| Valorisation | Quotidienne |
| Cut-off | Midi |
| Règlement | J+2 |
| Valorisateur | Société Générale |
| Dépositaire | BNP Paribas SA |

Profil de risque et de rendement (%)

(pas hebdomadaire)

| | 1 an | 3 ans | 5 ans |
|--------------------------------|------|-------|-------|
| Volatilité de l'OPC | 3,6 | 3,7 | 4,2 |
| Volatilité de l'indice | 3,6 | 3,9 | 3,8 |
| Ratio de Sharpe | 1,3 | Neg | 0,1 |
| Beta | 0,9 | 0,9 | 1,0 |
| Corrélation | 0,9 | 0,9 | 0,9 |
| Ratio d'information | 0 | 0,6 | 0,2 |
| Tracking error | 1,4 | 1,5 | 1,7 |
| Max. drawdown de l'OPC | -2,5 | -12,3 | -12,3 |
| Max. drawdown de l'indice | -2,6 | -14,2 | -14,2 |
| Recouvrement (en jours ouvrés) | 79,0 | - | - |

Risque le plus faible

Risque le plus élevé



Cet indicateur représente le profil de risque affiché dans le DIC. L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez les actions pendant 2 années. Avertissement : le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant cette échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

Horizon de placement conseillé

2 ans



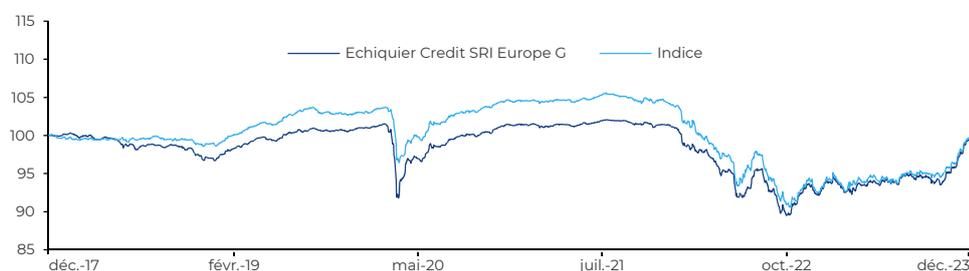
Commentaire du gérant

Echiquier Credit SRI Europe G progresse de 2,58% sur le mois et de 7,74% depuis le début de l'année.

Bien que fort volatile, 2023 aura été un bon cru pour les marchés obligataires, le mois de décembre ayant particulièrement contribué à la performance de l'année. Les taux et les primes de risque se resserrent fortement en zone euro, ce qui adossé à un portage déjà élevé à fin 2022 ont permis d'afficher des progressions qui dépassent parfois les deux chiffres. Les obligations d'entreprises « investment grade » oscillent, selon la maturité, entre +5 % et +8 % de performance, tandis que la dette à « haut rendement » se situe autour de 10-12 % de performance en 2023. Notons que le mois de décembre compte pour plus d'un quart du mouvement, alimenté par l'anticipation de baisses de taux importantes de la part des banques centrales pour l'année 2024. Si la tendance désinflationniste a d'ores et déjà permis de regagner confiance dans les valorisations obligataires, le rendement du fonds s'affiche tout de même proche de 4 % en ce début d'année, constituant un amortisseur conséquent de volatilité à venir.

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 | +2,6 | +2,4 |
| YTD | +7,7 | +7,7 |
| 3 ans | -2,1 | -4,7 |
| 5 ans | +2,3 | +0,6 |
| Depuis la création | -0,8 | -0,4 |

Performances annualisées (%)

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

Historique des performances (%)

| | janv. | févr. | mars | avr. | mai | juin | juil. | août | sept. | oct. | nov. | déc. | Année | |
|------|-------|-------|------|------|------|------|-------|------|-------|------|------|------|-------|--------|
| | | | | | | | | | | | | | OPC | Indice |
| 2018 | +0,2 | -0,1 | -0,5 | +0,2 | -1,1 | -0,4 | +0,6 | -0,3 | +0,2 | -0,5 | -0,9 | -0,3 | -2,9 | -0,7 |
| 2019 | +0,9 | +0,7 | +0,5 | +0,8 | -0,5 | +0,9 | +0,5 | +0,3 | -0,3 | +0,0 | -0,0 | +0,3 | +4,0 | +4,0 |
| 2020 | +0,2 | -0,7 | -6,1 | +3,2 | +0,4 | +0,8 | +1,0 | +0,4 | +0,0 | +0,3 | +0,9 | +0,2 | +0,4 | +1,6 |
| 2021 | -0,1 | -0,3 | +0,2 | +0,2 | -0,1 | +0,3 | +0,4 | -0,1 | -0,2 | -0,4 | -0,3 | +0,3 | +0,0 | -0,2 |
| 2022 | -1,2 | -1,8 | -0,4 | -2,1 | -0,6 | -3,7 | +3,8 | -2,6 | -3,2 | +1,2 | +2,3 | -1,1 | -9,2 | -11,4 |
| 2023 | +1,8 | -1,0 | +0,6 | +0,5 | +0,2 | -0,2 | +1,1 | -0,0 | -0,8 | +0,3 | +2,5 | +2,6 | +7,7 | +7,7 |

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 DIC, au prospectus ou contacter votre interlocuteur habituel.

4 étoiles dans la catégorie EUR Corporate Bond chez Morningstar au 30/11/2023.

© 2023 Morningstar, Inc. Tous droits réservés. Les informations contenues dans les présentes : (1) sont la propriété de Morningstar et/ou de ses fournisseurs de contenu ; (2) ne peuvent être reproduites, adaptées ou distribuées ; et (3) sont fournies sans garantie quant à leur exactitude, exhaustivité ou à propos. Ni Morningstar ni ses fournisseurs de contenu ne seront tenus responsables pour tout dommage ou perte découlant de l'usage de ces informations. Les performances passées ne garantissent pas les résultats futurs.

Profil de l'OPC

| | |
|------------------------------------|------|
| Positions en portefeuille | 149 |
| Nombre d'émetteurs | 117 |
| Notation moyenne (instrument noté) | BBB+ |

| | |
|-------------------------------------|------|
| Duration ⁽¹⁾⁽²⁾ | 4,3 |
| Sensibilité taux ⁽¹⁾⁽²⁾ | 4,2 |
| Rendement ⁽¹⁾⁽²⁾ | 3,9% |
| Rendement à maturité ⁽¹⁾ | 4,1% |

Données de la poche investie
(1) hors obligations convertibles
(2) to convention (Bloomberg)

Source : LFDE,
Bloomberg

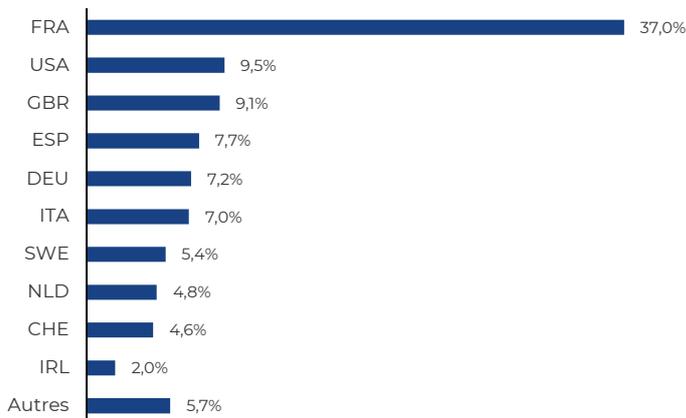
Profil des obligations

Répartition par type d'obligation

| | |
|-----------------------------|-------|
| Obligations à taux fixe | 98,9% |
| Obligations à taux variable | 0,4% |
| Obligations convertibles | 0,7% |

Répartition géographique

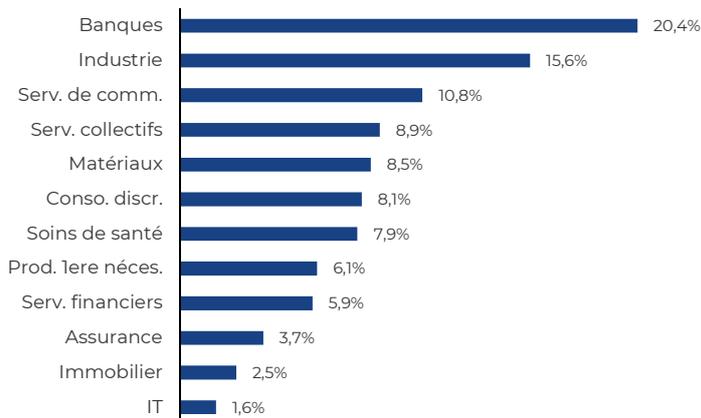
(en % de l'actif net hors trésorerie)



Source : LFDE

Répartition sectorielle (GICS)

(en % de l'actif net hors trésorerie)



Source : Bloomberg

Principales positions

| Valeurs | Pays | Secteurs | En % de l'actif net |
|--------------------------|------|----------------|---------------------|
| Crédit Agr. 3.375% 07/27 | FRA | Banques | 2,2 |
| BNP 3.875% 02/29 | FRA | Banques | 2,1 |
| Allianz 2.241% 07/45 | DEU | Assurance | 1,8 |
| L'Oréal 2.875% 05/28 | FRA | Prod. 1ere ... | 1,6 |
| IHG 4.375% 11/29 | GBR | Conso. discr. | 1,4 |

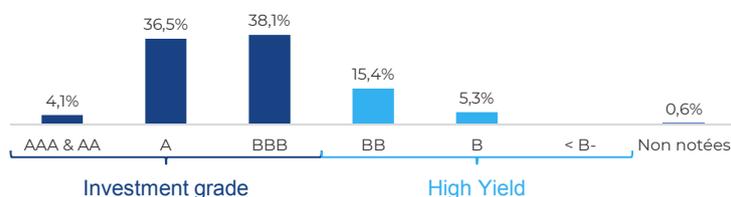
| Valeurs | Pays | Secteurs | En % de l'actif net |
|------------------------|------|----------------|---------------------|
| Lonza 1.625% 04/27 | CHE | Soins de santé | 1,4 |
| Nidec 0.046% 03/26 | JPN | Industrie | 1,3 |
| Veolia Env. 2.5% 12/99 | FRA | Serv. colle... | 1,3 |
| LVMH 3.5% 09/23 | FRA | Conso. discr. | 1,2 |
| Adecco 0.125% 09/28 | CHE | Industrie | 1,2 |

Poids des 10 premières positions : **15,5%**

Source : LFDE

Répartition par notation

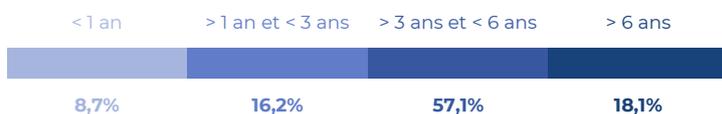
(% de la poche obligataire*)



* hors obligations convertibles. Source : LFDE

Répartition des obligations à taux fixe

(calcul effectué à la date du prochain call)



Source : LFDE

Données ESG

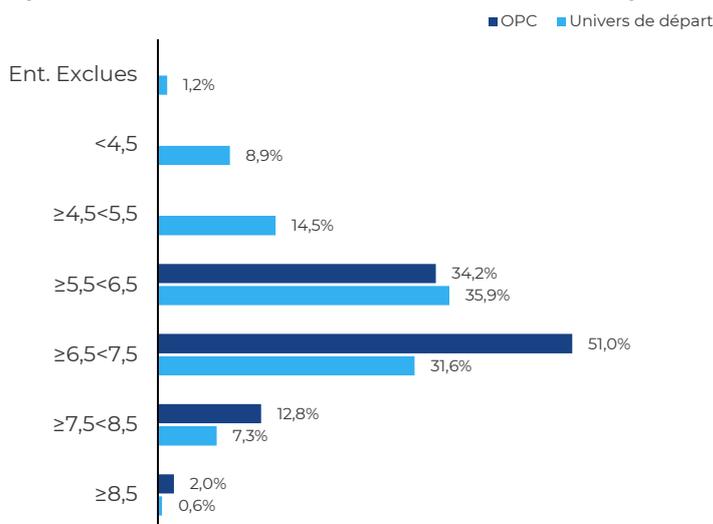
| | | |
|--|--------------|-------------------|
| Taux de sélectivité⁽¹⁾ | 27,5% | |
| Note ESG minimum | 5,5 | |
| | OPC | Univers de départ |
| Taux de couverture de l'analyse ESG ⁽²⁾ | 100% | 89% |
| Note ESG moyenne pondérée | 6,8 | 6,0 |

⁽¹⁾Taux de sélectivité : pourcentage de l'univers de départ exclu pour des motifs ESG.
⁽²⁾Pourcentage de l'actif net investi (hors OPC, liquidités et produits dérivés) couvert par une analyse ESG.

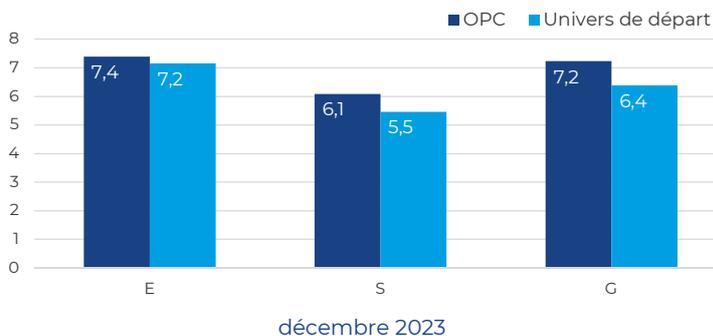
Meilleures notes ESG de l'OPC

| Valeurs | Pays | Note ESG | E | S | G |
|---------------------------|-------------|------------|-----|-----|-----|
| Schneider Electric | France | 8,5 | 9,1 | 8,2 | 8,4 |
| Diageo | Royaume-Uni | 8,5 | 7,8 | 8,5 | 8,7 |
| Relx | Royaume-Uni | 8,2 | 7,4 | 8,4 | 8,3 |
| L'Oreal | France | 8,2 | 8,2 | 8,4 | 8,1 |
| Edp-Energias De Portug... | Portugal | 8,1 | 9,5 | 8,4 | 7,7 |

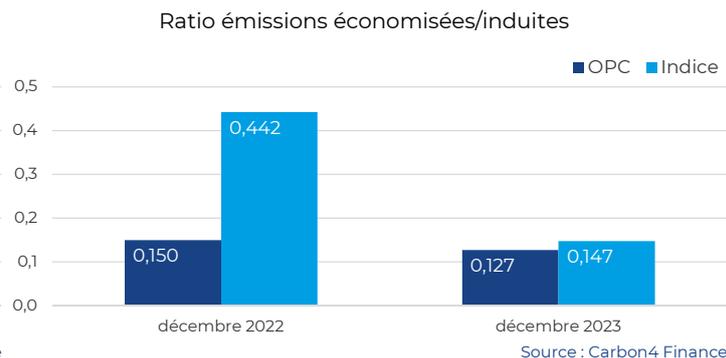
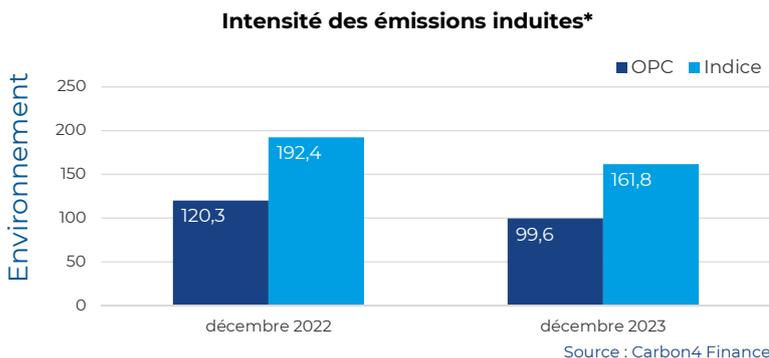
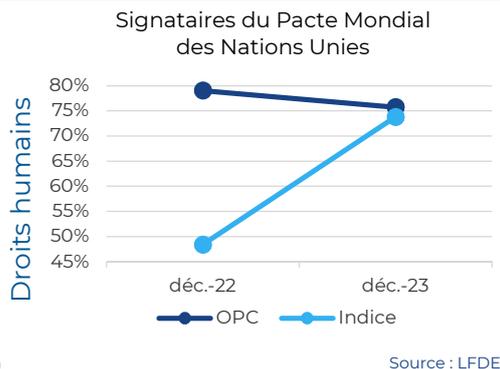
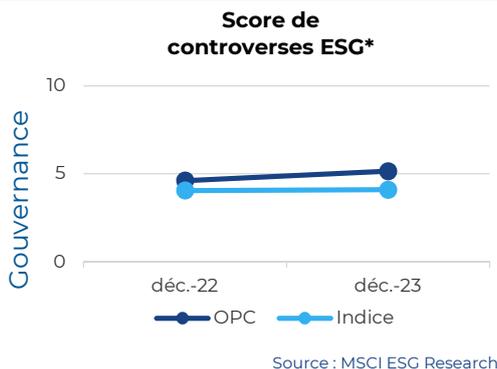
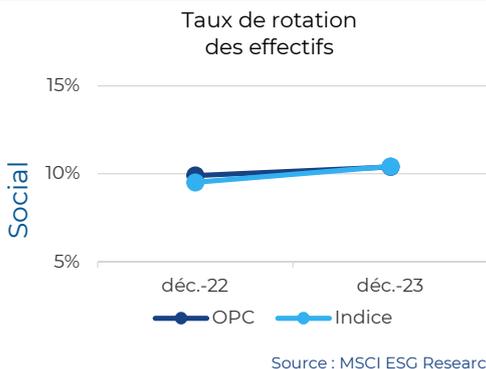
Répartition des notes ESG du fonds et de l'univers de départ



Comparaison des notes moyennes avec leur univers de départ



Indicateurs de performance ESG



* L'OPC s'engage à surperformer son indice de référence sur ces indicateurs.

Méthodologies et taux de couverture

| | | 31/12/2021 | 30/12/2022 | 31/12/2023 | | | 31/12/2021 | 30/12/2022 | 31/12/2023 |
|---|---------------------|------------|------------|------------|--|---------------------|------------|------------|------------|
| Taux de rotation des effectifs | Portefeuille | - | 78,3% | 79,7% | Score de controverses ESG | Portefeuille | - | 94,6% | 98,9% |
| | Indice de référence | - | 54,8% | 78,6% | | Indice de référence | - | 92,2% | 95,1% |
| | | | | | $\text{Score de controverse du portefeuille} = \sum_{i=1}^n (\text{Score de controverse}_i \times \text{Poids de l'entreprise en portefeuille}_i)$ | | | | |
| | | 31/12/2021 | 30/12/2022 | 31/12/2023 | | | 31/12/2021 | 30/12/2022 | 31/12/2023 |
| Signataires du Pacte Mondial des Nations Unies | Portefeuille | - | 100,0% | 100,0% | Données carbone | Portefeuille | - | 98,6% | 98,8% |
| | Indice de référence | - | 57,2% | 94,0% | | Indice de référence | - | 89,4% | 76,9% |
| | | | | | $\text{Intensité carbone du portefeuille} = \sum_{i=1}^n \left(\frac{\text{Valeur de l'investissement}_i}{\text{Actif net de l'OPC}} \times \frac{\text{Emissions carbone Scopes 1, 2 et 3}}{\text{Valeur de l'entreprise}_i} \right)$ | | | | |
| | | | | | $\text{Ratio émissions évitées sur émissions induites du portefeuille (CIR)} = \sum_{i=1}^n \left(\frac{\text{Somme des émissions de CO2 économisées}_i}{\text{Somme des émissions de CO2 induites}_i} \times \text{Poids de l'entreprise en portefeuille}_i \right)$ | | | | |
| <p>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 environ 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/</p> | | | | | | | | | |
| <p>Sources : La Financière de l'Echiquier, The United Nations Global Compact, Carbon4 Finance, MSCI ESG Research</p> | | | | | | | | | |