

AVRIL 2020 (données au 30/04/2020)

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.

Commentaire du gérant

Echiquier Credit SRI Europe A progresse de 3,16% sur le mois et régresse de -3,67% depuis le début de l'année.

La base solide établie par les politiques monétaires et fiscales mises en œuvre a permis aux obligations du portefeuille de rattraper une bonne partie du terrain perdu. Le marché primaire s'est amplement réouvert pour les sociétés bien notées avec des émissions records. Ceci cache néanmoins une plus grande fragilité pour les émetteurs high yield, qui ont dû se replier sur les crédits bancaires, parfois aidés par les mécanismes de garanties d'Etat. C'est d'ailleurs en partie ce dispositif qui amènera un relâchement des conditions d'octroi de crédit aux entreprises dans les mois à venir, comme le montre le sondage « Bank lending survey ». L'ensemble des pouvoirs publics œuvre ainsi pour la bonne santé du mécanisme de transmission de la politique monétaire, une condition essentielle pour limiter, à court terme, les dégâts infligés par la chute de l'activité. Malgré ce soutien de taille, l'économie européenne a encore de nombreux obstacles à franchir pour être sortie d'affaire. Face à la reprise des valorisations, nous avons adopté un positionnement tactiquement plus prudent, arbitrànt 4% d'exposition high yield vers des émetteurs plus qualitatifs, ainsi qu'en augmentant notre poche de trésorerie.

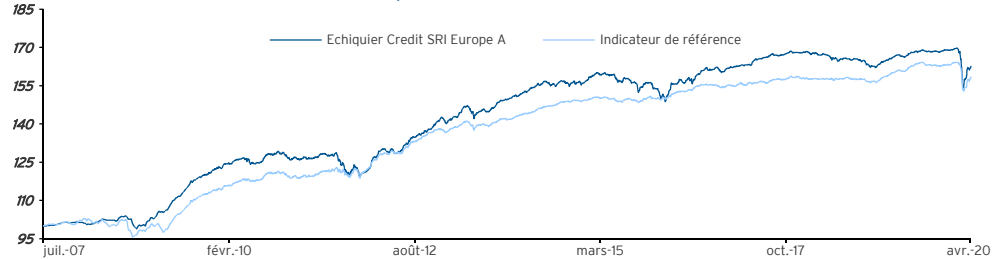
Olivier de Berranger, Uriel Saragusti

Indicateurs de risque (en %)

(pas hebdomadaire)	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité de l'OPC	6,6	4,0	3,8
Volatilité de l'indice	4,8	2,9	2,5
Ratio de Sharpe	-0,4	0	0,2
Beta	1,3	1,3	1,3
Ratio d'information	-0,3	-0,5	-0,3
Tracking error	2,6	1,8	2,3



Evolution de l'OPC et de son indice depuis la création (Base 100)



Echiquier Credit SRI Europe A enregistre une performance de 62,7% contre 58,5% pour son indice depuis sa création.

Performances cumulées (%)

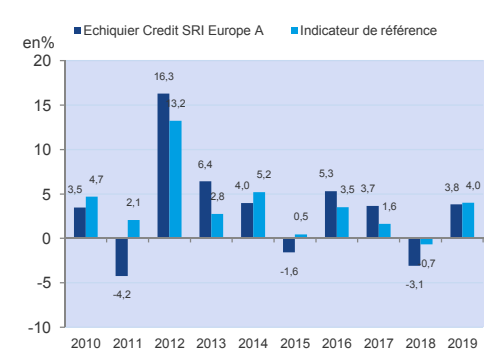
	OPC	Indice
1 mois	+3,2	+2,7
YTD	-3,7	-2,8
3 ans	-1,1	+1,6
5 ans	+2,1	+5,7
Depuis la création	+62,7	+58,5

Performances annualisées (%)

	OPC	Indice
1 an	-2,7	-1,6
3 ans	-0,4	+0,5
5 ans	+0,4	+1,1
Depuis la création	+3,9	+3,7

Valeur liquidative		162,69 €		
Performances du mois écoulé	OPC	+3,2%	Indice	+2,7%
	OPC	-2,7%	Indice	-1,6%
Encours de l'OPC		189 M€		

Historique des performances annuelles



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'informations sur les risques et les frais, vous pouvez vous référer au DICI, au prospectus ou contacter votre interlocuteur habituel.

Caractéristiques de l'OPC

Création :	20 juillet 2007
Code ISIN :	FR0010491803
Code Bloomberg :	FDEECOB FP
Devise de cotation :	EUR
Affectation des résultats :	Capitalisation pure
Indice de référence :	IBOXX EUR CORP 3-5 ANS
Classification :	OPC oblig. et autres créances en euro
Eligible au PEA :	non

Conditions financières

Commission de souscription :	3% max.
Commission de rachat :	Néant
Frais de gestion annuels :	1,000% TTC max.
Commission de surperformance :	non
Valorisation :	Quotidienne
Cut-off :	Midi
Règlement :	J+2
Valorisateur :	Société Générale
Dépositaire :	BNP Paribas Securities Services

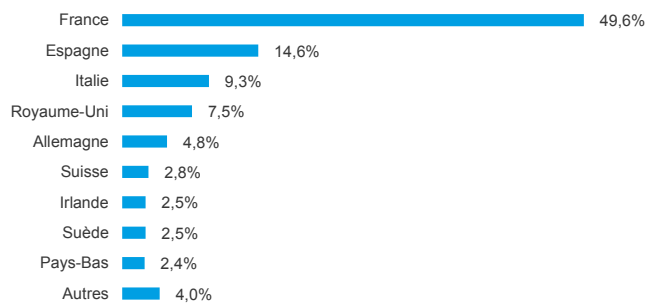
Profil du portefeuille

Nombre de lignes	110	Actif total (M€)	189
------------------	-----	------------------	-----

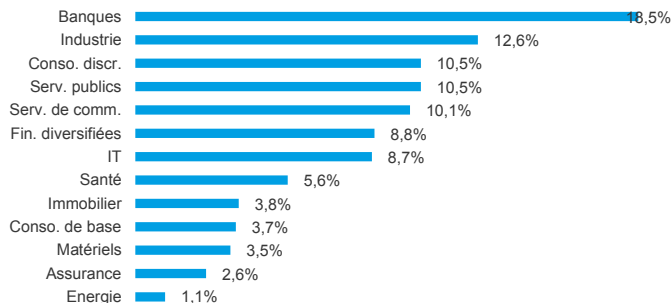
Profil des obligations détenues

Duration	3,2	Répartition :	
Sensibilité	3,1	Obligations à taux fixe	97,9%
Yield to worst	1,7%	Obligations à taux variable	2,1%
Rendement (tous call exercés)	2,0%	Obligations convertibles	0%

Répartition géographique



Répartition sectorielle

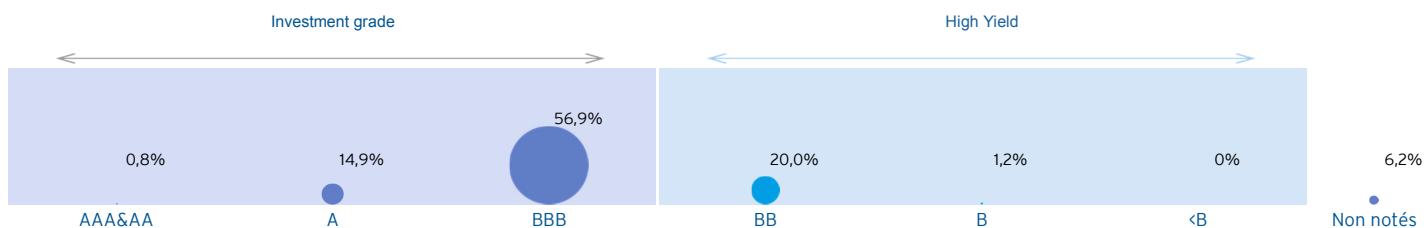


Principales positions

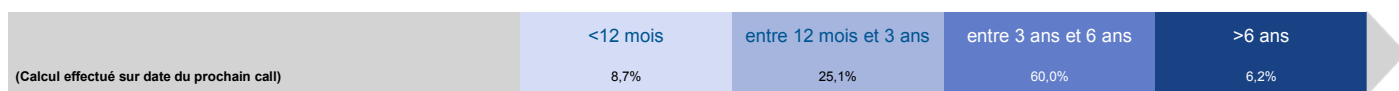
Valeur	Pays	Secteurs	Poids en % de l'OPC	Valeur	Pays	Secteurs	Poids en % de l'OPC
1 TELEPERF. 1.875% 07/25	France	Industrie	2,2	6 LVMH FLOATER 02/22	France	Conso. discr.	1,6
2 WORLDLINE 0.25% 09/24	France	IT	2,0	7 WENDEL 1.375% 04/26	France	Fin. diversifiées	1,6
3 SMURFIT 2.375% 02/24	Irlande	Matériels	1,8	8 UNICREDIT 6.95% 10/22	Italie	Banques	1,5
4 BFCM 3.0% 05/24	France	Banques	1,7	9 ALTAREA 2.25% 07/24	France	Immobilier	1,4
5 PRYSMIAN 2.5% 04/22	Italie	Industrie	1,6	10 CELLNEX 2.375% 01/24	Espagne	Serv. de comm.	1,4

Poids des 10 premières positions : **16,8%**

Répartition par notation (hors obligations convertibles)



Répartition des obligations à taux fixe



Données ESG

Taux de sélectivité*	34%
Note ESG minimum	5,5/10
Nombre d'émetteurs couverts par l'analyse ESG	73
% de valeurs couvertes par l'analyse ESG	100%
Note ESG moyenne	6,7/10

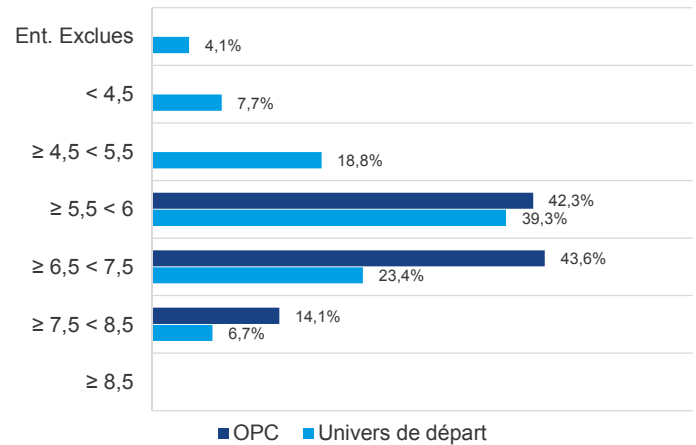
*Taux de sélectivité : pourcentage de l'univers de départ exclu pour des motifs ESG.

Meilleures notes ESG du fonds

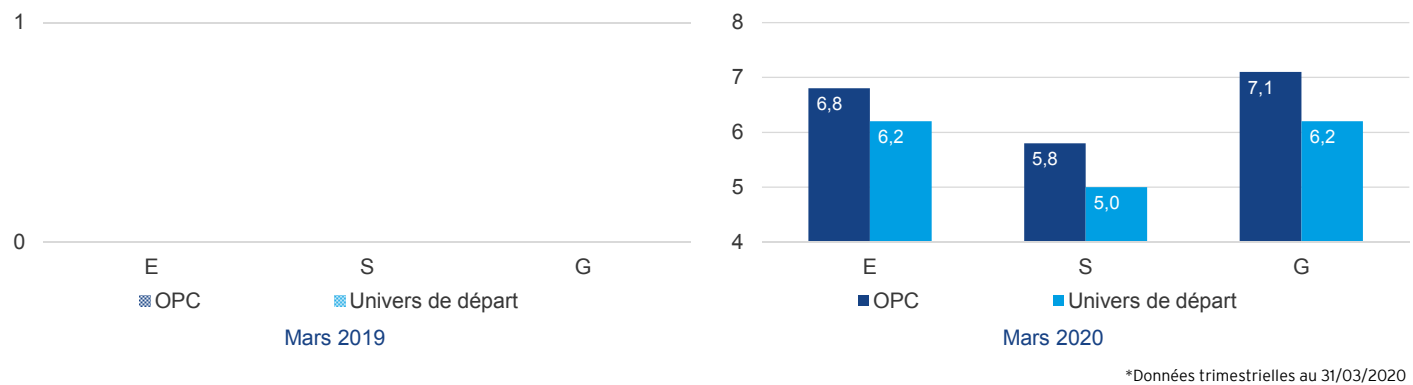
	Nom	Pays	Note ESG	Note E	Note S	Note G
1	DIAGEO	Royaume-Uni	8,3	7,1	8,5	8,6
2	AXA	France	8,1	9,8	7,2	8,1
3	RELX	Royaume-Uni	8,0	8,2	7,7	8,1
4	WORLDLINE	France	8,0	8,2	7,8	8,0
5	ALLIANZ	Allemagne	8,0	8,0	7,5	8,1

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

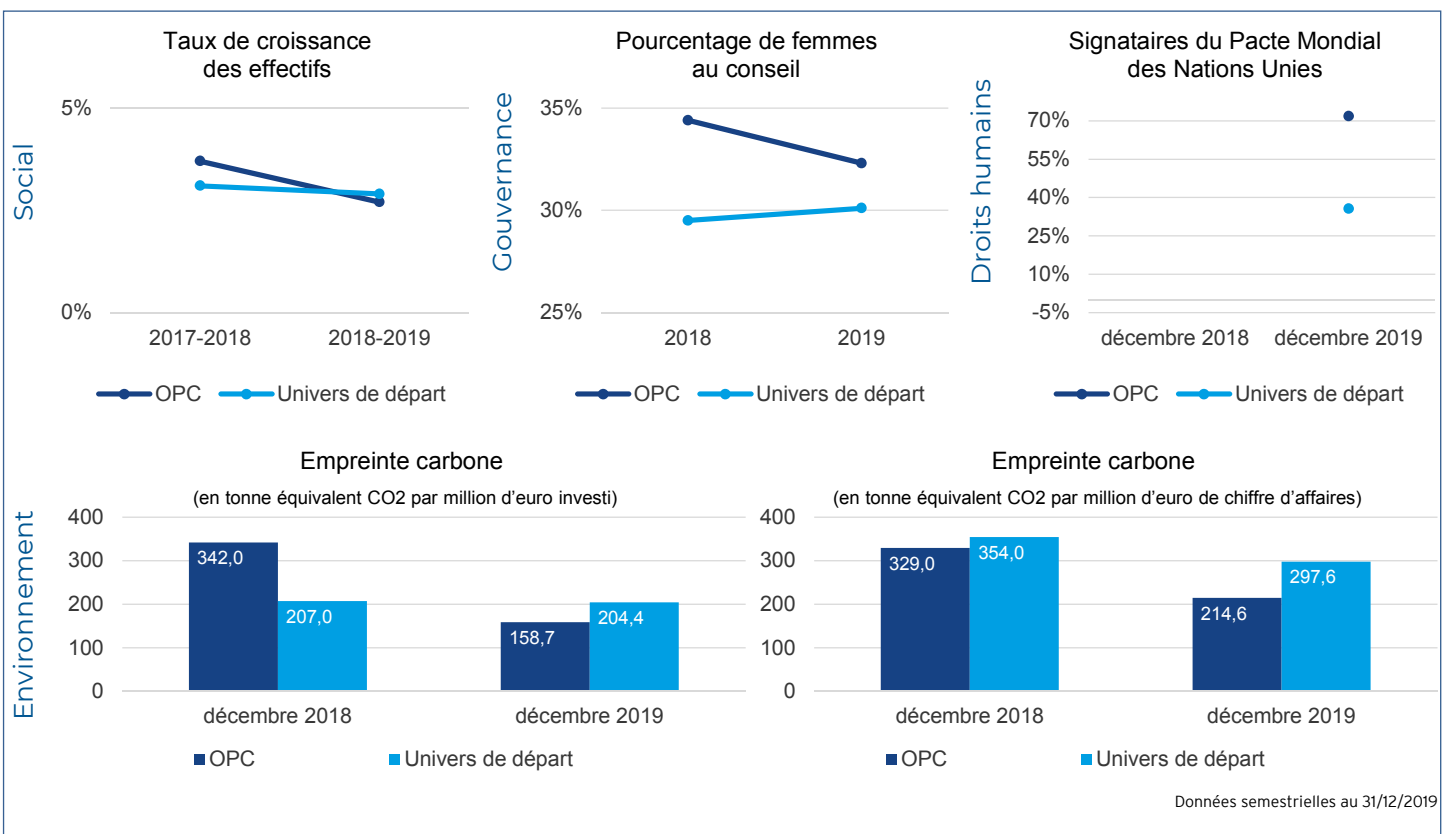
Répartition des notes ESG du fonds et de l'univers de départ*



Comparaison des notes moyennes avec leur univers de départ*



Mesures d'impact



Vie du fonds

Cinq dernières analyses ESG (de l'univers de départ)

	Valeur	Pays	Société en portefeuille ?	Note ESG	Evolution de la note
1	FRESENIUS	Allemagne	NON	5,1/10	En baisse
2	FAURECIA	France	OUI	6,2/10	En baisse
3	EVONIK	Allemagne	NON	5,9/10	=
4	COCA-COLA HBC	Suisse	NON	7,1/10	Première notation
5	ESSILORLUXOTTICA	France	NON	4,3/10	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

Au-delà de ses impacts économiques majeurs, la crise sanitaire actuelle ouvre la voie à de nombreuses mutations structurelles, de nature environnementales et sociales. A titre d'exemple, force est de constater, chez les citoyens comme du côté de la grande distribution, une prise de conscience forte en faveur d'une consommation plus locale et en circuits courts. Du côté des entreprises, un bouleversement dans leur organisation semble se dessiner, au travers par exemple, d'une relocalisation partielle de certaines chaînes d'approvisionnement. A cela s'ajoute l'ébauche d'un nouveau pacte social, instauré entre les salariés et leurs employeurs et dont les répercussions dans l'organisation du travail pourraient être importantes à moyen-terme. Dans cette dynamique, des sociétés étudient d'ores et déjà la possibilité d'une augmentation du salaire de leurs collaborateurs, en contrepartie de la généralisation du télétravail. Nous sommes convaincus que ces changements à venir bénéficieront aux entreprises avant-gardistes en termes de pratiques environnementales et sociales, qui ont bien souvent déjà enclenché ce type de réflexions et qui font souvent preuve d'une meilleure adaptabilité.

Méthodologie

		2016-2017	2017-2018	2018-2019		2017	2018	2019	
Taux de croissance des effectifs	Couverture du portefeuille	-	85,0%	60,3%	Pourcentage de femmes au conseil	Couverture du portefeuille	-	89,0%	66,7%
	Couverture de l'univers de départ	-	67,4%	67,2%		Couverture de l'univers de départ	-	66,8%	67,1%
<i>Méthode de calcul: (Nombre d'employés année N/Nombre d'employés année N-1) - 1</i>					<i>Méthode de calcul: (Nombre de femmes au Conseil/Nombre total de membres du Conseil)</i>				
		Décembre 2017	Décembre 2018	Décembre 2019		Décembre 2017	Décembre 2018	Décembre 2019	
Pourcentage de signataires du Pacte Mondial des Nations Unies	Couverture du portefeuille	-	-	100,0%	Données carbone	Couverture du portefeuille	-	89,0%	89,5%
	Couverture de l'univers de départ	-	-	69,3%		<i>Données communiquées sous condition d'une couverture du portefeuille >80% par Trucost</i>			

Le tableau ci-dessus indique les taux de couverture des données pour chaque indicateur d'impact présenté ci-contre.

Nous n'avons rencontré aucune difficulté dans la mesure de ces indicateurs d'impact.

ESG : critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance. A la Financière de l'Echiquier, la note de gouvernance compte pour 60% de la note ESG.

Univers de départ : ensemble des entreprises qui constituent l'univers d'investissement initial du fonds avant l'application du filtre 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