



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.



205 M€
Actif net



169,22 €
Valeur liquidative

Caractéristiques

| | |
|---------------------------|------------------------|
| Création | 20/07/2007 |
| Code ISIN | FR0010491803 |
| Code Bloomberg | FDEECOB FP |
| Devise de cotation | EUR |
| Affectation des résultats | Capitalisation pure |
| 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 | 6,8 | 4,1 | 3,7 |
| Volatilité de l'indice | 5,0 | 3,1 | 2,5 |
| Ratio de Sharpe | 0,1 | 0,2 | 0,6 |
| Beta | 1,3 | 1,2 | 1,2 |
| Corrélation | 1,0 | 0,9 | 0,8 |
| Ratio d'information | -0,4 | -0,7 | 0 |
| Tracking error | 2,6 | 1,7 | 2,1 |
| Max. drawdown de l'OPC | -9,6 | -9,6 | -9,6 |
| Max. drawdown de l'indice | -7,0 | -7,0 | -7,0 |
| Recouvrement (en jours ouvrés) | - | - | - |

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



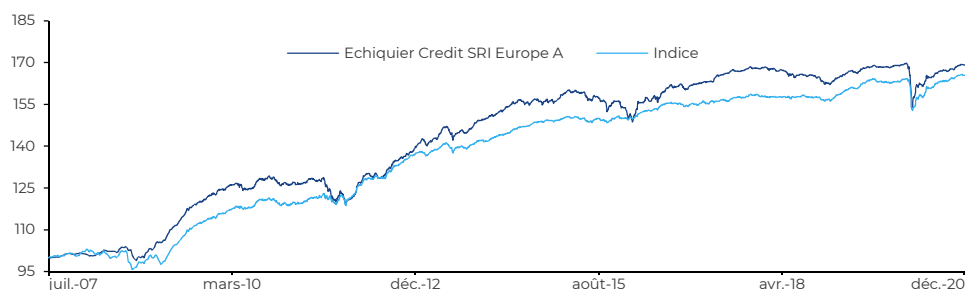
Commentaire du gérant

Echiquier Credit SRI Europe A progresse de 0,15% sur le mois et de 0,20% depuis le début de l'année.

Malgré le plus rapide écartement de *spreads* observé depuis la crise financière, les obligations d'entreprise ont su tirer leur épingle du jeu en 2020. L'effondrement éclair de début d'année a pris quelques mois à être rattrapé, mais le retour à la normale fut bien plus rapide que lors des précédents épisodes de tensions de crédit. Un mouvement qui s'est approfondi avec les annonces des vaccins vers la fin d'année, ainsi que la levée de certains risques politiques. Du fait d'une intervention soutenue de la Banque centrale européenne (BCE), les taux de défauts, attendus en forte hausse lors de l'éruption de la crise de la Covid-19, ont finalement été contenus en Europe. Le flux de liquidités aux entreprises a été maintenu, notamment grâce à la poursuite des innovations en matière de politique monétaire sur le terrain du QE, et la combinaison de certains mécanismes tels que le TLTRO avec les prêts garantis d'Etat ou encore le chômage technique. Les marchés obligataires abordent 2021 avec des primes de risque relativement serrées, mais l'horizon paraît plus dégagé : l'activité économique poursuit son rebond en tandem avec le déploiement des vaccins, et les politiques monétaires resteront accommodantes.

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 | +0,1 |
| YTD | +0,2 | +1,6 |
| 3 ans | +0,8 | +4,9 |
| 5 ans | +10,0 | +10,4 |
| 10 ans | +33,5 | +38,5 |
| Depuis la création | +69,2 | +65,5 |

Performances annualisées (%)

| | OPC | Indice |
|--------------------|------|--------|
| 1 an | +0,2 | +1,6 |
| 3 ans | +0,3 | +1,6 |
| 5 ans | +1,9 | +2,0 |
| 10 ans | +2,9 | +3,3 |
| Depuis la création | +4,0 | +3,8 |

Historique des performances (%)

| | janv. | févr. | mars | avr. | mai | juin | juil. | août | sept. | oct. | nov. | déc. | Année | |
|------|-------|-------|------|------|------|------|-------|------|-------|------|------|------|-------|--------|
| | | | | | | | | | | | | | OPC | Indice |
| 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 |

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 | 105 |
| Nombre d'émetteurs | 71 |
| Notation moyenne (émetteurs notés) | - |

| | |
|-------------------------------|------|
| Duration | 3,2 |
| Sensibilité taux | 3,2 |
| Yield to worst | 0,5% |
| Rendement (tous call exercés) | 0,6% |

Données de la poche investie

Source : LFDE

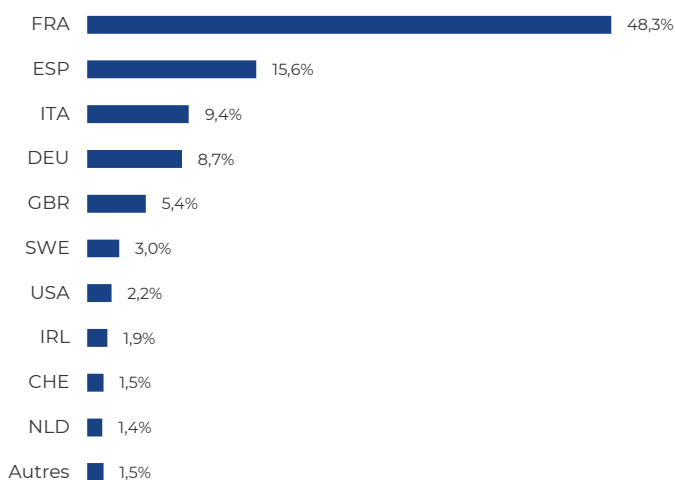
Profil des obligations

Répartition par type d'obligation

| | |
|-----------------------------|-------|
| Obligations à taux fixe | 97,3% |
| Obligations à taux variable | 1,6% |
| Obligations convertibles | 1,1% |

Répartition géographique

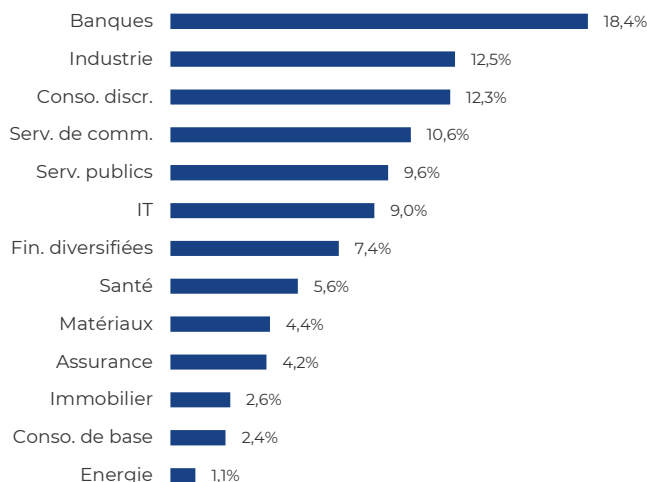
(en % de l'actif net hors trésorerie)



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 | 2,1 |
| Allianz 2.241% 07/45 | DEU | Assurance | 1,9 |
| Kering 0.25% 05/23 | FRA | Conso. discr. | 1,7 |
| Smurfit 2.375% 02/24 | IRL | Matériaux | 1,7 |
| BFCM 3.0% 05/24 | FRA | Banques | 1,6 |

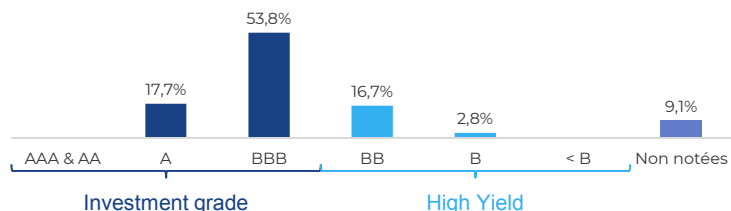
| Valeurs | Pays | Secteurs | En % de l'actif net |
|---------------------|------|----------------|---------------------|
| Wendel 1.375% 04/26 | FRA | Fin. divers... | 1,6 |
| Prysmian 2.5% 04/22 | ITA | Industrie | 1,5 |
| Tele2 1.125% 05/24 | SWE | Serv. de comm. | 1,5 |
| LVMH Floater 02/22 | FRA | Conso. discr. | 1,5 |
| Elis 1.75% 04/24 | FRA | Industrie | 1,4 |

Poids des 10 premières positions : **16,5%**

Source : LFDE

Répartition par notation

(en % de l'actif net hors trésorerie)



Source : LFDE

Répartition des obligations à taux fixe

(calcul effectué à la date du prochain call)



Source : LFDE

Données ESG

| Taux de sélectivité* | 35,8% | |
|---|--------|---------------------|
| Note ESG minimum | 5,5/10 | |
| | OPC | Univers de départ** |
| Nombre d'émetteurs couverts par l'analyse ESG | 71 | 363 |
| % de valeurs couvertes par l'analyse ESG | 100% | 100% |
| Note ESG moyenne | 6,8/10 | 5,8/10 |

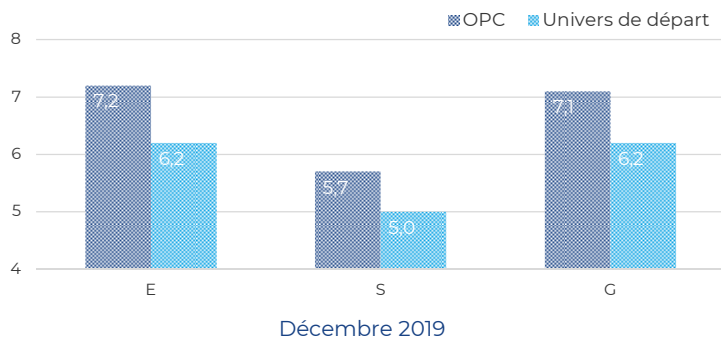
*Taux de sélectivité : pourcentage de l'univers de départ exclu pour des motifs ESG.
**Au 31/12/2020

Meilleures notes ESG de l'OPC

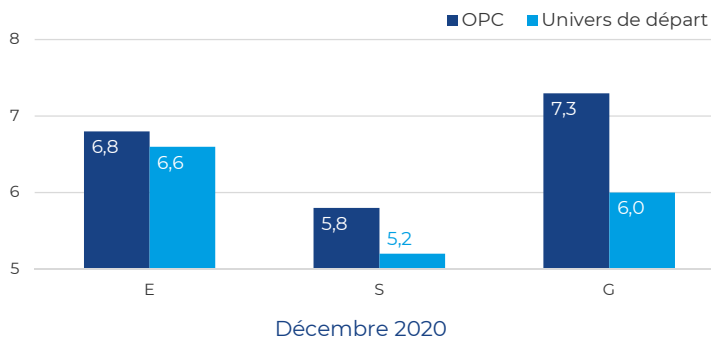
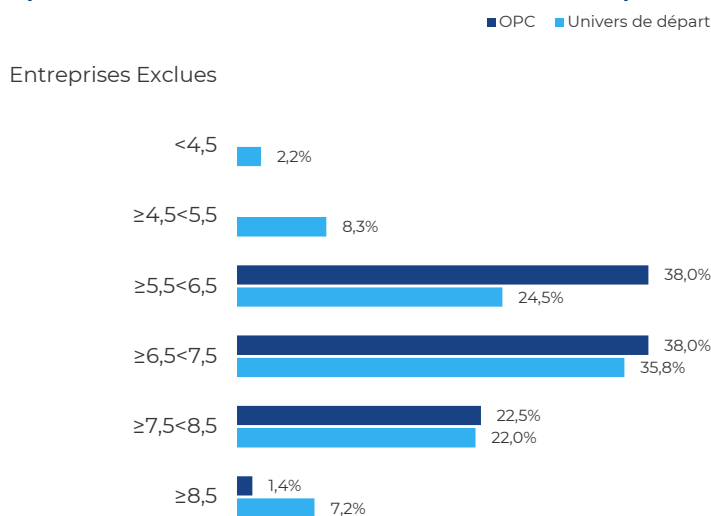
| Valeur | Pays | Note ESG | E | S | G |
|--------------------|-------------|----------|-----|-----|-----|
| SCHNEIDER ELECTRIC | France | 8,4 | 9,1 | 7,9 | 8,3 |
| DIAGEO | France | 8,3 | 7,1 | 8,5 | 8,6 |
| ALLIANZ | Allemagne | 8,1 | 7,9 | 7,8 | 8,2 |
| AXA | France | 8,1 | 9,8 | 7,2 | 8,1 |
| RELX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

Poids des 5 meilleures notes ESG : 5.9%

Comparaison des notes moyennes avec leur univers de départ*

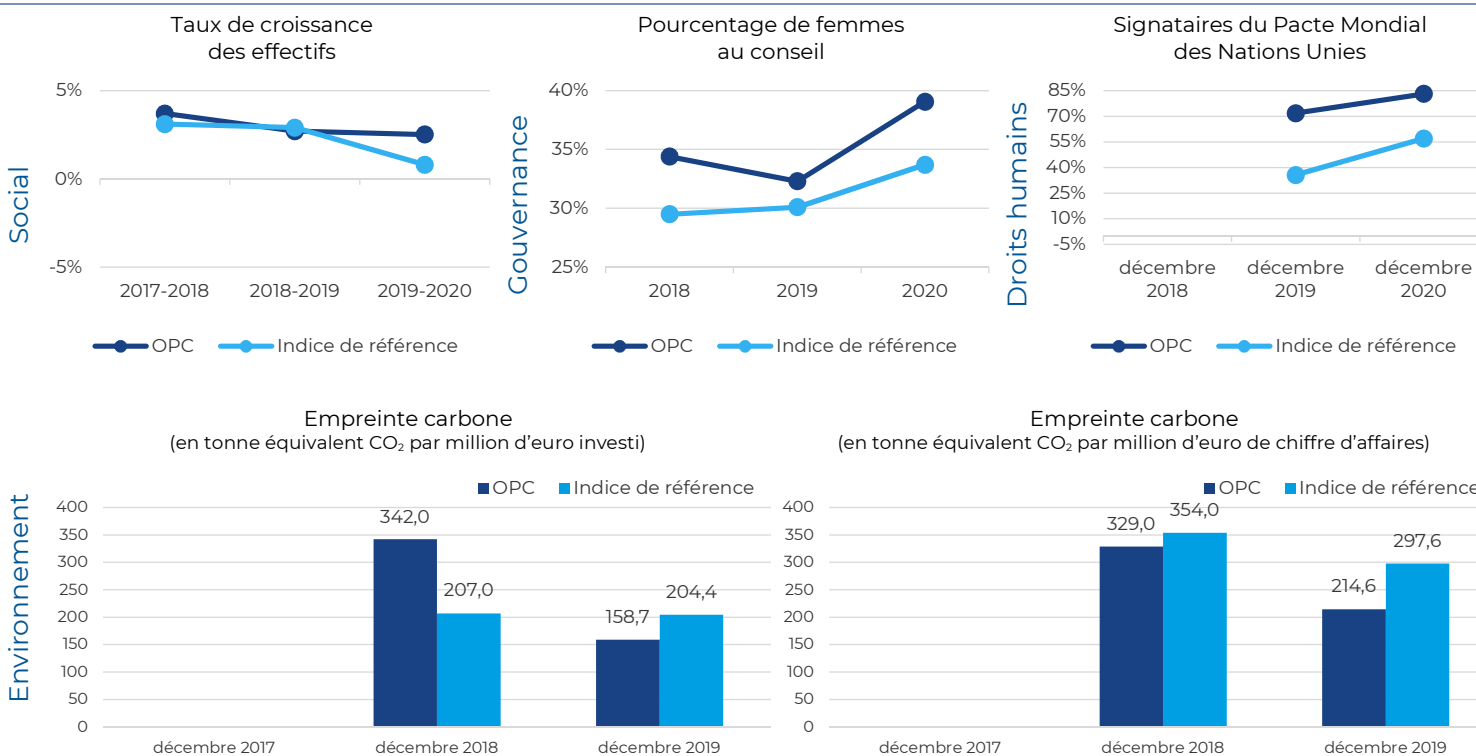


Répartition des notes ESG de l'OPC et de l'univers de départ*



*Données trimestrielles au 31/12/2020

Mesures d'impact



Données semestrielles au 31/12/2020

Vie de l'OPC

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

| Valeur | Pays | Société en portefeuille ? | Note ESG | Evolution de la note |
|-----------------|-----------|---------------------------|----------|----------------------|
| DEUTSCHE WOHNEN | Allemagne | NON | 6,9/10 | En baisse |
| TAG IMMOBILIEN | Allemagne | NON | 7,2/10 | Première notation |
| NEXI | Italie | NON | 6,3/10 | Première notation |
| ENBW | Allemagne | NON | 6,4/10 | En baisse |
| DAVIDE CAMPARI | Pays-Bas | NON | 5,3/10 | 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

Pionnière de l'investissement responsable en France, La Financière de l'Echiquier (LFDE) signe l'appel de *Finance for Biodiversity Pledge*. Le but de cette initiative engageante est de mobiliser les institutions financières en faveur de la biodiversité. Cet engagement collaboratif réunit à ce jour près de quarante institutions internationales dont la Caisse des dépôts et consignations, représentant 3000 milliards d'euros d'actifs sous gestion. Cet appel aux dirigeants mondiaux survient en amont de la 15^e conférence des parties (COP 15) signataires de la « Convention sur la diversité biologique » prévue en mai 2021. Cette initiative s'inscrit dans le cadre de la formalisation de la stratégie climat de LFDE, dont le déploiement opérationnel est en cours. Cette stratégie impliquera notamment la formation de ses dirigeants et de l'ensemble des équipes ainsi qu'une intégration approfondie du climat dans la politique de gestion des risques de LFDE. Dans le cadre de *Finance for Biodiversity Pledge*, LFDE s'engage à l'horizon 2024 à intégrer des critères de biodiversité dans ses analyses, à mesurer l'impact de ses investissements et à les publier en toute transparence.

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% | 82,8% | | Indice de référence | - | 66,8% | 80,9% |
| 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 | Déc. 2018 | Déc. 2019 | Déc. 2020 | | Couverture | Déc. 2017 | Déc. 2018 | Déc. 2019 |
| Pourcentage de signataires du Pacte Mondial des Nations Unies | Portefeuille | - | 100,0% | 100,0% | Données carbone | Portefeuille | - | - | - |
| | Indice de référence | - | 100,0% | 80,0% | | Données communiquées sous condition d'une couverture du portefeuille >80% par Trucost | | | |

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.

Indice de référence : 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