



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.



204 M€
Actif net



169,18 €
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

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

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



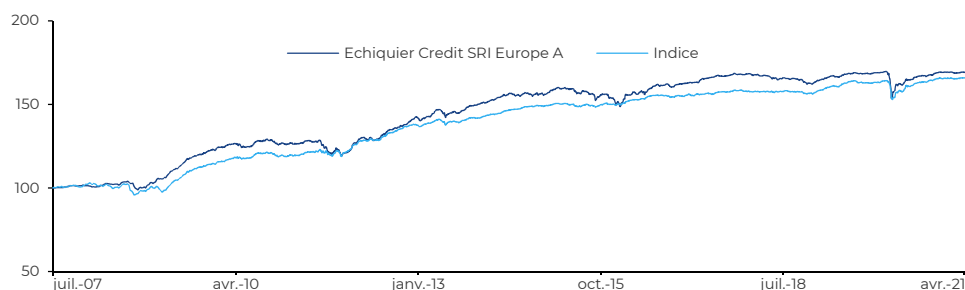
Commentaire du gérant

Echiquier Credit SRI Europe A progresse de 0,15% sur le mois et régresse de -0,02% depuis le début de l'année.

Si le premier trimestre a été marqué par les tensions des taux longs aux Etats-Unis et les remontées d'attentes d'inflation, le mois d'avril a au contraire permis de marquer une pause. Pourtant, les points d'attention à l'égard de l'inflation outre Atlantique n'ont pas cessé de s'accumuler au cours du mois, avec de nombreuses mesures que ce soit de prix aux producteurs ou à la consommation qui s'établissent au-dessus des 2 % ciblés par la Réserve fédérale (Fed), indiquant que le marché avait pris un peu d'avance. J. Powell a gardé son cap et n'a rien changé à la politique monétaire, d'ailleurs effectuant très peu de changements à son discours. L'attentisme a été également porté par C. Lagarde, ce qui après des annonces fortes au mois de mars était parfaitement anticipé. A contrario du cadre décrit pour les Etats-Unis, les taux se tendent légèrement en avril pour la zone euro. Dans ce cadre, les actifs risqués obligataires ont poursuivi leur progression grâce à un resserrement de primes de risque qui a suivi l'évolution des marchés actions et qui est venu compenser l'effet négatif de la hausse des taux dits sans risque, permettant au fonds de progresser légèrement dans un mois marqué par une étonnante stabilité.

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	0,0	+0,1
3 ans	+1,1	+5,1
5 ans	+7,5	+8,6
10 ans	+33,0	+37,7
Depuis la création	+69,2	+65,7

Performances annualisées (%)

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

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									-0,0	+0,1

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	109
Nombre d'émetteurs	78
Notation moyenne (instrument noté)	BBB

Duration*	3,2
Sensibilité taux*	3,2
Yield to worst*	0,4%
Rendement (tous call exercés)*	0,4%

Données de la poche investie
* hors obligations convertibles

Source : LFDE

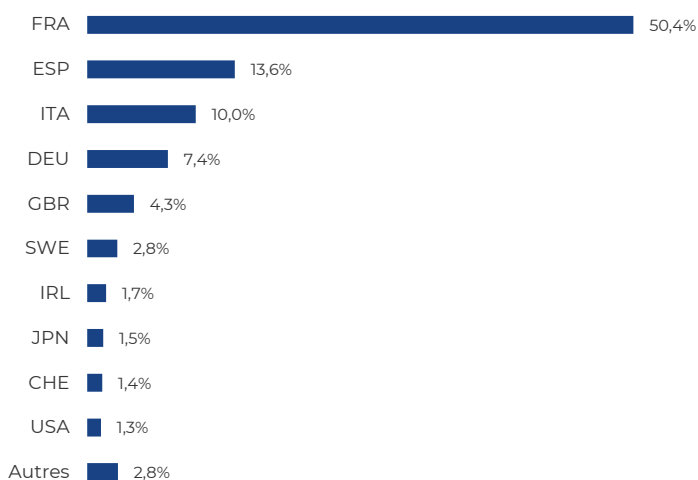
Profil des obligations

Répartition par type d'obligation

Obligations à taux fixe	94,0%
Obligations à taux variable	1,5%
Obligations convertibles	4,5%

Répartition géographique

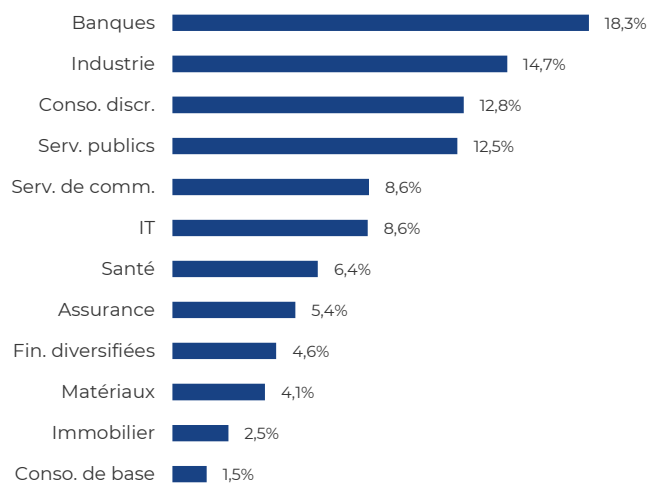
(en % de l'actif net hors trésorerie)



Source : LFDE

Répartition sectorielle (GICS)

(en % de l'actif net hors trésorerie)



Source : Bloomberg

Principales positions

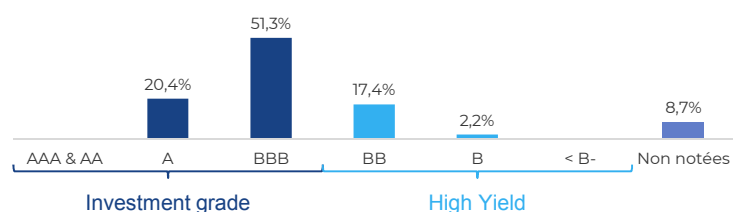
Valeurs	Pays	Secteurs	En % de l'actif net
Allianz 2.241% 07/45	DEU	Assurance	2,2
Teleperf. 1.875% 07/25	FRA	Industrie	2,1
Michelin 0.875% 09/25	FRA	Conso. discr.	1,9
Kering 0.25% 05/23	FRA	Conso. discr.	1,7
Smurfit 2.375% 02/24	IRL	Matériaux	1,7

Poids des 10 premières positions : **17,4%**

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*	35,8%	
Note ESG minimum	5,5/10	
	OPC	Univers de départ**
Nombre d'émetteurs couverts par l'analyse ESG	76	500
% de valeurs couvertes par l'analyse ESG	100%	61%
Note ESG moyenne pondérée	6,8/10	5,8/10

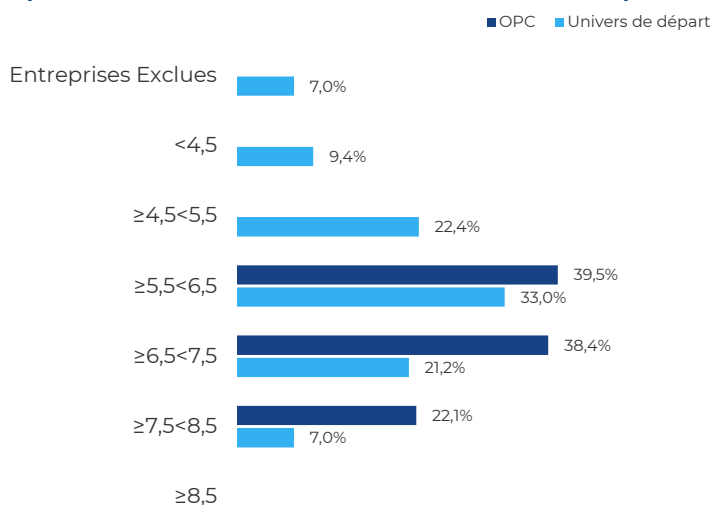
*Taux de sélectivité : pourcentage de l'univers de départ exclu pour des motifs ESG.
**Au 31/03/2021

Meilleures notes ESG de l'OPC

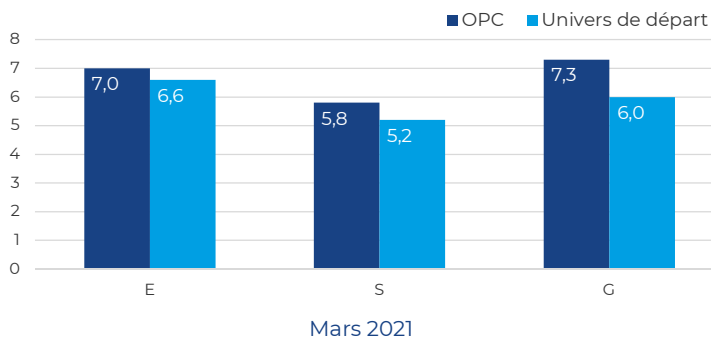
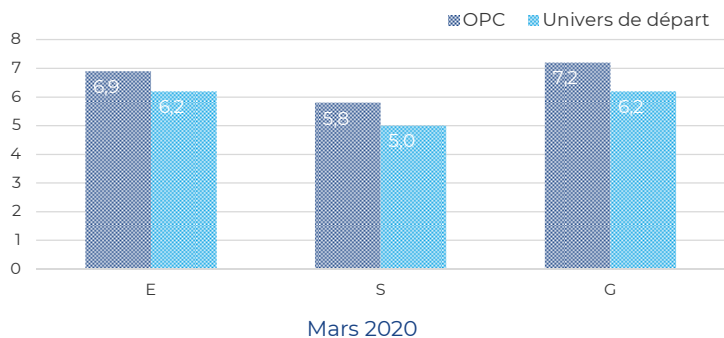
Valeur	Pays	Note ESG	E	S	G
SCHNEIDER ELECTRIC	France	8,4	9,1	7,9	8,3
DIAGEO	France	8,3	7,1	8,5	8,6
ALLIANZ	Allemagne	8,1	7,9	7,8	8,2
AXA	France	8,1	9,8	7,2	8,1
RELX	Royaume-Uni	8,0	8,2	7,7	8,1

Poids des 5 meilleures notes ESG : **6,2%**

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

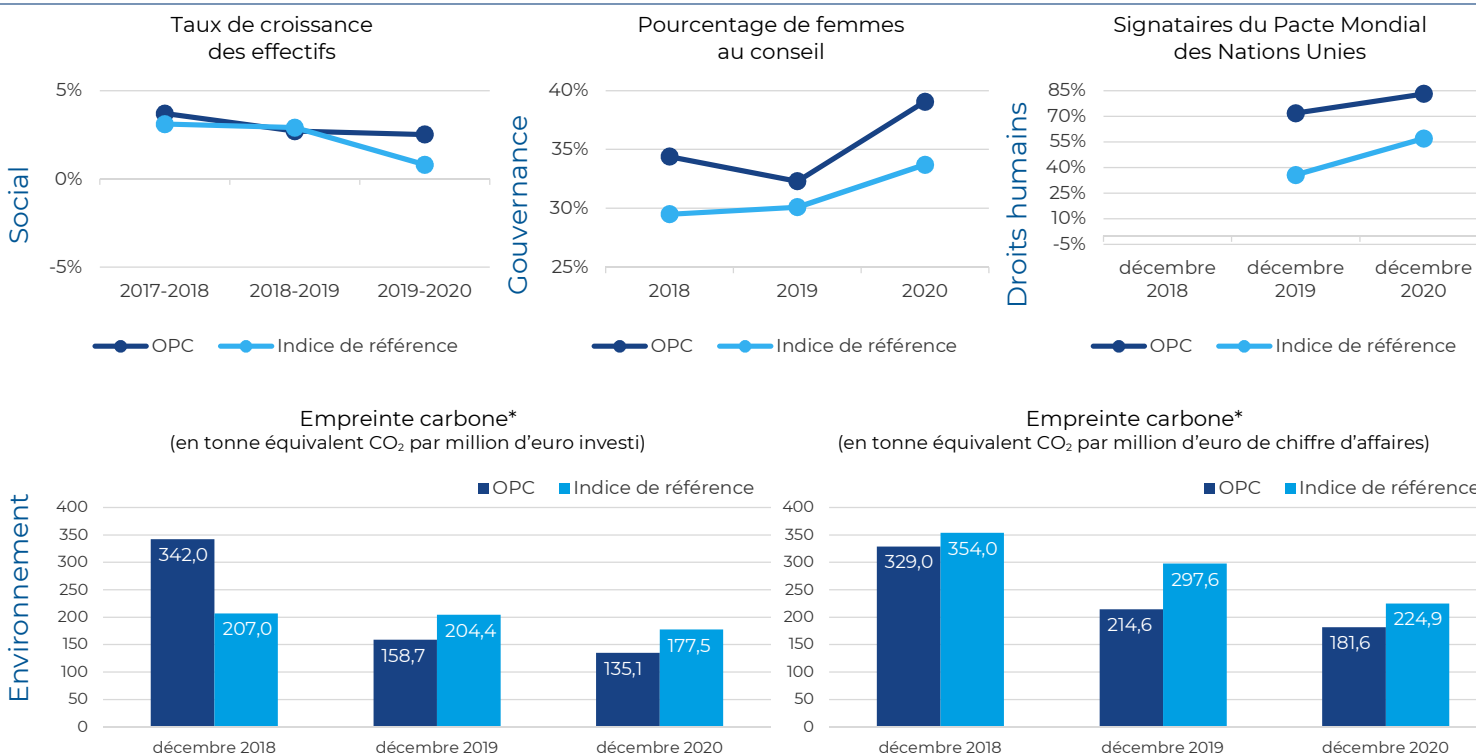


Comparaison des notes moyennes avec leur univers de départ*



*Données trimestrielles au 31/03/2021.

Indicateurs de performance ESG



Données semestrielles au 31/12/2020. Données communiquées sous condition d'une couverture du portefeuille >80% par Trucost.

Vue de l'OPC

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

Valeur	Pays	Société en portefeuille ?	Note ESG	Evolution de la note
OMV	Autriche	NON	6,7/10	En hausse
ALLIANZ	Allemagne	OUI	8,1/10	=
SAP SE	Allemagne	NON	7,1/10	En hausse
ADEVINTA	Norvège	NON	6,4/10	Première notation
DEUTSCHE WOHNEN	Allemagne	NON	6,9/10	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

La Financière de l'Echiquier (LFDE) rejoint l'initiative *Net Zero Asset Managers Initiative*, soutenue par 87 signataires représentant 37 mille milliards de dollars d'encours sous gestion. L'objectif de cette coalition internationale d'investisseurs est de renforcer les engagements pris en faveur du Climat et de la neutralité carbone d'ici 2050 au travers de dix engagements.

Cette adhésion s'inscrit dans la lignée de la stratégie climatique de LFDE, déployée par une gouvernance robuste, qui introduit notamment la prise en compte des risques climatiques par notre gestion. Pragmatique et ambitieuse, cette stratégie s'inscrit également dans le sillage des recommandations de la *Task Force on Climate-Related Financial Disclosures* (TCFD) que LFDE s'est engagée à suivre dès 2020. Nous étendons également notre engagement de neutralité carbone sur une partie des actifs de LFDE à horizon 2050, avec un objectif intermédiaire de réduction de l'empreinte carbone en 2030.

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. 2018	Déc. 2019	Déc. 2020
Pourcentage de signataires du Pacte Mondial des Nations Unies	Portefeuille	-	100,0%	100,0%	Données carbone	Portefeuille	-	89,5%	91,7%
	Indice de référence	-	100,0%	80,0%					

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