



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.



198 M€
Actif net



109,84 €
Valeur liquidative

Caractéristiques

Création	12/05/2014
Code ISIN	FR0011829050
Code Bloomberg	FDEECOI 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	0,600% 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	0,2	0,7
Beta	1,3	1,2	1,2
Corrélation	1,0	0,9	0,8
Ratio d'information	-0,2	-0,5	0,1
Tracking error	2,6	1,7	2,2
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 et de rendement dans le DICI. La catégorie de risque n'est pas garantie et peut changer en cours de mois.

Horizon de placement conseillé

2 ans



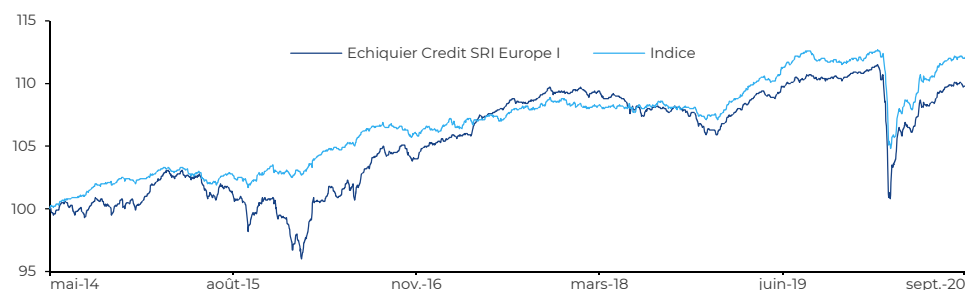
Commentaire du gérant

Echiquier Credit SRI Europe I progresse de 0,03% sur le mois et régresse de -0,88% depuis le début de l'année.

Le pic de soutien économique que les marchés voyaient comme déjà atteint ne prendra certainement pas fin. Les aides émanant des banques centrales et des Etats seront très probablement amenées à croître, dans un contexte de données économiques récentes faibles. Ceci apporte un soutien potentiel aux actifs risqués en cas de non-matérialisation de la reprise économique, communément appelé « put » des banques centrales. Les risques restent tout de même considérables et l'incertitude large, ce qui, dans le cadre décrit, nous invite à tabler sur un scénario de stabilisation des primes de risque autour des niveaux actuels. Le portage serait ainsi le principal moteur de performance pour les mois à venir. En ayant un brin supplémentaire d'optimisme, des nouvelles concernant les essais cliniques des vaccins pourraient avoir lieu dès le mois d'octobre, permettant d'asseoir les attentes économiques et envisager plus sereinement une reprise de l'activité plus rapide durant les trimestres à venir. Ce phénomène pouvant être combiné à une augmentation éventuelle des aides publiques aux Etats Unis et en Europe, de même pour le programme PEPP de la BCE, le scénario pourrait alors s'annoncer bien plus vert !

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	+0,0	+0,2
YTD	-0,9	+0,2
3 ans	+1,0	+3,8
5 ans	+11,6	+10,1
Depuis la création	+9,8	+12,1

Performances annualisées (%)

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

Historique des performances (%)

	janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	Année	
													OPC	Indice
2016	-1,4	+0,3	+2,4	+1,2	-0,1	-0,3	+1,9	+1,4	-0,4	+0,7	-1,1	+0,9	+5,7	+3,5
2017	+0,3	+0,4	+0,2	+0,8	+0,7	+0,4	+0,8	-0,2	+0,2	+0,7	-0,1	-0,1	+4,1	+1,6
2018	+0,2	-0,1	-0,5	+0,2	-1,1	-0,3	+0,6	-0,3	+0,2	-0,5	-0,9	-0,2	-2,7	-0,7
2019	+0,9	+0,7	+0,5	+0,8	-0,5	+0,9	+0,5	+0,3	-0,3	+0,1	+0,0	+0,3	+4,3	+4,0
2020	+0,2	-0,7	-6,1	+3,2	+0,4	+0,9	+1,0	+0,4	+0,0				-0,9	+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	110
Nombre d'émetteurs	74
Notation moyenne (partie notée)	BBB

Duration	3,2
Sensibilité taux	3,2
Yield to worst	0,9%
Rendement (tous call exercés)	1,1%

Source : LFDE

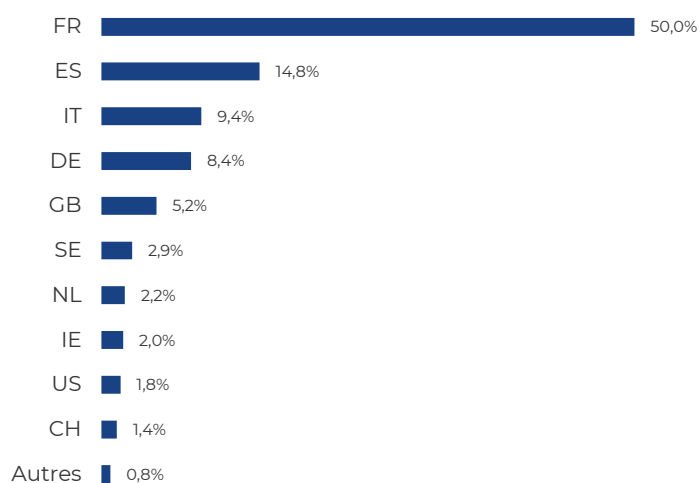
Profil des obligations

Répartition par type d'obligation

Obligations à taux fixe	97,0%
Obligations à taux variable	1,9%
Obligations convertibles	1,1%

Répartition géographique

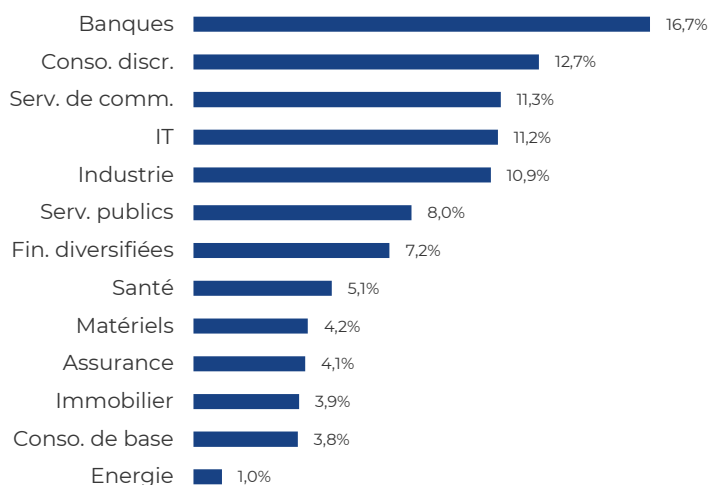
(en % de l'actif net hors trésorerie)



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	FR	Industrie	2,2
Allianz 2.241% 07/45	DE	Assurance	1,9
Amadeus 1.625% 11/21	ES	IT	1,8
Kering 0.25% 05/23	FR	Conso. discr.	1,8
Smurfit 2.375% 02/24	IE	Matériels	1,7

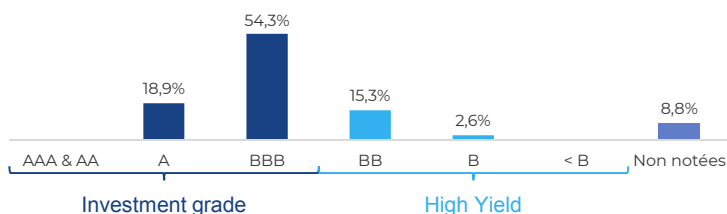
Valeurs	Pays	Secteurs	En % de l'actif net
BFCM 3.0% 05/24	FR	Banques	1,7
Wendel 1.375% 04/26	FR	Fin. divers...	1,6
Tele2 1.125% 05/24	SE	Serv. de comm.	1,6
Prysmian 2.5% 04/22	IT	Industrie	1,6
LVMH Floater 02/22	FR	Conso. discr.	1,5

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

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*	30%
Note ESG minimum	5,5/10
Nombre d'émetteurs couverts par l'analyse ESG	74
% de valeurs couvertes par l'analyse ESG	100%
Note ESG moyenne	6,7/10

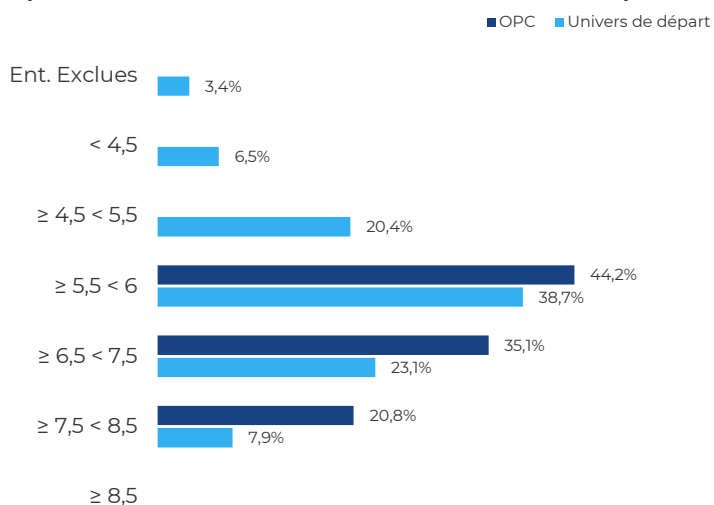
*Taux de sélectivité : pourcentage de l'univers de départ exclu pour des motifs ESG.

Meilleures notes ESG de l'OPC

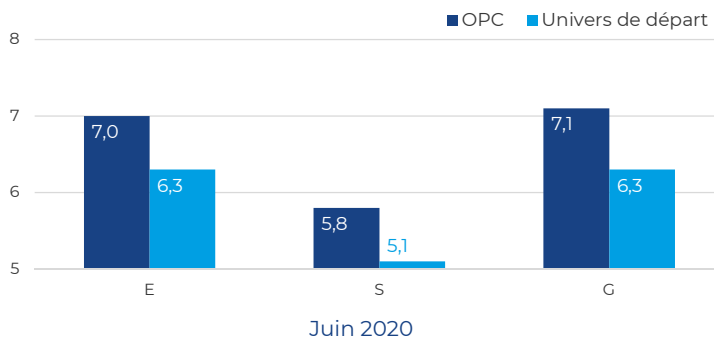
Valeur	Pays	Note ESG	E	S	G
SCHNEIDER	France	8,4	9,1	7,9	8,3
DIAGEO	Royaume-Uni	8,3	7,1	8,5	8,6
ALLIANZ	Allemagne	8,1	7,9	7,8	8,2
AXA	France	8,1	9,8	7,2	8,1
RELX	Royaume-Uni	8,0	8,2	7,7	8,1

Poids des 5 meilleures notes ESG : **6,7%**

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

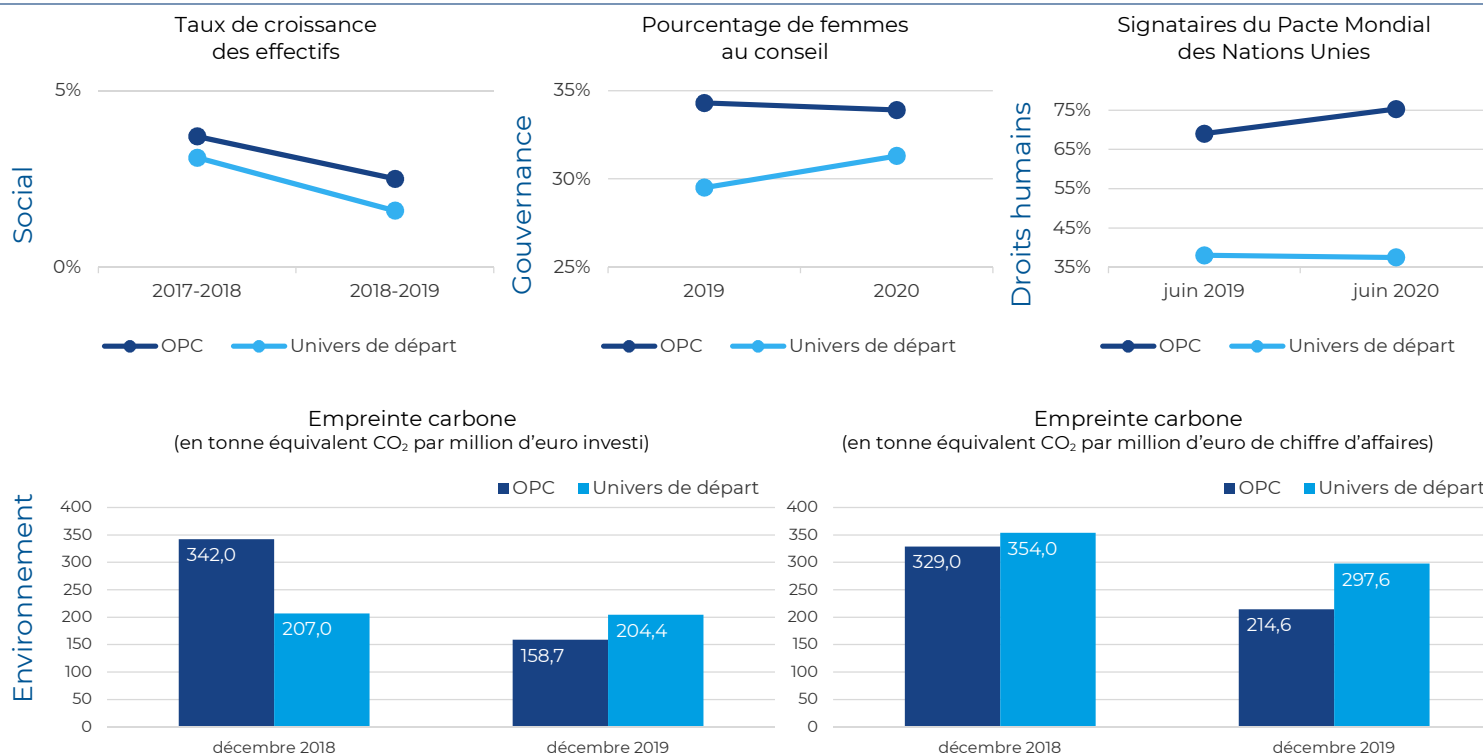


Comparaison des notes moyennes avec leur univers de départ*



*Données trimestrielles au 30/06/2020

Mesures d'impact



Données semestrielles au 30/06/2020

Vie de l'OPC

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

Valeur	Pays	Société en portefeuille ?	Note ESG	Evolution de la note
TELIA	Suède	NON	7,1/10	=
LEG IMMOBILIEEN	Allemagne	NON	7,1/10	En hausse
COVESTRO	Allemagne	OUI	6,7/10	En hausse
CREDIT MUTUEL ARKEA	France	OUI	5,8/10	=
CARREFOUR	France	NON	6,2/10	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

Le secteur bancaire a innové récemment, en émettant des green bonds très subordonnés, autrement appelés « CoCos ». Ces instruments de dette à destination exclusive des banques nous amènent à nous interroger sur le rôle des obligations « vertes ». En théorie, suivant les principes communs aux green bonds, les banques utilisent ce mode de financement pour effectuer des prêts exclusivement dirigés vers des projets à impact environnemental positif, et à première vue ce serait le cas avec ce nouvel outil financier. Néanmoins, tout n'est pas si simple, et ce pour deux raisons. D'une part, une obligation subordonnée présente un contenu capitalistique qui est impossible à compartimenter. D'autre part, les régulateurs pourraient, dans un cas de stress extrême, imposer une réallocation du financement dans un effort de recapitalisation (appelé « bail-in »). Par conséquent, il peut être difficile de flécher les fonds et d'affirmer qu'ils seront uniquement destinés à des projets verts. Aucune solution n'est parfaite. Après tout, prenons de la hauteur et réjouissons-nous des externalités positives amenées, à savoir l'allègement du coût de capital des projets économiques à impact environnemental positif !

Méthodologie

	Couverture	2016-2017	2017-2018	2018-2019		Couverture	2018	2019	2020
Taux de croissance des effectifs	Portefeuille	-	85,0%	84,4%	Pourcentage de femmes au conseil	Portefeuille	-	89,0%	87,0%
	Univers de départ	-	67,4%	65,8%		Univers de départ	-	66,8%	67,6%
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 2018	Juin 2019	Juin 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	-	89,0%	89,0%
	Univers de départ	-	100,0%	100,0%		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.

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