



ECHIQUIER CREDIT SRI EUROPE A

MAI 2024 (données au 31/05/2024)



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 couple rendement/risque aux yeux du gérant.



329 M€
Actif net



164,31 €
Valeur liquidative

Valeur liquidative publiée sur le site fundinfo.com

Horizon de placement conseillé

2 ans



Gérants

Uriel Saragusti, Matthieu Durandeau, Aurélien Jacquot

Caractéristiques

Type	Sicav (compartiment)
Sicav	Echiquier
Création de la Sicav	04/12/2012
Durée de vie	Indéterminée
Création du compartiment	20/07/2007
Date de 1ère VL	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
Classification SFDR	Article 8

*L'indice du compartiment n'est pas aligné avec les caractéristiques ESG promues par le compartiment.

Conditions financières

Frais d'entrée	3% max. non acquis au compartiment
Frais de sortie	Néant
Frais de gestion	1,00% TTC max.
Commission de surperformance	Non
Swing pricing	Non
Min. de souscription	Néant
Frais au 31/03/2024	
Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	1,01%
Coûts de transaction	0,32%
Frais de surperformance	Non

Informations opérationnelles

Valorisation	Quotidienne
Cut-off	Midi
Règlement	J+2
Valorisateur	Société Générale
Dépositaire	BNP Paribas SA
Décimalisation	Millièmes

Indicateur de risque

Risque le plus faible

Risque le plus élevé



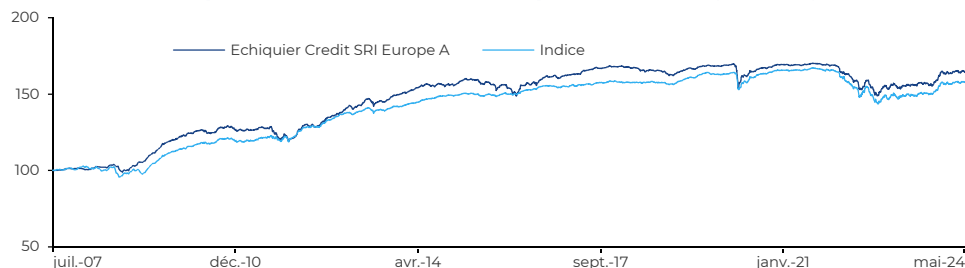
Risque(s) important(s) pour l'OPC non pris en compte dans cet indicateur : risque de crédit, garantie. La catégorie de risque associée à cet OPC n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps.

Commentaire du gérant

Echiquier Credit SRI Europe A progresse de 0,20% sur le mois et régresse de -0,23% depuis le début de l'année.

Les taux longs atteignent les sommets de novembre dernier. Cela peut sembler paradoxal, alors que nous sommes à l'aube d'une (éventuelle) première baisse de taux de la part de la BCE. Les marchés n'ont cessé de changer de scénario, passant d'une rhétorique de taux élevés pour longtemps (à la rentrée 2023), à une thèse de baisses de taux violentes (en décembre). Le pendule ne s'arrête pas, les attentes pointent de nouveau vers un scénario où la détente de la politique monétaire serait assez légère (à peine plus de 2 baisses de taux en 2024 et 2 en 2025). Echiquier Credit SRI Europe a utilisé la fenêtre actuelle pour de nouveau augmenter la sensibilité aux taux du fonds. La confiance des banquiers centraux dans la convergence de l'inflation vers 2 % reste forte, et les attentes de croissance du PIB sont assez moroses (autour de 0,7 %). A 4 %, le taux directeur de la BCE est bien ancré en territoire restrictif. Une détente vers 3 % ne rendrait pas pour autant la politique accommodante. Ainsi, un schéma où les taux directeurs retourneraient plus vite que prévu dans la zone de 2,5 %-2,75 % nous semble probable, et pas anticipé par les marchés.

Evolution du compartiment et de son indice depuis la création (base 100)

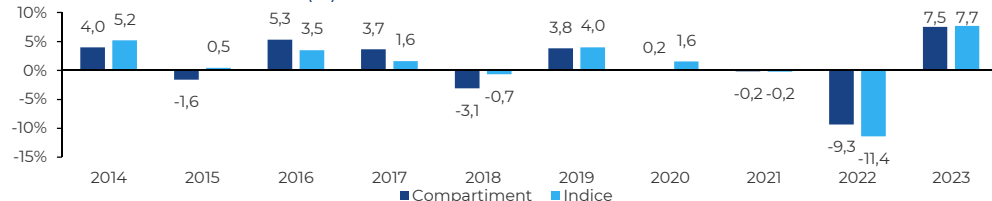


Indice : source Bloomberg

Performances (%)

	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Compartiment	+0,2	-0,2	+5,1	-0,9	-0,2	+0,5	+3,0
Indice	+0,3	0,0	+5,3	-1,6	-0,4	+0,8	+2,7

Performances calendaires (%)



Source : La Financière de l'Echiquier, Bloomberg

Les performances passées ne sont pas indicatives des performances futures. Les rendements indiqués sont nets de frais de gestion mais bruts d'impôts pour l'investisseur. Les performances du compartiment et celles de l'indice de référence sont calculées coupons nets réinvestis. Le calcul tient compte de tous les frais et commissions. Les performances sont calculées en euros.

Autres indicateurs de risque

(pas hebdomadaire)	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Volatilité du compartiment	3,5	3,9	4,3	3,5	3,5
Volatilité de l'indice	3,1	4,0	3,9	2,9	3,1
Ratio de Sharpe	1,5	Neg	0	0,2	0,8
Beta	1,1	0,9	1,0	1,0	0,9
Corrélation	1,0	0,9	0,9	0,9	0,8
Ratio d'information	-0,2	0,4	0,1	-0,1	0,1
Tracking error	0,9	1,5	1,7	1,9	2,1
Max. drawdown du compartiment	-1,6	-12,5	-12,5	-12,5	-12,5
Max. drawdown de l'indice	-1,2	-14,2	-14,2	-14,2	-14,2
Recouvrement (en jours ouvrés)	10,0	-	-	-	-

L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer. Nous avons classé le produit dans la classe de risque 2 sur 7, qui est une classe de risque entre basse et moyenne. Autrement dit, les pertes potentielles liées aux futurs résultats du produit se situent à un niveau entre faible et moyen et, si la situation venait à se détériorer sur les marchés financiers, il est peu probable que notre capacité à vous payer en soit affectée.

Cet indicateur représente le profil de risque affiché dans le DIC. L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez les parts 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.

DOCUMENT PROMOTIONNEL - Veuillez-vous référer au glossaire en dernière page pour les termes techniques

LA FINANCIERE DE L'ECHIQUIER - SOCIETE DE GESTION DE PORTEFEUILLE - 53, AVENUE DIÉNA - 75116 PARIS - TEL : 01.47.23.90.90 - FAX : 01.47.23.91.91 - www.lfde.com/fr-be
S.A. AU CAPITAL DE 10 047 500 € - SIREN 352 045 454 - R.C.S. PARIS - AGREMENT AMF N° 91004

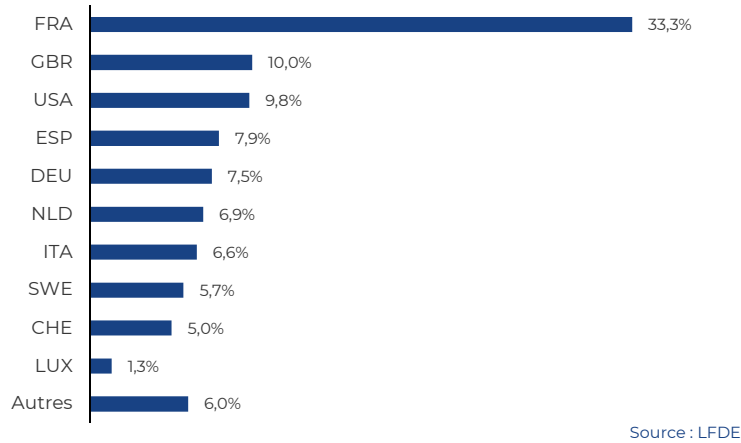
Profil du compartiment

Positions en portefeuille	156	Duration ⁽¹⁾⁽²⁾	5,0
Nombre d'émetteurs	120	Sensibilité taux ⁽¹⁾⁽²⁾	4,9
Notation moyenne (instrument noté)	BBB+	Rendement ⁽¹⁾⁽²⁾	4,2%
		Rendement à maturité ⁽¹⁾	4,4%
		Données de la poche investie	Source : LFDE, Bloomberg
		(1) hors obligations convertibles	
		(2) to convention (Bloomberg)	

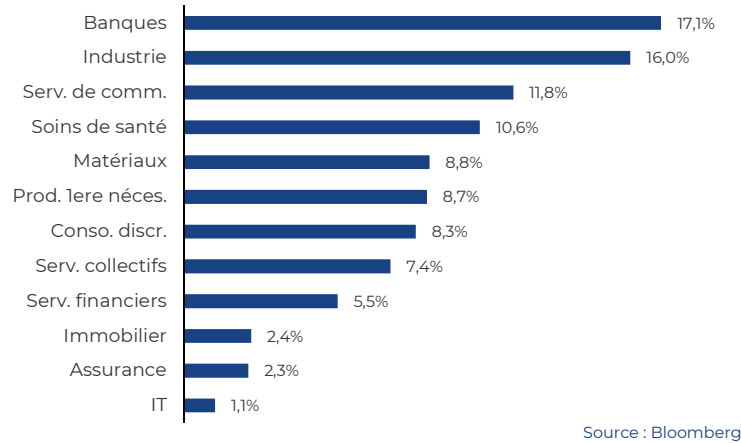
Profil des obligations

Répartition par type d'obligation	
Obligations à taux fixe	98,7%
Obligations à taux variable	0,9%
Obligations convertibles	0,5%

Répartition géographique
(en % de l'actif net hors trésorerie)



Répartition sectorielle (GICS)
(en % de l'actif net hors trésorerie)



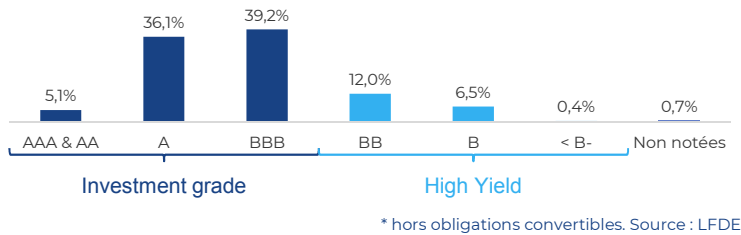
Principales positions

Valeurs	Pays	Secteurs	En % de l'actif net	Valeurs	Pays	Secteurs	En % de l'actif net
LVMH 3.5% 09/23	FRA	Conso. discr.	1,9	Engie 4% 01/35	FRA	Serv. colle...	1,5
Visa 2.375% 06/34	USA	Serv. finan...	1,7	Assa Abloy 4.125% 09/35	SWE	Industrie	1,5
BNP 3.875% 02/29	FRA	Banques	1,6	Pernod Ricard 3.375% 11/30	FRA	Prod. 1ere ...	1,4
BPCE 3.5% 01/28	FRA	Banques	1,5	Orange 3.875% 09/35	FRA	Serv. de comm.	1,4
Novartis 1.7% 08/38	CHE	Soins de santé	1,5	Schneider 3.5% 11/32	FRA	Industrie	1,4

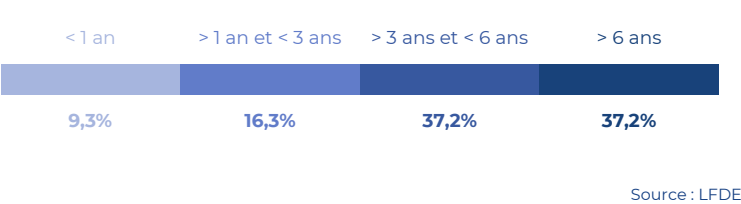
| Poids des 10 premières positions : 15,4% | | | | | | | |

Source : LFDE

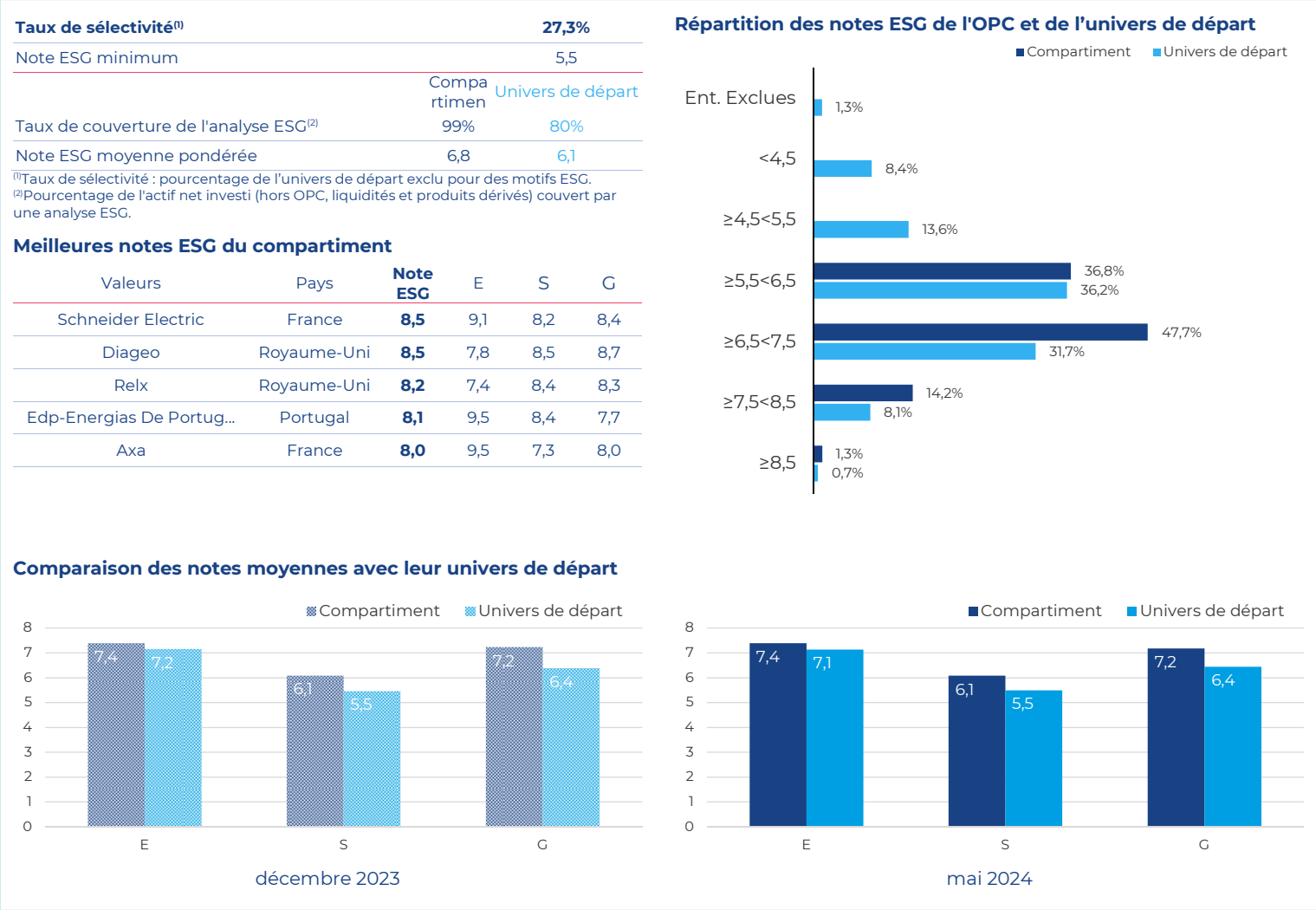
Répartition par notation
(% de la poche obligataire*)



Répartition des obligations à taux fixe
(calcul effectué à la date du prochain call)

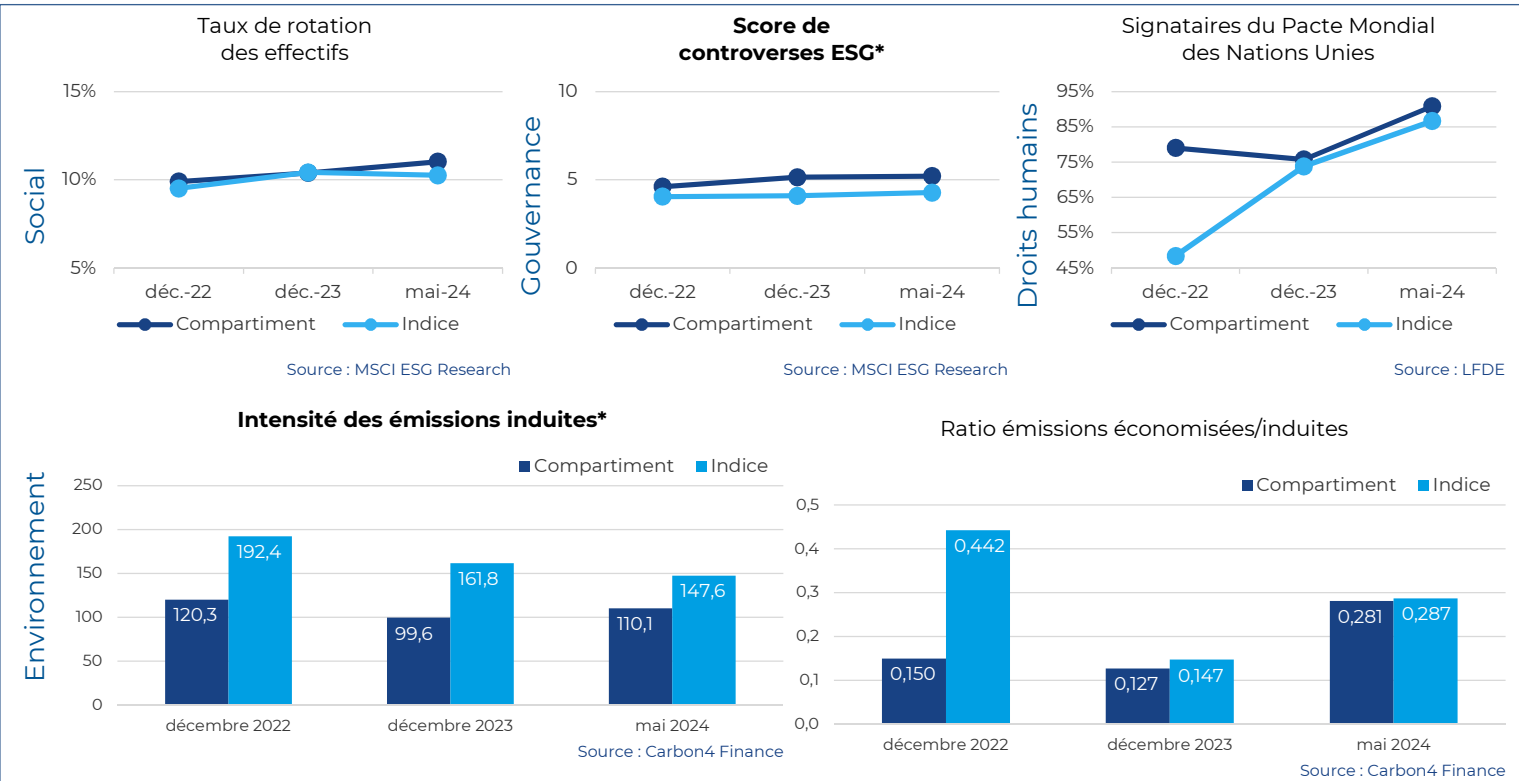


Données ESG



Source : La Financière de l'Echiquier et MSCI ESG Research

Indicateurs de performance ESG



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

Méthodologies et taux de couverture

		30/12/2022	29/12/2023	31/05/2024			30/12/2022	29/12/2023	31/05/2024
Taux de rotation des effectifs	Portefeuille	78,3%	79,7%	75,2%	Score de controverses ESG	Portefeuille	94,6%	98,9%	98,3%
	Indice de référence	54,8%	78,6%	73,1%		Indice de référence	92,2%	95,1%	88,4%
		30/12/2022	29/12/2023	31/05/2024			30/12/2022	29/12/2023	31/05/2024
Signataires du Pacte Mondial des Nations Unies	Portefeuille	100,0%	100,0%	99,9%	Données carbone	Portefeuille	98,6%	98,8%	98,1%
	Indice de référence	57,2%	94,0%	87,6%		Indice de référence	89,4%	76,9%	80,3%

Glossaire

Lexique des indicateurs de risque	
Volatilité	Mesure de l'amplitude des variations du cours d'une action, d'un marché ou d'un fonds. Elle est calculée sur une période donnée et permet ainsi d'apprécier la régularité des performances d'une action, d'un marché ou d'un fonds.
Ratio de Sharpe	Indicateur de la rentabilité (marginale) obtenue par unité de risque pris. Si le ratio est négatif : moins de rentabilité que le référentiel. Si le ratio est compris entre 0 et 1 : surperformance avec une prise de risque « trop élevée ». Si le ratio est supérieur à 1 : une surperformance qui ne se fait pas au prix d'un risque « trop élevé ».
Bêta	Indicateur qui correspond à la sensibilité du fonds par rapport à son indice de référence. Pour un bêta inférieur à 1, le fonds sera susceptible de baisser moins que son indice, si le bêta est supérieur à 1 le fonds sera susceptible de baisser plus que son indice.
Ratio d'information	Indicateur synthétique de l'efficacité du couple rendement/risque. Un indicateur élevé signifie que le fonds dépasse régulièrement son indice de référence.
Tracking error	Indicateur permettant de comparer la volatilité du fonds face à celle de son indice de référence. Plus la « tracking error » est élevée, plus le fonds à une performance moyenne éloignée de son indice de référence.
Max. drawdown	Le « max drawdown » (perte successive maximale) mesure la plus forte baisse dans la valeur d'un portefeuille.
Recouvrement (en jours ouvrés)	Délai de recouvrement, qui correspond au temps nécessaire au portefeuille pour revenir à son plus haut niveau (avant le « max drawdown »).
Sensibilité	Variation de la valeur d'un actif lorsqu'une autre donnée varie dans le même temps. Par exemple, la sensibilité taux d'une obligation correspond à la variation de son prix engendrée par une hausse ou une baisse des taux d'intérêts d'un point de base (0,01%).

Lexique de l'analyse financière	
VE/CA	Ratio de valorisation d'entreprise : valeur de l'entreprise/CA (chiffre d'affaires).
PER	Ratio de valorisation d'entreprise : Price Earning Ratio = capitalisation boursière/résultat net.
Consommation discrétionnaire	Par opposition à la consommation de base, elle représente l'ensemble des biens et services considérés comme non essentiels.
Consommation de base	Par opposition à la consommation discrétionnaire, elle représente des biens et services considérés comme essentiels.
Services de communication	Ce secteur regroupe les gérants de réseaux de télécommunication et prestataires de services de communication et de transmission de données.
Pays émergents	On parle de pays émergent pour parler de pays dont la situation économique est en voie de développement. Cette croissance est calculée selon le PIB, les nouvelles entreprises et infrastructures ainsi que le niveau et la qualité de vie des habitants.
Matières premières	Ressource naturelle utilisée dans la production de produits semi-finis ou finis, ou comme source d'énergie.

Lexique de l'analyse crédit	
Obligation « investment grade »	Une obligation est dite « investment grade », c'est-à-dire si sa notation financière par les agences de notation financière est supérieure à BB+.
Obligation « high yield »	Une obligation est dite « high yield », c'est-à-dire à haut rendement, si sa notation financière par les agences de notation financière est inférieure à BBB-.
Duration	Durée de vie moyenne de ses flux financiers pondérée par leur valeur actualisée. Toutes choses étant égales par ailleurs, plus la duration est élevée, plus le risque est grand.
Yield to worst	Rendement le plus mauvais que peut obtenir une obligation, sans que l'émetteur n'aille jusqu'au défaut de paiement.
Rendement (tous call exercés)	Rendement d'une obligation intégrant dans le calcul les dates de « call » éventuelles intégrés à l'obligation. Ces dates de « call » correspondent à des échéances intermédiaires qui donnent la possibilité de rembourser l'emprunt avant sa date de maturité finale.

Lexique de l'analyse extra-financière	
Taux de sélectivité	Taux de sélectivité : pourcentage de l'univers de départ exclu pour des motifs ESG.
Univers de départ	Univers d'investissement (« univers investissable ») répondant aux contraintes du prospectus.
Score de controverse	Ce score de controverse allant de 0 à 10 (0 étant le moins bon score) nous est fourni par MSCI ESG Research. Nous souhaitons mesurer si les entreprises investies dans nos OPC sont mieux-disantes que celles de leur indice de référence en termes de gestion et de survenance de controverses ESG sur des thèmes comme l'environnement, les droits des consommateurs, les droits de l'homme, les droits du travail, la gestion des fournisseurs ainsi que la gouvernance.
Données carbone	Ensemble des données brutes (source Carbon4 Finance) permettant de calculer les différents ratios liés à l'empreintes carbone du fonds : Ratio impact carbone : émissions de CO ₂ économisée et émissions de CO ₂ induites Intensité carbone : Emissions carbonées scope 1, 2 et 3 (le scope 1 représente les émissions directes, le 2 les émissions indirectes liées à l'énergie, le 3 toutes les autres émissions indirectes).
Ratio impact carbone (CIR)	Ratio émissions économisées sur émissions induites calculé par Carbon4 Finance qui correspond au rapport entre les émissions de GES évitées et les émissions de GES induites par une entreprises (en tonnes équivalent CO ₂), dit CIR. Plus le CIR est élevé, plus l'entreprise est pertinente au regard de la transition vers une économie bas carbone. Cet indicateur nous permet d'estimer la pertinence de l'activité d'une entreprise par rapport aux enjeux de lutte contre le changement climatique. Pour une entreprise donnée, un CIR supérieur à 1 implique que l'activité permet d'éviter plus d'émissions de gaz à effet de serre qu'elle n'en induit.
Ratio intensité carbone (WACI)	Intensité carbone est la moyenne pondérée de nos OPC (en comparaison avec leur indice de référence) selon la méthodologie du WACI (Weighted Average Carbon Intensity) de Carbon4 Finance. La formule de calcul est donnée au niveau de l'encart méthodologie ESG.

Pour plus d'information

La Sicav a été créée le 4 décembre 2012 pour une durée indéterminée. Le compartiment a été lancé le 20 juillet 2007.

Ce document, à caractère commercial est avant tout un rapport mensuel sur la gestion et les risque du compartiment. Par ailleurs, il a pour but de vous informer de manière simplifiée sur les caractéristiques du compartiment.

Pour plus d'information sur les caractéristiques et les frais de ce compartiment, nous vous invitons à lire les documents réglementaires (prospectus disponible en anglais et en français et DIC dans les langues officielles de votre pays) disponible gratuitement sur notre site internet www.lfde.com.

Les investisseurs ou investisseurs potentiels sont informés qu'ils peuvent obtenir un résumé de leurs droits dans la langue officielle de leur pays ou en anglais sur la page Informations réglementaires du site internet de la société de gestion www.lfde.com ou directement via le lien ci-dessous : <https://cdn.lfde.com/upload/partner/Droitsdelinvestisseur.pdf>

Information relative au taux de précompte mobilier : pour les parts de distribution, taxation à 30 % des dividendes versés. Pour les parts de capitalisation des fonds investissant plus de 10 % de leur actif net en titres de créances, taxation à 30 % des revenus provenant directement ou indirectement du rendement des titres de créances.

Les investisseurs ou investisseurs potentiels peuvent également déposer une réclamation selon la procédure prévue par la société de gestion. Ces informations sont disponibles dans la langue officielle du pays ou en anglais sur la page Informations réglementaires du site internet de la société de gestion www.lfde.com ou directement via le lien ci-dessous : <https://cdn.lfde.com/upload/partner/Droitsdelinvestisseur.pdf>

Enfin, l'attention de l'investisseur est attirée sur le fait que le gestionnaire ou la société de gestion peut décider de mettre fin aux accords de commercialisation de ses organismes de placement collectif conformément à l'article 93 bis de la directive 2009/65/CE et à l'article 32 bis de la directive 2011/61/UE.