



ECHIQUEUR CREDIT SRI EUROPE A

JUNI 2024 (gegevens op 30/06/2024)



Echiquier Credit SRI Europe is een ICB dat in een selectie van obligaties belegt (« bond-picking »). De beheerder belegt voornamelijk in bedrijfsobligaties van de eurozone die een aantrekkelijk rendement bieden.



322 M€
Netto activa



165,21 €
Inventariswaarde

Aanbevolen beleggingshorizon

2 jaren



Beheerders

Uriel Saragusti, Matthieu Durandau, Aurélien Jacquot

Karakteristieken

Type	Sicav (subfonds)
Sicav	Echiquier
Oprichting van de Bevek	04/12/2012
Levensduur	Onbepaalde
Creatie van het compartiment	20/07/2007
Datum Iste NAV	20/07/2007
Isin code	FR0010491803
Bloomberg code	FDEECOB FP
Munt van notering	EUR
Resultaat	Kapitalisatie
Benchmark*	IBOXX EUR CORP 3-5 ANS
SFDR Classificatie	Artikel 8

Financiële voorwaarden

Instapvergoeding	3% max. niet verworven door het subfonds
Uitstapvergoeding	nihil
Beheerskosten	1,00% TTC max.
Prestatievergoeding	Neen
Swing pricing	Neen
Min. abonnement	nihil
Kosten op 31/03/2024	
Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	1,01%
Transactiekosten	0,32%
Outperformance vergoeding	Neen

Operationele informatie

Waardering	Dagelijks
Cut-off	middag
Settlement	J+2
Valorisatie	Société Générale
Bewaarder	BNP Paribas SA
Decimalisering	Duizendsten

Risico-Indikator



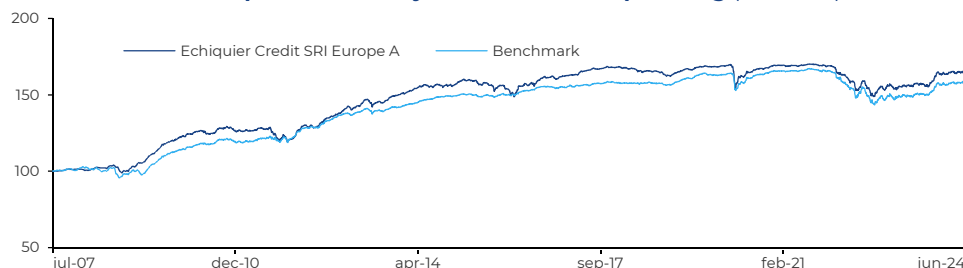
Belangrijk(e) risico(s) voor het fonds waarmee geen rekening wordt gehouden in deze indicator: kredietrisico, liquiditeitsrisico, tegenpartijrisico, garanties. De risicocategorie van dit fonds is niet gegarandeerd en kan in de loop van de tijd veranderen.

Commentaar

Echiquier Credit SRI Europe A stijgt met 0,55% sinds het begin van de maand en met 0,32% sinds het begin van het jaar.

Het fonds stijgt, maar blijft achter bij de benchmarkindex. De positieve impact van de rentedaling op de obligatiewaarderingen compenseerde ruimschoots de spanningen op de risicopremies. Ons segment investment grade-effecten uitgegeven door niet-financiële bedrijven stimuleerde het resultaat van het fonds, terwijl onze posities in achtergestelde schuldeffecten daalden. Juni werd gekenmerkt door de eerste daling van de referentierente met 25 basispunten in de eurozone en door de ontbinding van de Nationale Vergadering in Frankrijk. De gouverneurs gaven echter geen duidelijk renteverlagingstraject aan en de inflatievoorspellingen van de instelling werden naar boven bijgesteld, terwijl er nog steeds sprake was van convergentie richting 2%. De politieke onzekerheid in Frankrijk was dan ook de drijvende kracht achter de renteverlaging. Omgekeerd zorgden de nasleep van de Europese verkiezingen en de ontbinding van de Nationale Vergadering logischerwijs voor opwaartse druk op de risicopremies, met name die van Franse emittenten. Onze grote blootstelling aan effecten met een hoge kredietkwaliteit en onze onderblootstelling aan de financiële sector behoren tot de instrumenten die worden gebruikt om de toenemende economische en politieke onzekerheid te beheersen.

Evolutie van het compartiment en zijn index sinds de oprichting (basis 100)

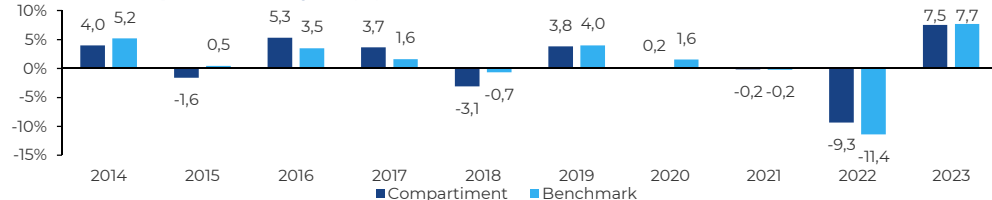


Benchmark : bron Bloomberg

Performances (%)

	Geannualiseerde						Sinds de oprichting
	1 maand	YTD	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	
Compartiment	+0,6	+0,3	+5,9	-0,8	-0,3	+0,6	+3,0
Benchmark	+0,7	+0,7	+6,7	-1,5	-0,4	+0,8	+2,8

Performance per kalenderjaar (%)



Andere risico-indicatoren

(wekelijkse cijfers)	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Sinds de oprichting
Volatiliteit van het compartiment	3,5	3,9	4,3	3,5	3,5
Benchmark volatiliteit	3,1	4,0	3,9	2,9	3,1
Sharpe ratio	1,7	Neg	0	0,3	0,8
Beta	1,1	0,9	1,0	1,0	0,9
Correlatie	1,0	0,9	0,9	0,9	0,8
Information ratio	-0,8	0,4	0,1	-0,1	0,1
Tracking error	0,9	1,5	1,7	1,9	2,1
Max. drawdown van het compartiment	-1,6	-12,5	-12,5	-12,5	-12,5
Max. drawdown van de referentie-index	-1,2	-14,2	-14,2	-14,2	-14,2
Herstel (werkdagen)	10,0	-	-	-	-

De synthetische risico-indicator geeft het risiconiveau van dit product aan in vergelijking met andere producten. Het geeft de waarschijnlijkheid aan dat dit product verlies zal lijden in het geval van marktbewegingen of als we niet in staat zijn om je uit te betalen. We hebben het product ingedeeld in risicoklasse 2 van de 7, wat een lage tot gemiddelde risicoklasse is. Met andere woorden, de potentiële verliezen in verband met de toekomstige prestaties van het product zijn laag tot gemiddeld en als de situatie op de financiële markten zou verslechteren, is het onwaarschijnlijk dat ons vermogen om u te betalen zou worden beïnvloed.

Deze indicator geeft het risicoprofiel weer dat wordt weergegeven in de KID. De risico-indicator is gebaseerd op de veronderstelling dat u deelbewijzen gedurende 2 jaar aanhoudt. Waarschuwing: het reële risico kan heel verschillend zijn als u kiest voor een uitstap voor deze vervaldag, en u kunt minder geld terug krijgen.

Profiel van het compartiment

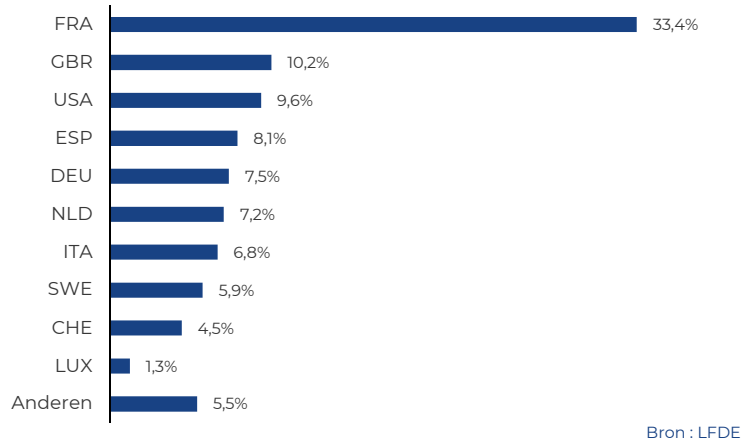
Posities in portefeuille	154
Aantal emittenten	117
Gemiddelde notering (genoteerde Instrum.)	BBB+

Duratie ⁽¹⁾⁽²⁾	5,0	Bron : LFDE, Bloomberg
Rente gevoeligheid ⁽¹⁾⁽²⁾	4,9	
Rendement ⁽¹⁾⁽²⁾	4,1%	
Rendement op de vervaldag ⁽¹⁾	4,3%	
Gegevens van het geïnvesteerde gedeelte		
(1) Zonder converteerbare obligaties		
(2) to convention (Bloomberg)		

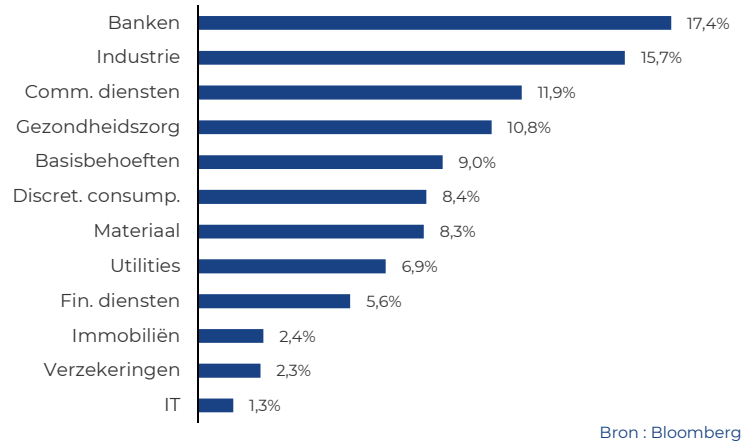
Profiel van de obligaties

Repartitie per type obligatie	
Vastrentende obligaties	98,7%
Obligaties met variabele rente	0,9%
Converteerbare obligaties	0,5%

Geografische verdeling
(% van de netto-activa zonder cash)



Sectorale verdeling (GICS)
(% van de netto-activa zonder cash)



Grootste posities

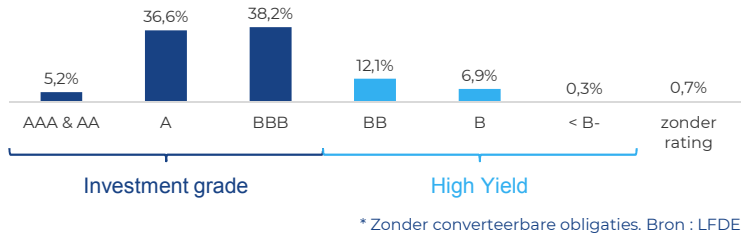
Waarden	Landen	Sectoren	% van de netto-activa
LVMH 3.5% 09/23	FRA	Discret. co...	1,9
Visa 2.375% 06/34	USA	Fin. diensten	1,7
BNP 3.875% 02/29	FRA	Banken	1,7
BPCE 3.5% 01/28	FRA	Banken	1,6
Novartis 1.7% 08/38	CHE	Gezondheids...	1,6

Waarden	Landen	Sectoren	% van de netto-activa
Assa Abloy 4.125% 09/35	SWE	Industrie	1,5
Pernod Ricard 3.375% 11/30	FRA	Basisbehoeften	1,5
Orange 3.875% 09/35	FRA	Comm. diensten	1,5
Astrazeneca 3.75% 03/32	GBR	Gezondheids...	1,5
Thermo Fish. 3.65% 11/34	USA	Gezondheids...	1,4

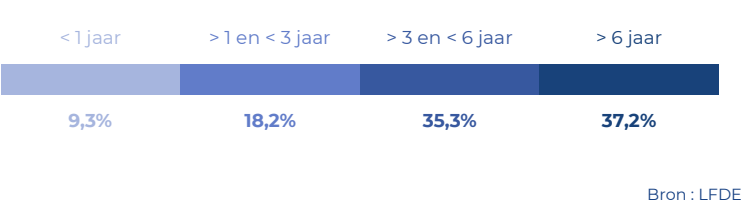
Gewicht van de 10 grootste posities : 15,9%

Bron : LFDE

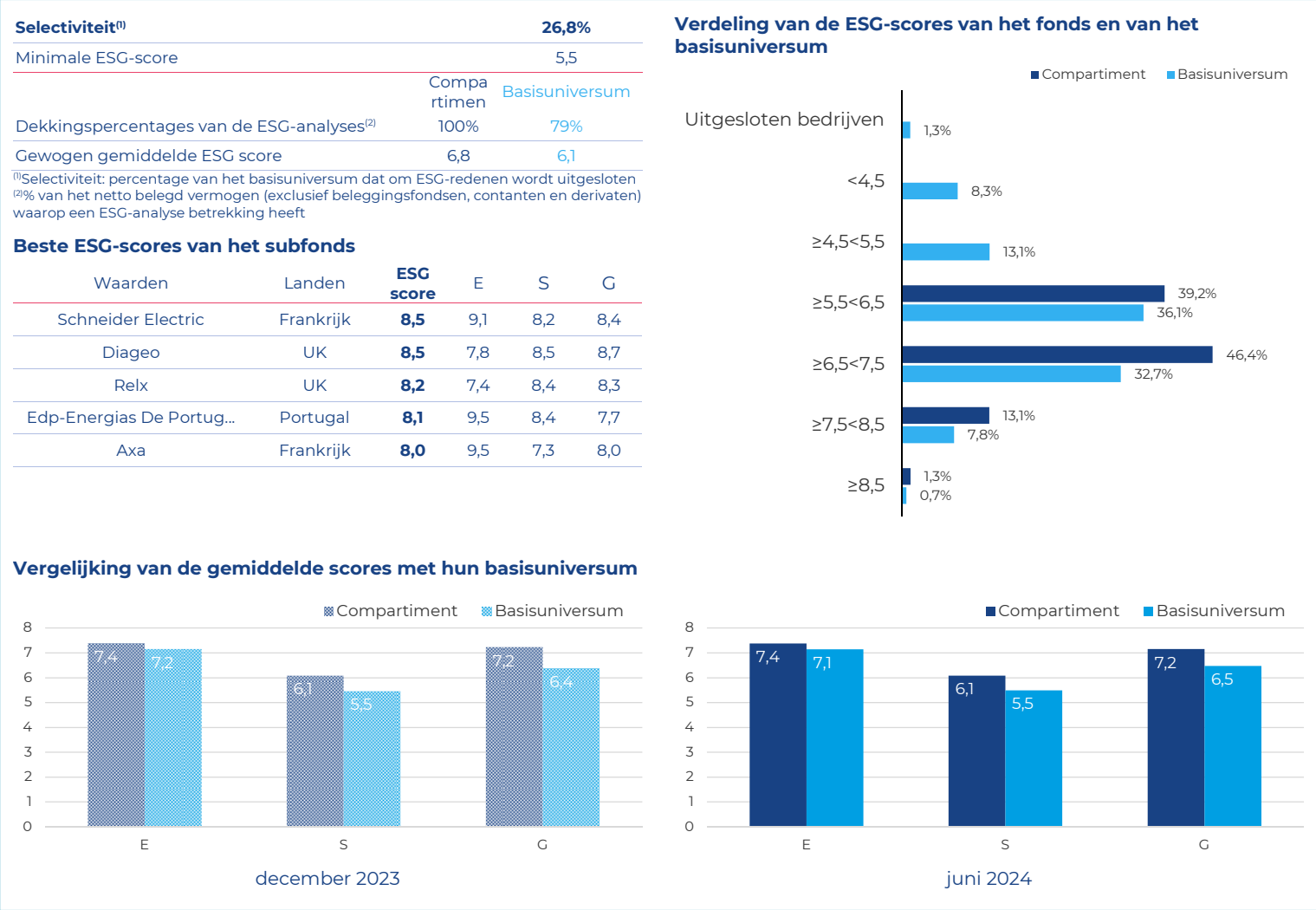
Verdeling per rating
(% van de obligatie pocket*)



Verdeling van de vastrentende obligaties
(berekening op de volgende call datum)

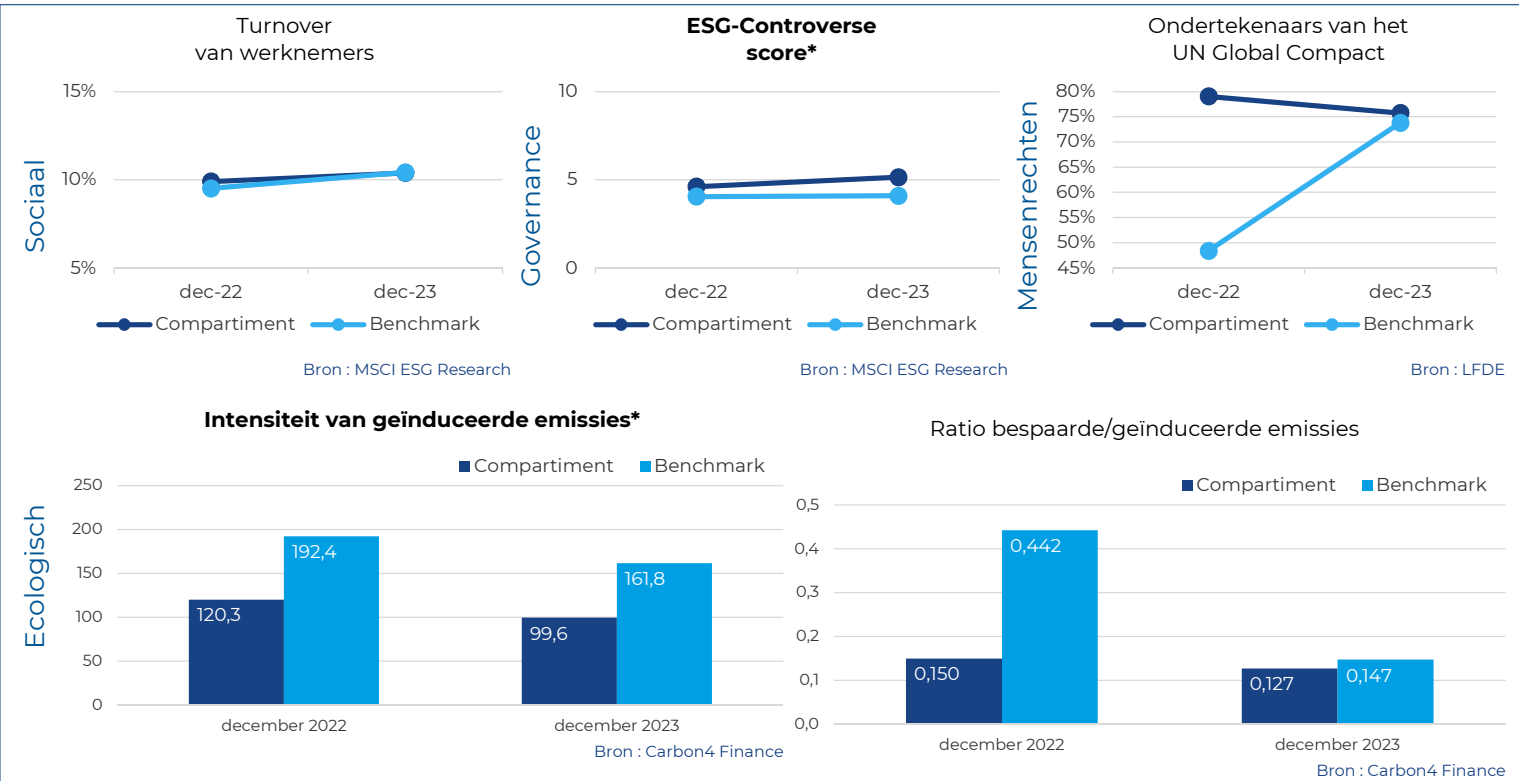


ESG gegevens



Bron : La Financière de l'Echiquier en MSCI ESG Research

ESG prestatie-indicatoren



*Het fonds streeft ernaar op deze indicatoren beter te presteren dan zijn benchmark

Methodologieën en dekking

		30/12/2022	29/12/2023	30/06/2024			30/12/2022	29/12/2023	30/06/2024
Turnover van het personeel	Portefeuille	78,3%	79,7%	74,7%	Controverse score	Portefeuille	94,6%	98,9%	98,1%
	Benchmark	54,8%	78,6%	72,2%		Benchmark	92,2%	95,1%	88,3%
					$\text{Controverse score van de portefeuille} = \sum_{i=1}^n (\text{Controverse score}_i \times \text{Gewicht van de onderneming in de portefeuille}_i)$				
		30/12/2022	29/12/2023	30/06/2024			30/12/2022	29/12/2023	30/06/2024
Ondertekenaars van het UN Global Compact	Portefeuille	100,0%	100,0%	100,0%	CO ₂ -cijfers	Portefeuille	98,6%	98,8%	97,2%
	Benchmark	57,2%	94,0%	86,6%		Benchmark	89,4%	76,9%	79,5%
					$\text{CO2-intensiteit van de portefeuille} = \sum_{i=1}^n \left(\frac{\text{Waarde van de investering}_i}{\text{Netto-Investeringswaarde van het fonds}} \times \frac{\text{CO2 emissies Scope 1, 2 en 3}}{\text{Waarde van de onderneming}_i} \right)$				
					$\text{Ratio verminderd emissies op de geïnduceerde emissies van de portefeuille (CIR)} = \sum_{i=1}^{n_i} \frac{\text{Som van de bespaarde CO2 emissies}_i}{\text{Som van de geïnduceerde emissies}_i} \times \text{Gewicht van de onderneming in de portefeuille}_i$				

Woordenlijst

Lexicon risico-indicatoren	
Volatiliteit	Een maatstaf voor hoe fel de koers van een aandeel, markt of fonds schommelt. Ze wordt berekend over een bepaalde periode en maakt het dus mogelijk de regelmatigheid van de prestatie van een aandeel, een markt of een fonds te beoordelen.
Sharpe ratio	Indicator van het (marginale) rendement dat wordt verkregen per eenheid genomen risico. Als de ratio negatief is: minder winstgevendheid dan de benchmark. Als de verhouding tussen 0 en 1 ligt: outperformance met "te veel" risico genomen. Als de ratio groter is dan 1: een outperformance die niet ten koste gaat van "te veel" risico.
Bêta	Indicator voor de gevoeligheid van het fonds ten opzichte van zijn referentie-index. Als de bêta kleiner is dan 1, zal het fonds waarschijnlijk minder dalen dan zijn index; als de bêta groter is dan 1, zal het fonds waarschijnlijk meer dalen dan zijn index.
Information ratio	Synthetische indicator van de doeltreffendheid van de risico-rendementsverhouding Een hoge indicator betekent dat het fonds regelmatig beter presteert dan zijn benchmark.
Tracking error	Indicator die wordt gebruikt om de volatiliteit van het fonds te vergelijken met die van zijn referentie-index. Hoe hoger de tracking error, hoe verder de gemiddelde prestatie van het fonds van zijn benchmark afwijkt.
Max. drawdown	De "max drawdown" meet de grootste waardedaling van een portefeuille.
Herstel (werkdagen)	Recuperatietijd, die overeenkomt met de tijd die de portefeuille nodig heeft om terug te keren naar zijn hoogste niveau (vóór de "max drawdown").
Delta	Verandering in de waarde van een actief wanneer een andere factor tegelijkertijd verandert. De rentegevoeligheid van een obligatie komt bijvoorbeeld overeen met de koersschommeling die wordt veroorzaakt door een stijging of daling van de rente met één basispunt (0,01%)

Lexicon financiële analyse	
EV/Sales	Waarderingsratio van de onderneming: waarde van de onderneming/omzet.
PER	Waarderingsverhouding van de onderneming: Price Earning Ratio = marktkapitalisatie/nettowinst.
Discretionaire consumptie	In tegenstelling tot basisconsumptie vertegenwoordigt het alle goederen en diensten die als niet-essentieel worden beschouwd.
Basisconsumptie	In tegenstelling tot duurzame consumptie vertegenwoordigt het goederen en diensten die als essentieel worden beschouwd.
Communicatie diensten	Deze sector omvat exploitanten van telecomnetwerken en aanbieders van communicatie- en datatransmissiediensten.
Opkomende landen	De term "opkomend land" wordt gebruikt om een land te beschrijven waarvan de economische situatie zich aan het ontwikkelen is. Deze groei wordt berekend op basis van het bbp, nieuwe bedrijven en infrastructuur, maar ook op basis van de levensstandaard en levenskwaliteit van de lokale bewoners.
Grondstoffen	Natuurlijke hulpbron die wordt gebruikt bij de productie van half afgewerkte of afgewerkte producten, of als energiebron.

Kredietanalyse woordenlijst	
Obligatie « investment grade »	Een obligatie wordt "investment grade" genoemd, d.w.z. als de financiële rating van de ratingbureaus hoger is dan BB+.
Obligatie « high yield »	Een obligatie wordt "high yield" genoemd als de financiële rating van de ratingbureaus lager is dan BBB-.
Duratie	De gemiddelde levensduur van de kasstromen gewogen naar hun contante waarde. Ceteris paribus geldt: hoe hoger de duration, hoe hoger het risico.
Yield to worst	Het laagst mogelijke rendement op een obligatie, zonder dat de emittent in gebreke blijft
Rendement (calls uitgevoerd)	De opbrengst van een obligatie is inclusief eventuele calldatums die in de obligatie zijn opgenomen. Deze "call"-data komen overeen met tussentijdse looptijden die de mogelijkheid bieden om de lening terug te betalen voor de eindvervaldag.

Verklarende woordenlijst niet-financiële analyse	
Selectiviteit	Selectiviteitspercentage: percentage van het oorspronkelijke universum dat is uitgesloten om ESG-redenen.
Basisuniversum	Beleggingsuniversum ("belegbaar universum") dat voldoet aan de vereisten van het prospectus.
Controverse score	Deze controversescore, variërend van 0 tot 10 (0 is het slechtst), wordt verstrekt door MSCI ESG Research. We willen meten of de bedrijven waarin onze fondsen beleggen beter zijn dan hun benchmarkindexen op het gebied van hun beheer en het voorkomen van ESG-controverses over onderwerpen als milieu, consumentenrechten, mensenrechten, arbeidsrechten, leveranciersbeheer en governance.
CO2-cijfers	Alle ruwe gegevens (bron Carbon4 Finance) die zijn gebruikt om de verschillende ratio's te berekenen die zijn gekoppeld aan de CO2-voetafdruk van het fonds: Koolstofimpactverhouding: CO ₂ bespaard en CO ₂
Koolstof impact ratio (CIR)	Verhouding tussen bespaarde emissies en geïnduceerde emissies, berekend door Carbon4 Finance, wat overeenkomt met de verhouding tussen de vermeden broeikasgasemissies en de geïnduceerde broeikasgasemissies door een bedrijf (in ton CO equivalent), bekend als de CIR. Hoe hoger de CIR, hoe relevanter het bedrijf is voor de overgang naar een koolstofarme economie. Met deze indicator kunnen we beoordelen in hoeverre de activiteiten van een bedrijf relevant zijn voor de uitdagingen in de strijd tegen klimaatverandering. Voor een bepaald bedrijf betekent een CIR groter dan 1 dat de activiteit meer broeikasgasemissies vermijdt dan veroorzaakt.
Gewogen gemiddelde koolstofintensiteit (WACI)	Koolstofintensiteit is het gewogen gemiddelde van onze UCIs (vergeleken met hun benchmarkindex) met behulp van de WACI-methodologie (Weighted Average Carbon Intensity) van Carbon4 Finance. De berekeningsformule wordt gegeven in de invoegtoepassing ESG-methodologie.

Voor meer informatie

De BEVEK is opgericht op 4 december 2012 voor onbepaalde duur. Het compartiment is gelanceerd op 20 juli 2007.

Dit document, dat van commerciële aard is, is in de eerste plaats een maandelijks verslag over het beheer en de risico's van het compartiment. Het is ook bedoeld om u vereenvoudigde informatie te verstrekken over de kenmerken van het compartiment.

Voor meer informatie over de kenmerken en de kosten van dit compartiment nodigen wij u uit kennis te nemen van de reglementaire documenten (prospectus in het Engels en Frans en DIC in de officiële talen van uw land) die gratis beschikbaar zijn op onze website www.lfde.com.

Beleggers of potentiële beleggers worden erop gewezen dat ze een samenvatting van hun rechten in de officiële taal van hun land of in het Engels kunnen verkrijgen op de pagina met gereguleerde informatie van de website van de beheermaatschappij www.lfde.com of rechtstreeks via onderstaande link:

Informatie over het tarief van de roerende voorheffing op distributieaandelen: 30% belasting op uitgekeerde dividenden. Voor kapitalisatiebewijzen in fondsen die meer dan 10% van hun nettovermogen beleggen in schuldbewijzen, worden inkomsten die direct of indirect voortkomen uit het rendement op schuldbewijzen belast tegen 30%.

Beleggers of potentiële beleggers kunnen ook een klacht indienen volgens de door de beheermaatschappij vastgestelde procedure. Deze informatie is beschikbaar in de officiële taal van het land of in het Engels op de Regulatory Information pagina van de website van de beheermaatschappij www.lfde.com of rechtstreeks via onderstaande link:

Tot slot wordt de aandacht van de belegger gevestigd op het feit dat de beheerder of de beheermaatschappij kan besluiten om de verkoopovereenkomsten voor zijn instellingen voor collectieve belegging te beëindigen in overeenstemming met artikel 93 bis van Richtlijn 2009/65/EG en artikel 32 bis van Richtlijn 2011/61/EU.