



ECHIQUEUR CREDIT SRI EUROPE A

MARS 2024 (données au 31/03/2024)



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.



306 M€
Actif net



165,36 €
Valeur liquidative

Caractéristiques

Date de création	20/07/2007
Durée de vie	Indéterminée
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

Conditions financières

Commission de souscription / rachat	3% max. / Néant
Frais de gestion annuels	1,00% TTC max.
Commission de surperformance	Non
Taxe sur les Opérations de Bourse	
Valorisation	Quotidienne
Cut-off	Midi
Règlement	J+2
Valorisateur	Société Générale
Dépositaire	BNP Paribas SA

Profil de risque et de rendement (%) (pas hebdomadaire)

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

Risque le plus faible

Risque le plus élevé



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

Horizon de placement conseillé

2 ans



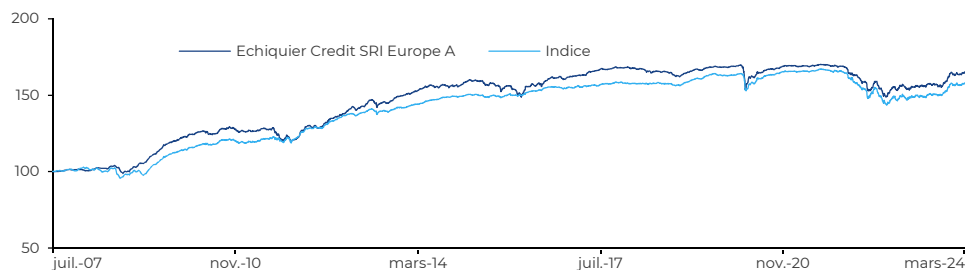
Commentaire du gérant

Echiquier Credit SRI Europe A progresse de 1,10% sur le mois et de 0,41% depuis le début de l'année.

Le fonds est en progression sensible en mars et évolue au-delà de son indice. Les reculs des taux et des primes de risque sur le gisement *Investment Grade* (IG) ont été bénéfiques. Nos obligations VISA (2034), ENGIE (2035) ou encore SCHNEIDER (2032) se distinguent. La poursuite de la solide performance des titres perpétuelles des sociétés financières et non financières a également soutenu la performance du fonds. La volatilité des taux reste élevée. Les taux à 2 ans et à 10 ans allemands ont évolué, respectivement, de 2,75 % à 2,95 % et entre 2,2 % et 2,5 %. La Fed et la BCE continuent de souffler le chaud et le froid sur les marchés de taux. Les conclusions de leurs réunions pointent toujours vers des baisses de taux en 2024, aidé par la désinflation en cours. Néanmoins, elles cherchent à temporer les attentes des investisseurs quant à la date de la première baisse. Les incertitudes sur le taux terminal restent également fortes. Les données macro-économiques nourrissent cette volatilité avec des marchés de l'emploi toujours robuste, et le frémissement de l'activité manufacturière, alors que le secteur des services montre des signes de faiblesse. Nous avons investi des souscriptions dans un panier de titres IG, notamment sur des maturités 2026-2029, Hybrides et *High Yield*.

Gérant : Uriel Saragusti

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



Indice : source Bloomberg

Performances cumulées (%)

	Compartiment	Indice
1 mois	+1,1	+1,0
YTD	+0,4	+0,3
3 ans	-2,1	-4,4
5 ans	-0,3	-1,2
10 ans	+7,8	+9,6
Depuis la création	+65,4	+58,2

Performances annualisées (%)

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

Historique des performances (%)

	janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	Année	Compartiment	Indice
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	+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	+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	+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	-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	+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	+1,6
2021	-0,1	-0,3	+0,2	+0,2	-0,1	+0,2	+0,4	-0,1	-0,2	-0,4	-0,3	+0,3	-0,2	-0,2	-0,2
2022	-1,2	-1,8	-0,4	-2,1	-0,7	-3,7	+3,8	-2,6	-3,2	+1,2	+2,3	-1,1	-9,3	-11,4	-11,4
2023	+1,7	-1,0	+0,6	+0,5	+0,2	-0,2	+1,1	-0,0	-0,8	+0,3	+2,5	+2,6	+7,5	+7,7	+7,7
2024	+0,0	-0,7	+1,1										+0,4	+0,3	+0,3

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 est destiné à des investisseurs professionnels. 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 DIC, au prospectus ou contacter votre interlocuteur habituel ou auprès de la société de gestion.

4 étoiles dans la catégorie EUR Corporate Bond chez Morningstar au 29/02/2024. © 2024 Morningstar, Inc. Tous droits réservés. Les informations contenues dans les présentes : (1) sont la propriété de Morningstar et/ou de ses fournisseurs de contenu ; (2) ne peuvent être reproduites, adaptées ou distribuées ; et (3) sont fournies sans garantie quant à leur exactitude, exhaustivité ou à propos. Ni Morningstar ni ses fournisseurs de contenu ne seront tenus responsables pour tout dommage ou perte découlant de l'usage de ces informations. Les performances passées ne garantissent pas les résultats futurs.

Profil du compartiment

Positions en portefeuille	166	Duration ⁽¹⁾⁽²⁾	4,5
Nombre d'émetteurs	124	Sensibilité taux ⁽¹⁾⁽²⁾	4,4
Notation moyenne (instrument noté)	BBB+	Rendement ⁽¹⁾⁽²⁾	3,9%
		Rendement à maturité ⁽¹⁾	4,1%
Données de la poche investie			Source : LFDE, Bloomberg
(1) hors obligations convertibles			
(2) to convention (Bloomberg)			

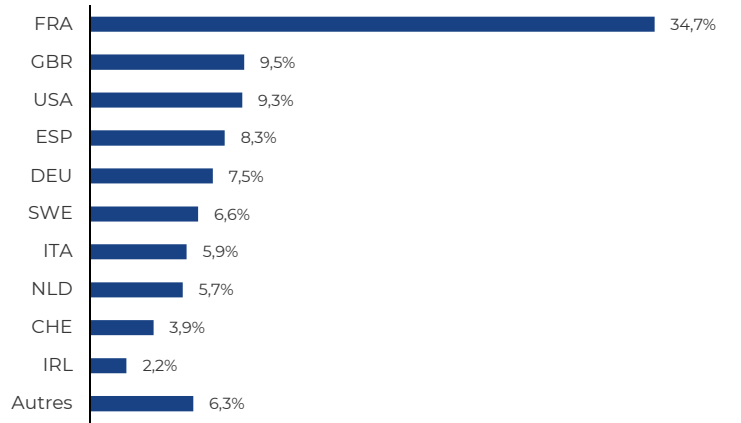
Profil des obligations

Répartition par type d'obligation

Obligations à taux fixe	99,1%
Obligations à taux variable	0,5%
Obligations convertibles	0,5%

Répartition géographique

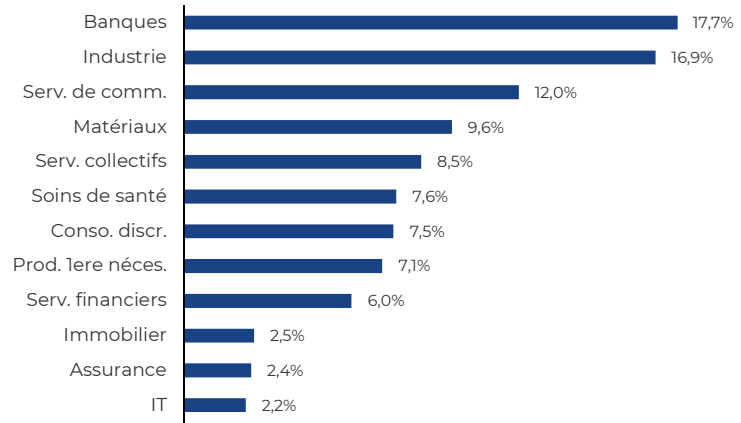
(en % de l'actif net hors trésorerie)



Source : LFDE

Répartition sectorielle (GICS)

(en % de l'actif net hors trésorerie)



Source : Bloomberg

Principales positions

Valeurs	Pays	Secteurs	En % de l'actif net
BNP 3.875% 02/29	FRA	Banques	1,8
BPCE 3.5% 01/28	FRA	Banques	1,7
Engie 4% 01/35	FRA	Serv. colle...	1,6
L'Oréal 2.875% 05/28	FRA	Prod. 1ere ...	1,5
Bankinter 4.375% 05/30	ESP	Banques	1,4

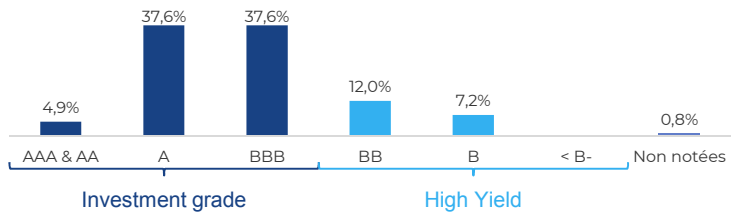
Valeurs	Pays	Secteurs	En % de l'actif net
IHG 4.375% 11/29	GBR	Conso. discr.	1,4
LSE 1.75% 09/29	GBR	Serv. finan...	1,2
Assa Abloy 3.875% 09/30	SWE	Industrie	1,2
DS Smith 4.375% 07/27	GBR	Matériaux	1,2
Air Liquide 2.875% 09/32	FRA	Matériaux	1,1

Poids des 10 premières positions : 14,1%

Source : LFDE

Répartition par notation

(% de la poche obligataire*)



* hors obligations convertibles. Source : LFDE

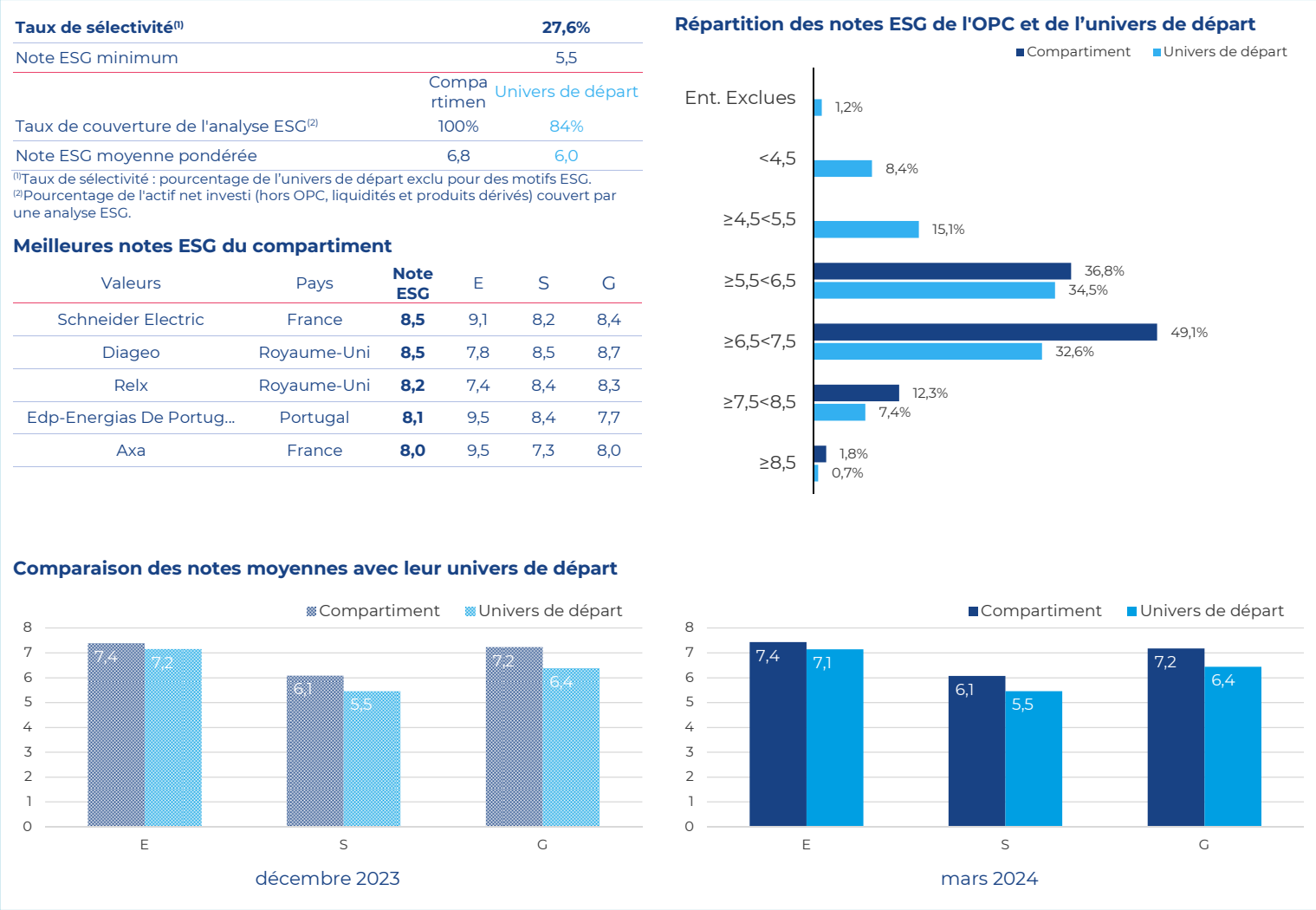
Répartition des obligations à taux fixe

(calcul effectué à la date du prochain call)

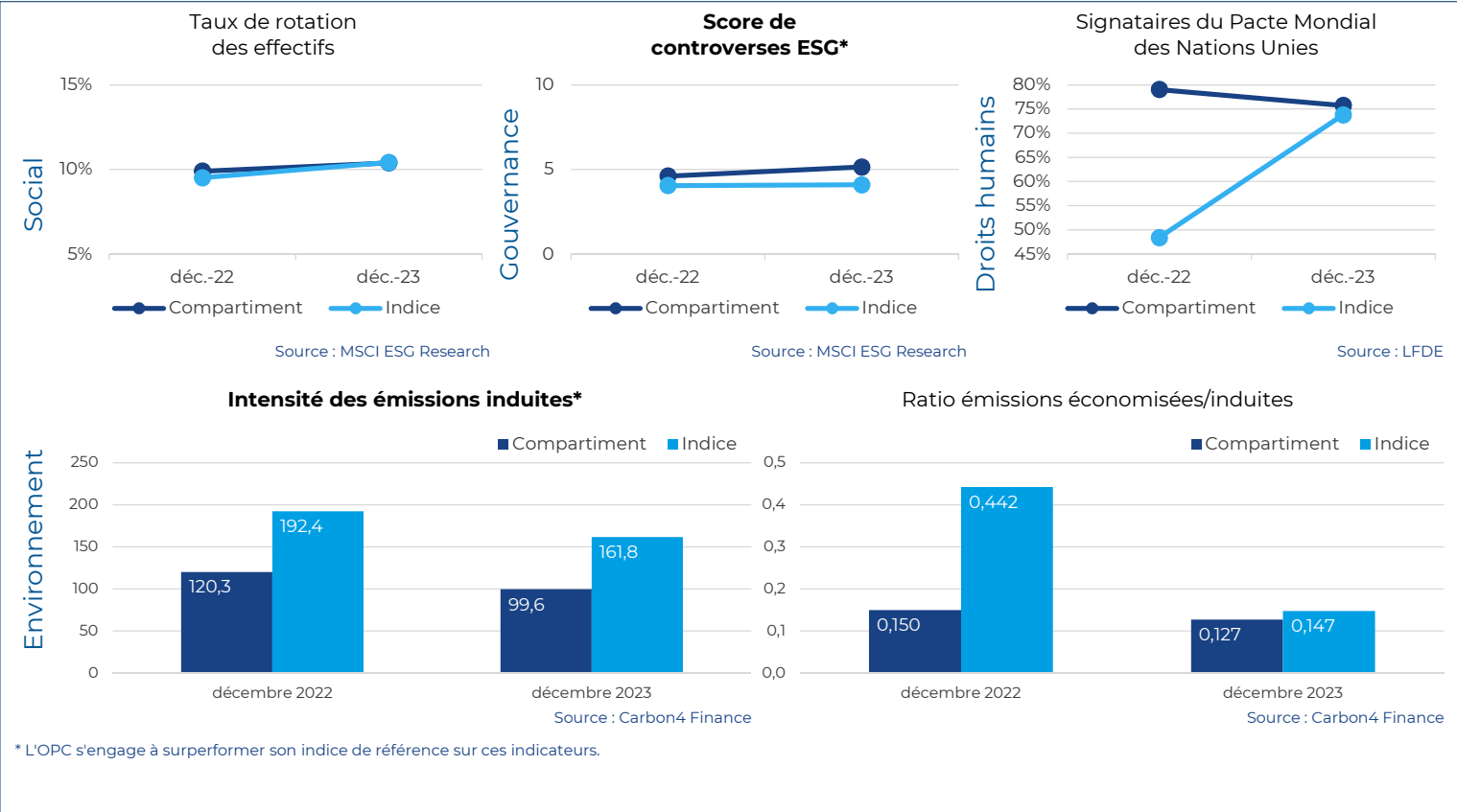


Source : LFDE

Données ESG



Indicateurs de performance ESG



Méthodologies et taux de couverture

		30/12/2022	29/12/2023	31/03/2024			30/12/2022	29/12/2023	31/03/2024
Taux de rotation des effectifs	Portefeuille	78,3%	79,7%	78,4%	Score de controverses ESG	Portefeuille	94,6%	98,9%	98,5%
	Indice de référence	54,8%	78,6%	74,3%		Indice de référence	92,2%	95,1%	90,2%
					$\text{Score de controverse du portefeuille} = \sum_{i=1}^n (\text{Score de controverse}_i \times \text{Poids de l'entreprise en portefeuille}_i)$				
		30/12/2022	29/12/2023	31/03/2024			30/12/2022	29/12/2023	31/03/2024
Signataires du Pacte Mondial des Nations Unies	Portefeuille	100,0%	100,0%	100,0%	Données carbone	Portefeuille	98,6%	98,8%	94,1%
	Indice de référence	57,2%	94,0%	88,5%		Indice de référence	89,4%	76,9%	80,9%
					$\text{Intensité carbone du portefeuille} = \sum_{i=1}^n \left(\frac{\text{Valeur de l'investissement}_i}{\text{Actif net de l'OPC}} \times \frac{\text{Emissions carbone Scopes 1, 2 et 3}}{\text{Valeur de l'entreprise}_i} \right)$				
					$\text{Ratio émissions évitées sur émissions induites du portefeuille (CIR)} = \sum_{i=1}^{n_{\text{EV}}} \frac{\text{Somme des émissions de CO2 économisées}_i}{\text{Somme des émissions de CO2 induites}_i} \times \text{Poids de l'entreprise en portefeuille}_i$				
<p>Nous n'avons rencontré aucune difficulté dans la mesure de ces indicateurs de performance ESG.</p> <p>ESG : critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance. A La Financière de l'Echiquier, la note de gouvernance compte pour environ 60 % de la note ESG.</p> <p>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-be/investissement-responsable/pour-aller-plus-loin/</p> <p>La décision d'investir dans le fonds promu ne doit pas uniquement s'appuyer sur son approche extra-financière et doit tenir compte de toutes les autres caractéristiques du fonds, tels que décrites dans son prospectus.</p>									