



Echiquier High Yield SRI Europe est un OPC essentiellement investi dans des obligations à haut rendement d'entreprises privées de la zone euro, cherchant à optimiser le couple rendement/risque.



67 M€  
Actif net



96,86 €  
Valeur liquidative

## Caractéristiques

Création	29/09/2016
Code ISIN	FR0013193679
Code Bloomberg	ARRD23R FP
Devise de cotation	EUR
Affectation des résultats	Capitalisation
Indice	MARKIT IBOXX EUR LIQUID HIGH YIELD
Eligible au PEA	Non
Classification SFDR	Article 8

## Conditions financières

Commission de souscription / rachat	3% max. / Néant
Frais de gestion annuels	1,10% TTC max.
Commission de surperformance	Non
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 de l'OPC	4,2	5,1	5,7
Volatilité de l'indice	4,1	5,0	7,8
Ratio de Sharpe	1,1	Neg	Neg
Max. drawdown de l'OPC	-4,2	-	-
Max. drawdown de l'indice	-2,7	-14,6	-20,5
Recouvrement (en jours ouvrés)	77,0	-	-

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 parts pendant 3 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

3 ans



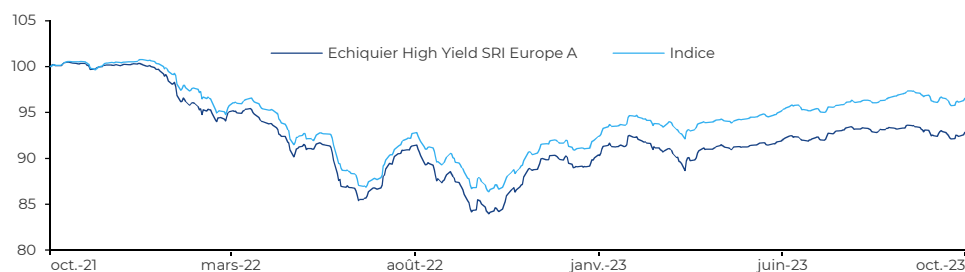
## Commentaire du gérant

Echiquier High Yield SRI Europe A régresse de -0,27% sur le mois et progresse de 4,24% depuis le début de l'année.

La semaine dernière, la Banque centrale européenne (BCE) a laissé les taux inchangés pour la première fois depuis juillet 2022. Ainsi, après avoir retouché les points hauts de l'année, les taux européens se redétendent, tandis que les primes de risque ont connu une forte volatilité et restent orientées à la hausse en octobre. Nous avons effectué beaucoup de mouvements dans ces marchés mouvementés. Ainsi, nous avons coupé nos expositions sur des émetteurs dont les obligations se sont montrées résilientes au cours des derniers mois (tels BUREAU VERITAS et les hybrides call 2027 de l'opérateur de télécommunication KPN et du groupe d'édition BERTELSMANN) pour réallouer ces fonds sur des dossiers dont les rendements se sont écartés. Nous avons initié une position en LUTECH, un prestataire italien de services informatique, et sur l'opérateur de satellite européen EUTELSAT. Par ailleurs, nous avons continué de monter nos positions sur faiblesse en OI-GLASS (verrier), ORGANON (pharma), et VODAFONE-ZIGGO (opérateur télécom néerlandais). Enfin, à la suite d'une revue sectorielle du marché immobilier européen, la fiçnière suédoise CASTELLUM (hybride call 2026) rejoint le fonds.

Gérants : Uriel Saragusti, Matthieu Durandea

## Evolution de l'OPC et de son indice depuis la création (base 100)



Indice : source Bloomberg

L'attention de l'investisseur est attirée sur le fait que les performances antérieures au 25 octobre 2021 sont le résultat d'un processus de gestion différent de celui mis en oeuvre depuis cette date et ne peuvent être comparées. L'indice de référence a également changé pour refléter le nouveau processus de gestion.

## Performances cumulées (%)

	OPC	Indice
1 mois	-0,3	-0,3
YTD	+4,2	+6,0
3 ans	-4,4	+3,8
5 ans	-3,6	+7,7
Depuis la création	-3,1	+13,6

## Performances annualisées (%)

	OPC	Indice
1 an	+7,3	+9,2
3 ans	-1,5	+1,3
5 ans	-0,7	+1,5
Depuis la création	-0,5	+1,8

## Historique des performances (%)

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

## 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 DIC, au prospectus ou contacter votre interlocuteur habituel.

## Profil de l'OPC

Positions en portefeuille	85
Nombre d'émetteurs	77
Notation moyenne (instrument noté)	BB

Duration <sup>(1)(2)</sup>	3,6
Sensibilité taux <sup>(1)(2)</sup>	3,4
Rendement <sup>(1)(2)</sup>	7,1%
Rendement à maturité <sup>(1)</sup>	7,1%

Données de la poche investie  
(1) hors obligations convertibles  
(2) to convention (Bloomberg)

Source : LFDE,  
Bloomberg

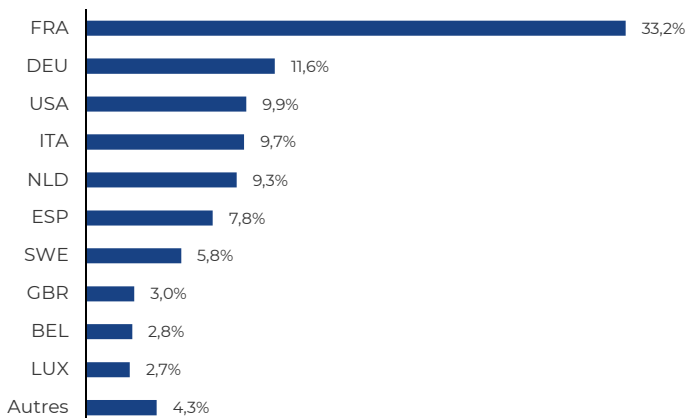
## Profil des obligations

### Répartition par type d'obligation

Obligations à taux fixe	91,6%
Obligations à taux variable	1,1%
Obligations convertibles	7,4%

## Répartition géographique

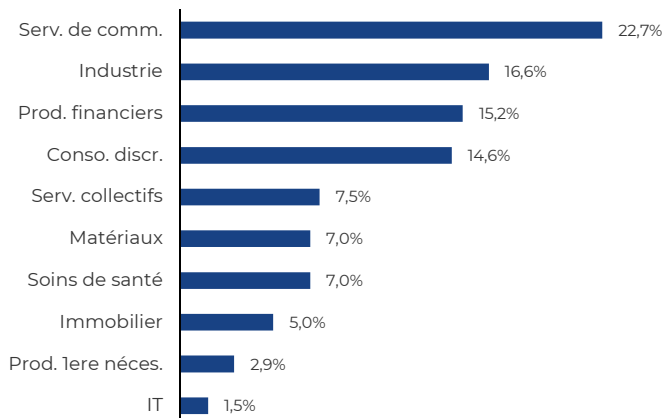
(en % de l'actif net hors trésorerie)



Source : LFDE

## Répartition sectorielle (GICS)

(en % de l'actif net hors trésorerie)



Source : Bloomberg

## Principales positions

Valeurs	Pays	Secteurs	En % de l'actif net
Iliad 5.625% 10/28	FRA	Serv. de comm.	3,0
Ziggo unsec. 3.375% 02/30	NLD	Serv. de comm.	2,7
TK Elevator 4.375% 07/27	DEU	Industrie	2,6
Dana 3.0% 07/29	USA	Conso. discr.	2,4
Organon 2.875% 04/28	USA	Soins de santé	2,3

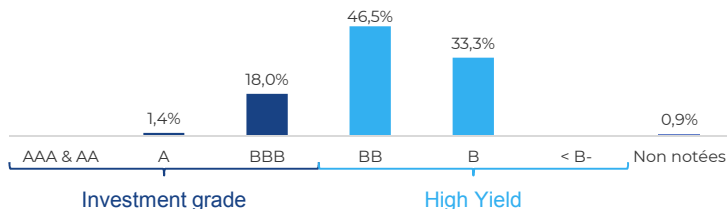
Valeurs	Pays	Secteurs	En % de l'actif net
ZF Finance 2.25% 05/28	DEU	Conso. discr.	2,2
Loxam 4.5% 04/27	FRA	Industrie	2,0
Séché Env. 2.25% 11/28	FRA	Industrie	1,8
Nidda Stada 7.5% 08/26	DEU	Soins de santé	1,8
BFCM 1.625% 11/27	FRA	Prod. finan...	1,8

Poids des 10 premières positions : **22,6%**

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

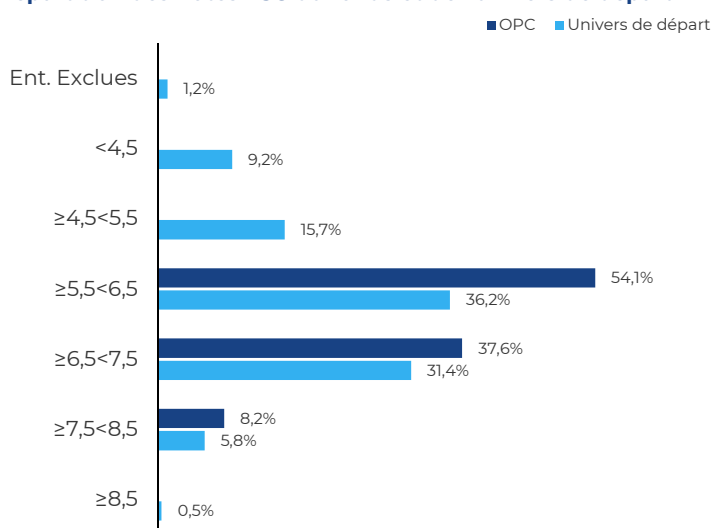
<b>Taux de sélectivité<sup>(1)</sup></b>	<b>28,7%</b>	
Note ESG minimum	5,5	
	OPC	Univers de départ
Taux de couverture de l'analyse ESG <sup>(2)</sup>	100%	85%
Note ESG moyenne pondérée	6,4	6,0

<sup>(1)</sup>Taux de sélectivité : pourcentage de l'univers de départ exclu pour des motifs ESG.  
<sup>(2)</sup>Pourcentage de l'actif net investi (hors OPC, liquidités et produits dérivés) couvert par une analyse ESG.

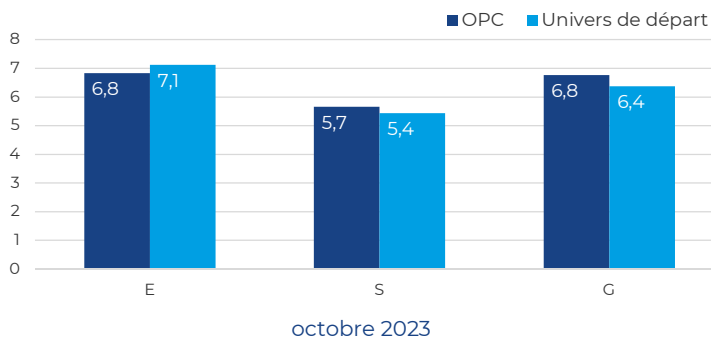
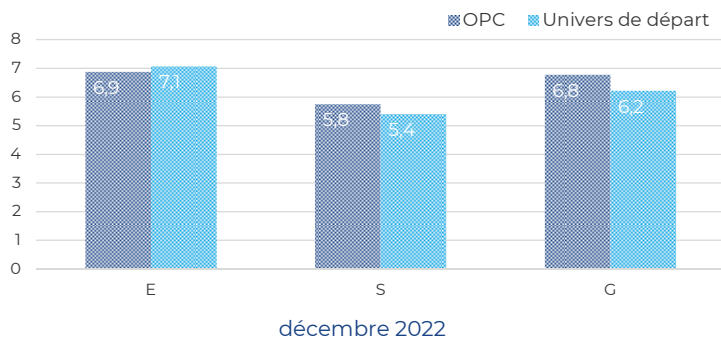
### Meilleures notes ESG de l'OPC

Valeurs	Pays	Note ESG	E	S	G
Edp-Energias De Portug...	Portugal	<b>8,1</b>	9,5	8,4	7,7
Axa	France	<b>8,0</b>	9,5	7,3	8,0
Leg Immobilien	Allemagne	<b>7,9</b>	3,1	9,6	8,2
Terna Rete	Italie	<b>7,9</b>	7,9	8,4	7,8
Dsm-Firmenich	Suisse	<b>7,8</b>	8,4	7,2	7,9

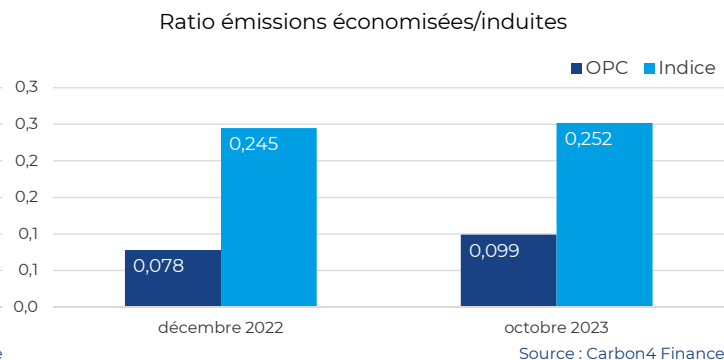
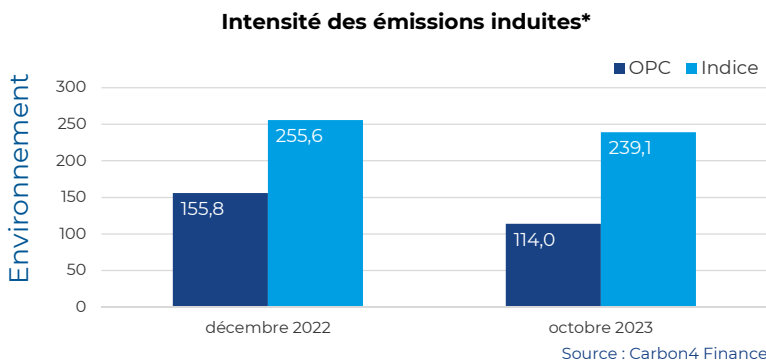
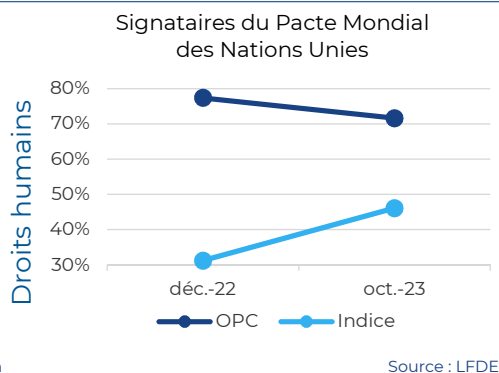
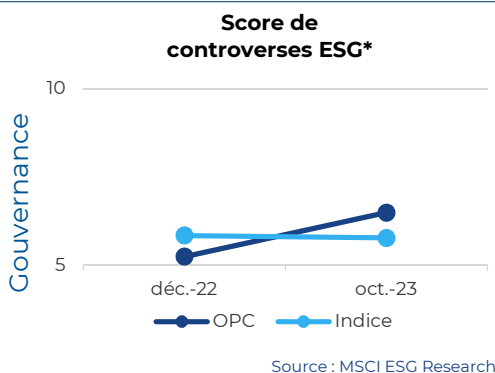
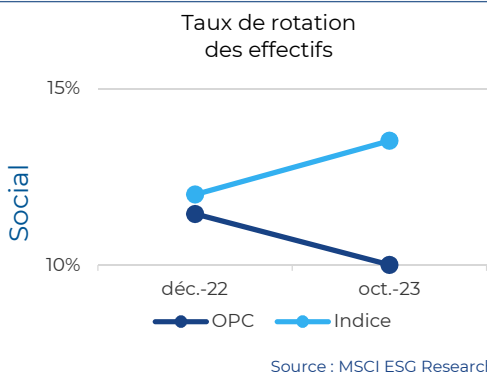
### Répartition des notes ESG du fonds et de l'univers de départ



### Comparaison des notes moyennes avec leur univers de départ



## Indicateurs de performance ESG



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

## Méthodologies et taux de couverture

		29/09/2021	30/12/2022	31/10/2023			29/09/2021	30/12/2022	31/10/2023
Taux de rotation des effectifs	Portefeuille	-	53,5%	47,0%	Score de controverses ESG	Portefeuille	-	85,7%	92,0%
	Indice de référence	-	30,9%	29,7%		Indice de référence	-	68,2%	68,8%
					$\text{Score de controverse du portefeuille} = \sum_{i=1}^n (\text{Score de controverse}_i \times \text{Poids de l'entreprise en portefeuille}_i)$				
		29/09/2021	30/12/2022	31/10/2023			29/09/2021	30/12/2022	31/10/2023
Signataires du Pacte Mondial des Nations Unies	Portefeuille	-	100,0%	100,0%	Données carbone	Portefeuille	-	93,8%	90,4%
	Indice de référence	-	41,7%	71,3%		Indice de référence	-	74,2%	71,7%
					$\text{Intensité carbone du portefeuille} = \sum_{i=1}^n \left( \frac{\text{Valeur de l'investissement}_i}{\text{Actif net de l'OPC}} \times \frac{\text{Emissions carbone Scopes 1, 2 et 3}}{\text{Valeur de l'entreprise}_i} \right)$				
					$\text{Ratio émissions évitées sur émissions induites du portefeuille (CIR)} = \sum_{i=1}^n \left( \frac{\text{Somme des émissions de CO2 économisées}_i}{\text{Somme des émissions de CO2 induites}_i} \times \text{Poids de l'entreprise en portefeuille}_i \right)$				
<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 : <a href="http://www.lfde.com/fr/investissement-responsable/pour-aller-plus-loin/">www.lfde.com/fr/investissement-responsable/pour-aller-plus-loin/</a></p> <p>Sources : La Financière de l'Echiquier, The United Nations Global Compact, Carbon4 Finance, MSCI ESG Research</p>									