



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.



68 M€
Actif net



102,56 €
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	4,1	5,3	5,7
Volatilité de l'indice	3,6	5,0	7,9
Ratio de Sharpe	1,7	Neg	0,1
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 progresse de 2,74% sur le mois et de 10,37% depuis le début de l'année.

Le fonds et le gisement *high yield* génèrent une performance de plus de 2,5 % en décembre, alimentée par la baisse des taux et des primes de risque. Ce mois exceptionnel permet au fonds et au gisement *high yield* de terminer en hausse de plus de 10 % en 2023. Nous avons réduit l'exposition aux émetteurs dont les obligations ont particulièrement bien réagi à la baisse des taux en raison de la sensibilité de leur secteur à ce facteur, la foncière LEG (OC 28) et le détenteur d'infrastructure mobile CELLNEX (obligation 2033). Leur performance des deux derniers mois a en effet atténué leur rendement et leur attractivité. Par ailleurs, AVIS a remboursé par anticipation son obligation 2025, et SOLVAY a remboursé son hybride call 23 à date de premier call, comme attendu. Les produits de cessions et de remboursements ont été redéployés pour initier deux nouvelles positions : EPHIOS, la holding de la chaîne européenne de laboratoires d'analyse médicale Synlab, et UBISOFT, éditeur de jeux vidéo. Le fonds conserve un montant de liquidité important au bilan (7 %), dans l'optique de la redéployer début 2024, car les conditions semblent favorables à un regain des émissions primaires.

Gérants : Uriel Saragusti, Matthieu Durandeu

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	+2,7	+2,6
YTD	+10,4	+11,8
3 ans	-0,9	+4,5
5 ans	+4,3	+16,4
Depuis la création	+2,6	+19,8

Performances annualisées (%)

	OPC	Indice
1 an	+10,4	+11,8
3 ans	-0,3	+1,5
5 ans	+0,9	+3,1
Depuis la création	+0,4	+2,5

Historique des performances (%)

	janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	Année		
													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	+3,1	+2,7	+10,4	+11,8	

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	80
Nombre d'émetteurs	75
Notation moyenne (instrument noté)	BB

Duration ⁽¹⁾⁽²⁾	3,3
Sensibilité taux ⁽¹⁾⁽²⁾	3,2
Rendement ⁽¹⁾⁽²⁾	5,8%
Rendement à maturité ⁽¹⁾	6,0%

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

Source : LFDE,
Bloomberg

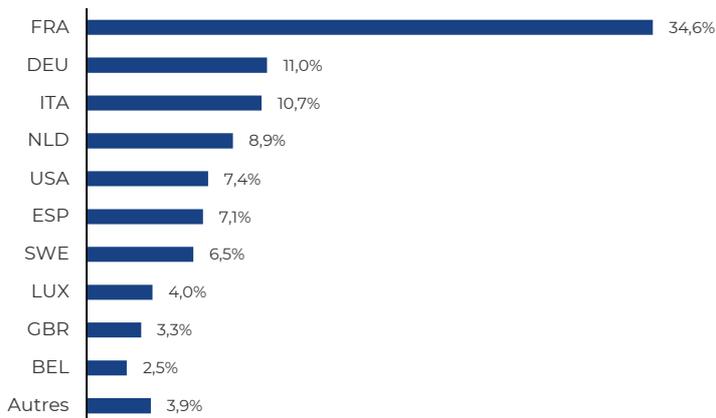
Profil des obligations

Répartition par type d'obligation

Obligations à taux fixe	92,6%
Obligations à taux variable	1,1%
Obligations convertibles	6,2%

Répartition géographique

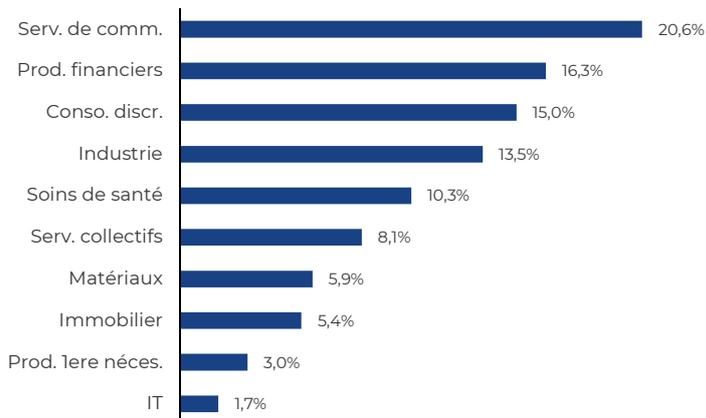
(en % de l'actif net hors trésorerie)



Source : LFDE

Répartition sectorielle (GICS)

(en % de l'actif net hors trésorerie)



Source : Bloomberg

Principales positions

Valeurs	Pays	Secteurs	En % de l'actif net
Organon 2.875% 04/28	USA	Soins de santé	2,7
Iliad 5.625% 10/28	FRA	Serv. de comm.	2,7
ZF Finance 2.25% 05/28	DEU	Conso. discr.	2,3
Nidda Stada 7.5% 08/26	DEU	Soins de santé	2,3
Ziggo unsec. 3.375% 02/30	NLD	Serv. de comm.	2,3

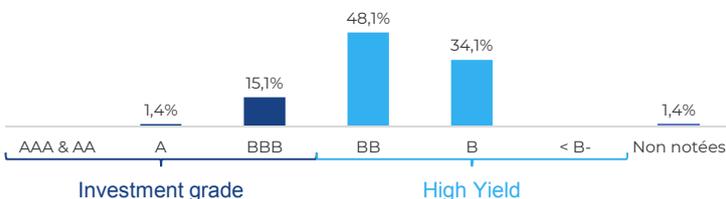
Valeurs	Pays	Secteurs	En % de l'actif net
Loxam 4.5% 04/27	FRA	Industrie	2,1
Dana 3.0% 07/29	USA	Conso. discr.	2,0
Telefonica Eur. 6.75% hc 06/31	ESP	Serv. de comm.	1,9
Paprec 7.25% 11/29	FRA	Serv. colle...	1,9
Cerba 3.5% 05/28	FRA	Soins de santé	1,9

Poids des 10 premières positions : **22,1%**

Source : LFDE

Répartition par notation

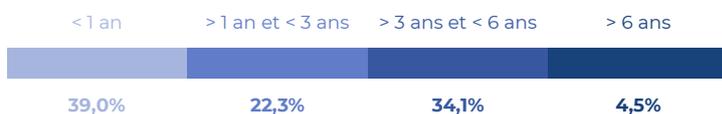
(% de la poche obligataire*)



* hors obligations convertibles. Source : LFDE

Répartition des obligations à taux fixe

(calcul effectué à la date du prochain call)



Source : LFDE

Données ESG

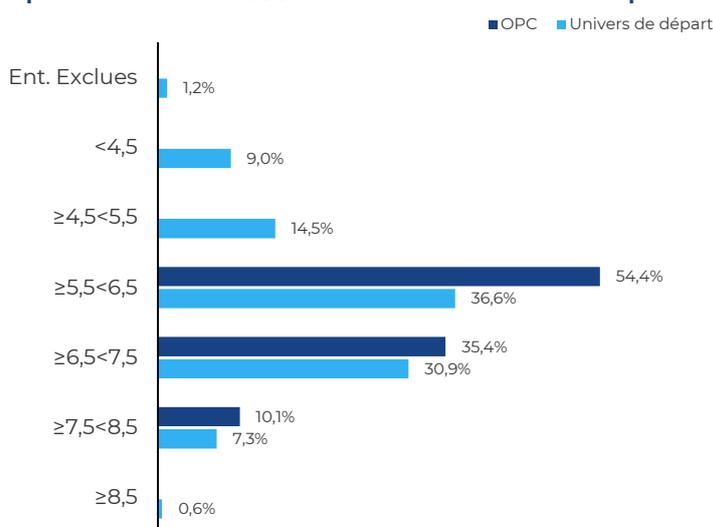
Taux de sélectivité⁽¹⁾	27,5%	
Note ESG minimum	5,5	
	OPC	Univers de départ
Taux de couverture de l'analyse ESG ⁽²⁾	98%	89%
Note ESG moyenne pondérée	6,5	6,0

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

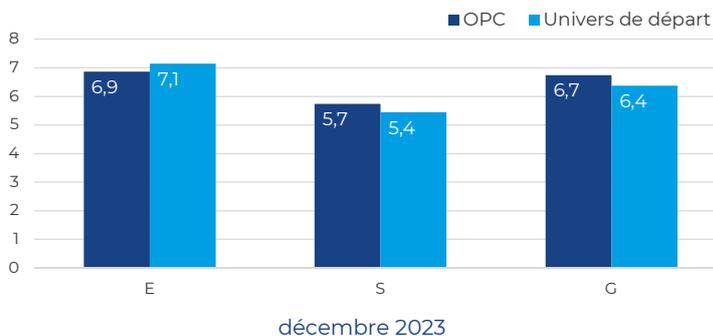
Meilleures notes ESG de l'OPC

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

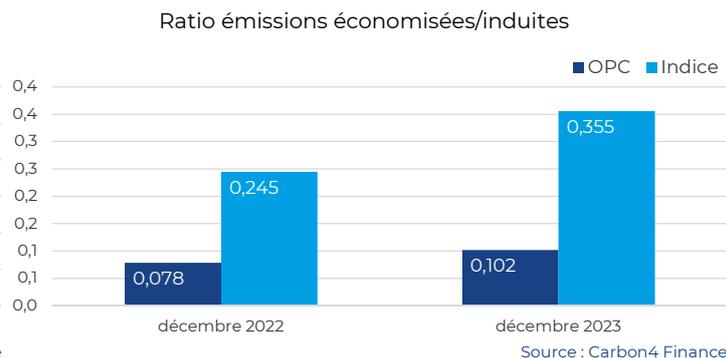
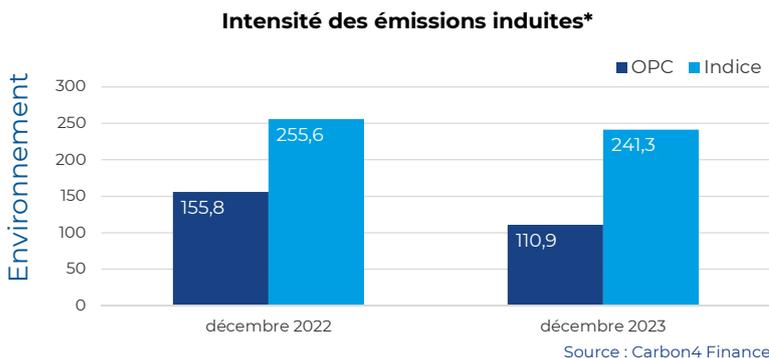
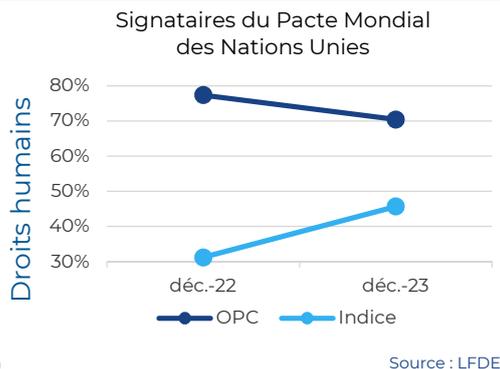
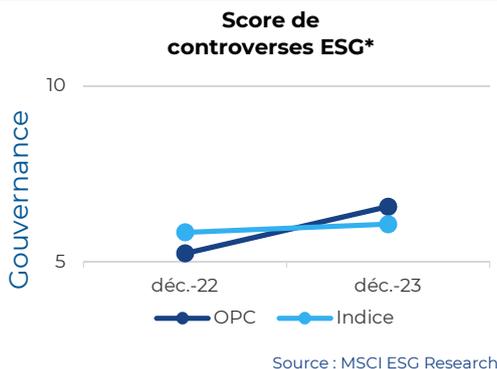
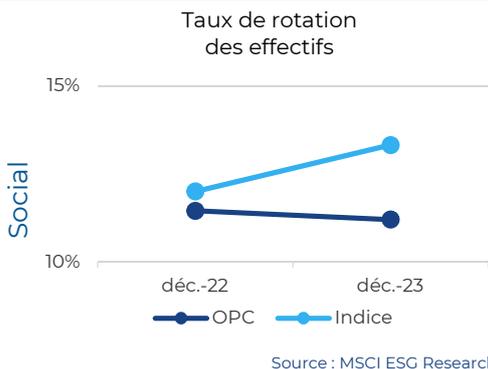
Répartition des notes ESG du fonds et de l'univers de départ



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	31/12/2023			29/09/2021	30/12/2022	31/12/2023
Taux de rotation des effectifs	Portefeuille	-	53,5%	52,4%	Score de controverses ESG	Portefeuille	-	85,7%	93,3%
	Indice de référence	-	30,9%	41,0%		Indice de référence	-	68,2%	71,3%
					$\text{Score de controverse du portefeuille} = \sum_{i=1}^n (\text{Score de controverse}_i \times \text{Poids de l'entreprise en portefeuille}_i)$				
		29/09/2021	30/12/2022	31/12/2023			29/09/2021	30/12/2022	31/12/2023
Signataires du Pacte Mondial des Nations Unies	Portefeuille	-	100,0%	100,0%	Données carbone	Portefeuille	-	93,8%	89,4%
	Indice de référence	-	41,7%	71,8%		Indice de référence	-	74,2%	61,6%
					$\text{Intensité carbone du portefeuille} = \sum_{i=1}^n \left(\frac{\text{Valeur de l'investissement}_i}{\text{Actif net de l'OPC}} \times \frac{\text{Emissions carbone Scopes 1, 2 et 3}}{\text{Valeur de l'entreprise}_i} \right)$				
					$\text{Ratio émissions évitées sur émissions induites du portefeuille (CIR)} = \sum_{i=1}^n \left(\frac{\text{Somme des émissions de CO2 économisées}_i}{\text{Somme des émissions de CO2 induites}_i} \times \text{Poids de l'entreprise en portefeuille}_i \right)$				
<p>Nous n'avons rencontré aucune difficulté dans la mesure de ces indicateurs de performance ESG. 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. 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/</p>									
<p>Sources : La Financière de l'Echiquier, The United Nations Global Compact, Carbon4 Finance, MSCI ESG Research</p>									