



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.



51 M€
Actif net



84,10 €
Valeur liquidative

Caractéristiques

Création	18/11/2016
Code ISIN	FR0013193745
Code Bloomberg	ARRD23D FP
Devise de cotation	EUR
Affectation des résultats	Distribution
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	8,5	-	-
Volatilité de l'indice	7,5	-	-
Ratio de Sharpe	Neg	-	-
Max. drawdown de l'OPC	-19,1	-	-
Max. drawdown de l'indice	-14,3	-	-
Recouvrement (en jours ouvrés)	-	-	-

A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible

A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé



Cet indicateur représente le profil de risque affiché dans le DICI. La catégorie de risque n'est pas garantie et peut changer au cours du mois.

Horizon de placement conseillé

3 ans



Commentaire du gérant

Echiquier High Yield SRI Europe D progresse de 3,80% sur le mois et régresse de -13,35% depuis le début de l'année.

La dette *high yield* amplifie le rebond amorcé depuis fin octobre.

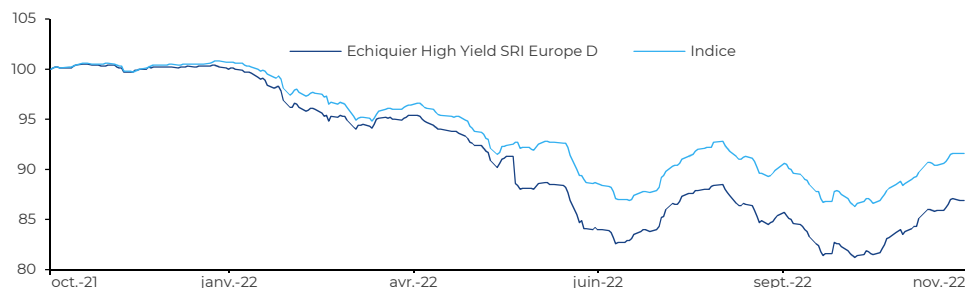
Les actifs les plus risqués du gisement (notés en catégorie CCC et B) ont plus bénéficié de la baisse des primes de risque, mais le fonds compense sa sous-exposition à ces actifs (pas de CCC, et moins de B que l'indice) grâce à un effet sélection favorable sur le BB et à la vitalité de sa poche de subordonnés bancaires (coco).

Le fonds a effectué plusieurs arbitrages, en cédant en totalité certaines obligations rendues moins attractives en raison de leurs hausses comme FNAC, TELENET et l'obligation convertible ZALANDO. Nous avons également liquidé nos expositions à la foncière de bureaux DEMIRE dont le management tarde à adresser le refinancement du mur de dette, et au groupe HANESBRAND, holding des marques d'habillement Champion et DIM, en raison de résultats trimestriels décevants.

Les produits de cession ont été investis en obligations convertibles et hybrides, deux gisements qui n'ont pas pleinement profité du rallye boursier des dernières semaines : les hybrides KPN et TELIA, deux opérateurs télécoms scandinaves, et les obligations convertibles LEG IMMOBILIERIEN, DELIVERY HERO, UBISOFT et FNAC.

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	+3,8	+3,5
YTD	-13,4	-8,9
Depuis la création	-13,1	-8,4

Performances annualisées (%)

	OPC	Indice
1 an	-12,8	-8,1
Depuis la création	-12,0	-7,7

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	-4,1	-6,8	+5,6	-2,3	-4,3	+2,6	+3,8			-13,4	-8,9

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 DICI, au prospectus ou contacter votre interlocuteur habituel.

Profil de l'OPC

Positions en portefeuille	73
Nombre d'émetteurs	57
Notation moyenne (instrument noté)	BB

Duration ⁽¹⁾⁽²⁾	3,8
Sensibilité taux ⁽¹⁾⁽²⁾	3,7
Rendement ⁽¹⁾⁽²⁾	6,5%
Rendement à maturité ⁽¹⁾	6,3%

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

Source : LFDE,
Bloomberg

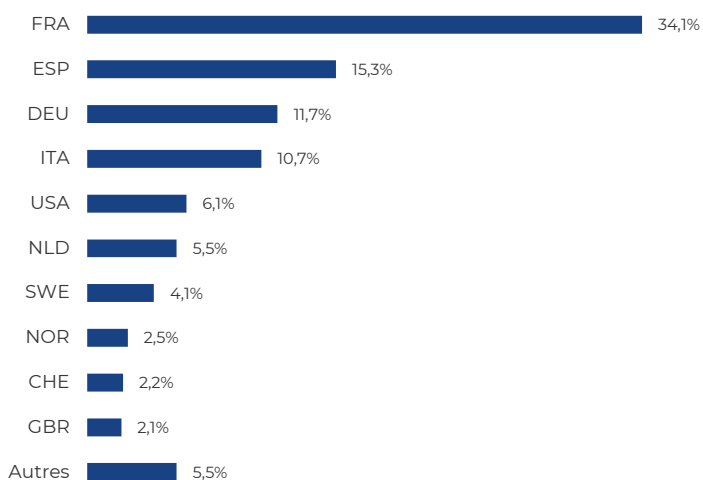
Profil des obligations

Répartition par type d'obligation

Obligations à taux fixe	94,0%
Obligations convertibles	6,0%

Répartition géographique

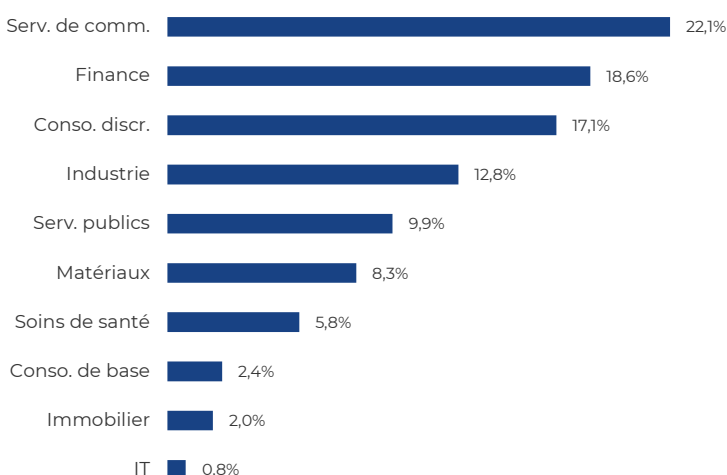
(en % de l'actif net hors trésorerie)



Source : LFDE

Répartition sectorielle (GICS)

(en % de l'actif net hors trésorerie)



Source : Bloomberg

Principales positions

Valeurs	Pays	Secteurs	En % de l'actif net
TK Elevator 4.375% 07/27	DEU	Industrie	3,6
Iliad 5.125% 10/26	FRA	Serv. de comm.	3,1
ZF Finance 2.25% 05/28	DEU	Conso. discr.	2,6
Loxam 4.5% 04/27	FRA	Industrie	2,6
Dana 3.0% 07/29	USA	Conso. discr.	2,5

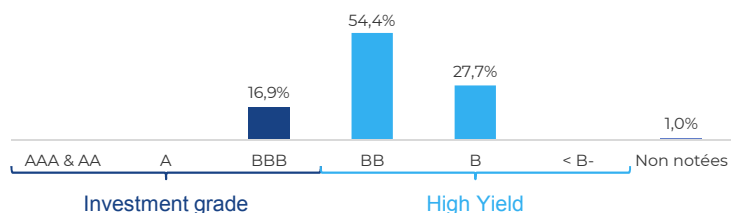
Valeurs	Pays	Secteurs	En % de l'actif net
BFCM 1.625% 11/27	FRA	Finance	2,3
Grifols 3.875% 10/28	ESP	Soins de santé	2,3
Int. Sanpaolo 7.75% 12/99	ITA	Finance	2,1
BT Renault 16/01/23 tx 2.07%	FRA	Conso. discr.	2,0
Bankinter 6.25% 12/99	ESP	Finance	2,0

Poids des 10 premières positions : **25,1%**

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 (source La Financière de l'Echiquier et MSCI ESG Research)

Taux de sélectivité⁽¹⁾	26,53%	
Note ESG minimum	5,5/10	
	OPC	Univers de départ ⁽²⁾
Nombre d'émetteurs couverts par l'analyse ESG	53	946
% de valeurs couvertes par l'analyse ESG	100%	66%
Note ESG moyenne pondérée	6,5/10	6,2

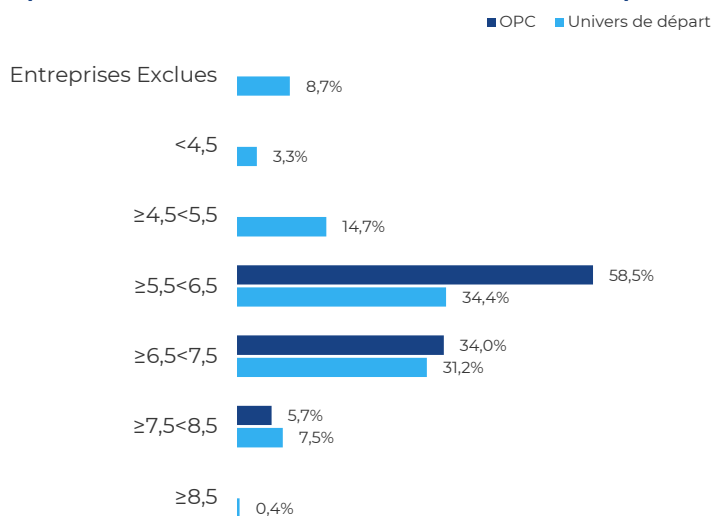
⁽¹⁾Taux de sélectivité : pourcentage de l'univers de départ exclu pour des motifs ESG.

⁽²⁾Données trimestrielles au 30/09/2022

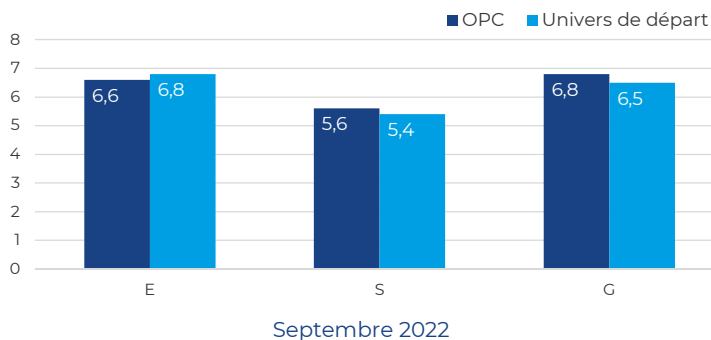
Meilleures notes ESG de l'OPC

Valeur	Pays	Note ESG	E	S	G
EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL	Portugal	8,1	9,5	8,4	7,7
LEG IMMOBILIEN	Allemagne	7,9	3,1	9,6	8,2
ELIS	France	7,7	7,4	6,7	8,1
TELIA COMPANY	Suède	7,6	10,0	7,3	7,2
ENEL	Italie	7,6	9,4	6,0	7,5

Répartition des notes ESG de l'OPC et de l'univers de départ*

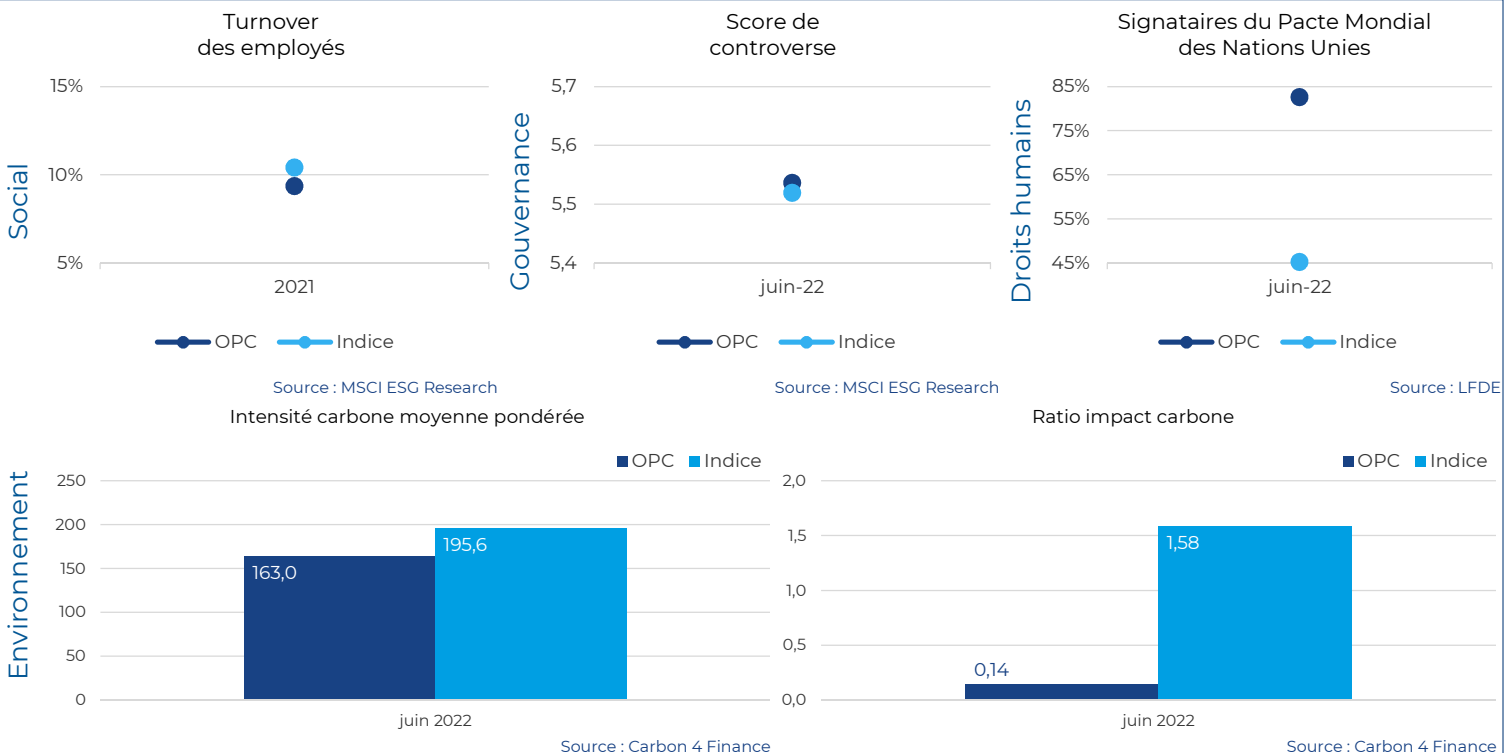


Comparaison des notes moyennes avec leur univers de départ*



*Données trimestrielles au 30/09/2022.

Indicateurs de performance ESG**



**Données semestrielles au 30/06/2022.

⚠ L'attention de l'investisseur est attirée sur le fait que les données climatiques intégrées dans ce document sont issues d'un nouveau prestataire. Les différences de méthodologie avec le précédent prestataire sont susceptibles d'entraîner certaines variations dans les données présentées. Vous pouvez demander plus d'information sur ces différentes méthodologies auprès de la société de gestion.

Vie de l'OPC

Trois dernières analyses ESG (de l'univers de départ)

Valeur	Pays	Société en portefeuille ?	Note ESG	Evolution de la note
ILIAD	France	OUI	6,7/10	En hausse
NATURGY	Espagne	NON	7,0/10	En hausse
SIEMENS	Allemagne	NON	6,6/10	En hausse

Méthodologie

	Couverture	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021		Couverture	30/06/2020	30/06/2021	30/06/2022
Turnover des employés	Portefeuille	-	-	47,4%	Score de controverse	Portefeuille	-	-	87,3%
	Indice de référence	-	-	22,9%		Indice de référence	-	-	73,0%
					$\text{Score de controverse du portefeuille} = \sum_{i=1}^n (\text{Score de controverse}_i \times \text{Poids de l'entreprise en portefeuille}_i)$				
	Couverture	30/06/2020	30/06/2021	30/06/2022		Couverture	30/06/2020	30/06/2021	30/06/2022
Pourcentage de signataires du Pacte Mondial des Nations Unies	Portefeuille	-	-	100,0%	Données carbone	Portefeuille	-	-	91,4%
	Indice de référence	-	-	46,2%					
					$\text{Intensité carbone du portefeuille} = \sum_{i=1}^n \left(\frac{\text{Valeur de l'investissement}_i}{\text{Actif net de l'OPC}} \times \frac{\text{Emissions carbone Scopes 1, 2 et 3}}{\text{Valeur de l'entreprise}_i} \right)$				
					$\text{Ratio émissions évitées sur émissions induites du portefeuille (CIR)} = \sum_{i=1}^n \left(\frac{\text{Somme des émissions de CO2 économisées}_i}{\text{Somme des émissions de CO2 induites}_i} \times \text{Poids de l'entreprise en portefeuille}_i \right)$				

Le tableau ci-dessus indique les taux de couverture des données pour chaque indicateur de performance ESG présenté ci-contre.

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 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/

Sources : La Financière de l'Echiquier, The United Nations Global Compact, Carbon 4 Finance, MSCI ESG Research