



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.



61 M€  
Actif net



923,64 €  
Valeur liquidative

## Caractéristiques

Création	25/01/2022
Code ISIN	FR0013193752
Code Bloomberg	ARRD231 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	0,60% 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	8,0	-	-
Volatilité de l'indice	7,6	-	-
Ratio de Sharpe	Neg	-	-
Max. drawdown de l'OPC	-11,8	-	-
Max. drawdown de l'indice	-10,7	-	-
Recouvrement (en jours ouvrés)	-	-	-

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



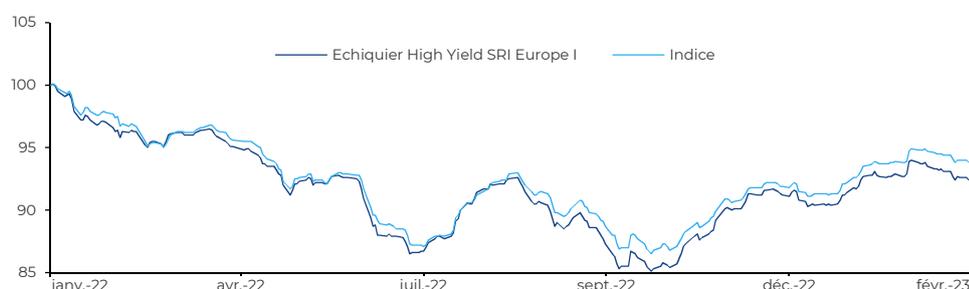
## Commentaire du gérant

Echiquier High Yield SRI Europe I régresse de -0,39% sur le mois et progresse de 2,15% depuis le début de l'année.

Le fonds a rendu une partie de la performance positive accumulée en janvier. Les obligations les mieux notées à durée élevée sont les plus pénalisées par le contexte de hausse des taux, affectant nos poches d'obligations subordonnées. Le fonds a cédé la totalité de son exposition en hybride ADECCO call 2026, prenant ses bénéfices après la hausse de l'obligation depuis la constitution de cette position tactique en octobre dernier. Le spécialiste de la livraison à domicile DELIVERY HERO a fait une offre de rachat (tender) sur ses obligations convertibles 2024, avec une prime intéressante. Nous y avons participé, vendant une obligation courte achetée fin novembre 3 % plus bas. De plus, le fonds a cédé son exposition en ASOS (OC 2026) et une partie de son exposition en Korian (OC 2027). Le fonds a employé les produits de cession en se diversifiant sur SECHE ENVIRONNEMENT (2028), BPCE (subordonnées T2 2028), AKELIUS (2025) et en renforçant l'exposition en ELIS et LEG. Nous apprécions la solidité du bilan de la foncière scandinave AKELIUS, et l'obligation 2025 bénéficie de la prime de rendement du secteur. Quant à SECHE ENVIRONNEMENT, nous apprécions son positionnement défensif et sa capacité à répercuter l'inflation dans le prix de ses services.

Gérants : Uriel Saragusti, Matthieu Durandau

## 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 œuvre 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	-0,4	0,0
YTD	+2,2	+2,8
5 ans	-10,1	-9,7
Depuis la création	-7,7	-6,2

## Performances annualisées (%)

	OPC	Indice
1 an	-4,0	-3,0
5 ans	-2,1	-2,0
Depuis la création	-1,3	-1,0

## Historique des performances (%)

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

## 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	78
Nombre d'émetteurs	62
Notation moyenne (instrument noté)	BB

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

Données de la poche investie  
 (1) hors obligations convertibles  
 (2) to convention (Bloomberg)  
 Source : LFDE, Bloomberg

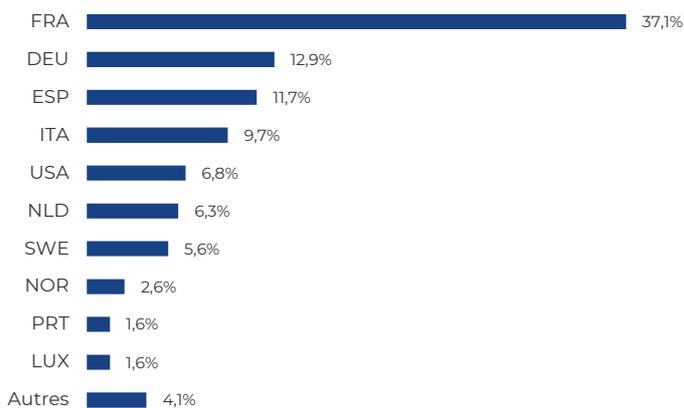
## Profil des obligations

### Répartition par type d'obligation

Obligations à taux fixe	94,3%
Obligations convertibles	5,7%

### Répartition géographique

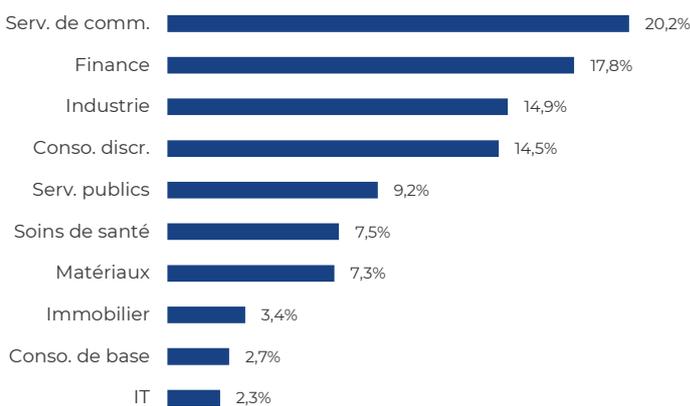
(en % de l'actif net hors trésorerie)



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	3,2
Iliad 5.125% 10/26	FRA	Serv. de comm.	2,6
ZF Finance 2.25% 05/28	DEU	Conso. discr.	2,6
Loxam 4.5% 04/27	FRA	Industrie	2,3
Cerba 3.5% 05/28	FRA	Soins de santé	2,0

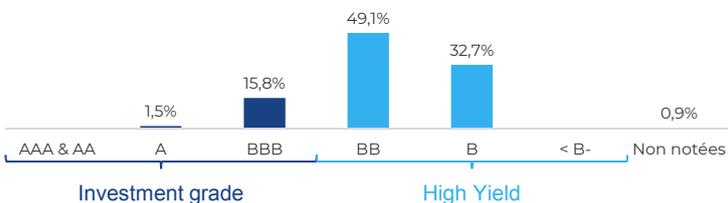
Valeurs	Pays	Secteurs	En % de l'actif net
Grifols 3.875% 10/28	ESP	Soins de santé	2,0
Dana 3.0% 07/29	USA	Conso. discr.	2,0
BFCM 1.625% 11/27	FRA	Finance	1,9
Ziggo 3.375% 02/30	NLD	Serv. de comm.	1,8
Netflix 3.875% 11/29	USA	Serv. de comm.	1,7

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

Source : LFDE

## Répartition par notation

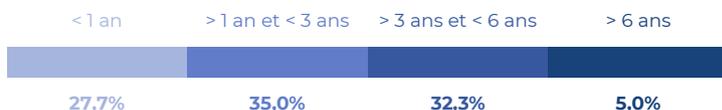
(% de la poche obligataire\*)



\* hors obligations convertibles. Source : LFDE

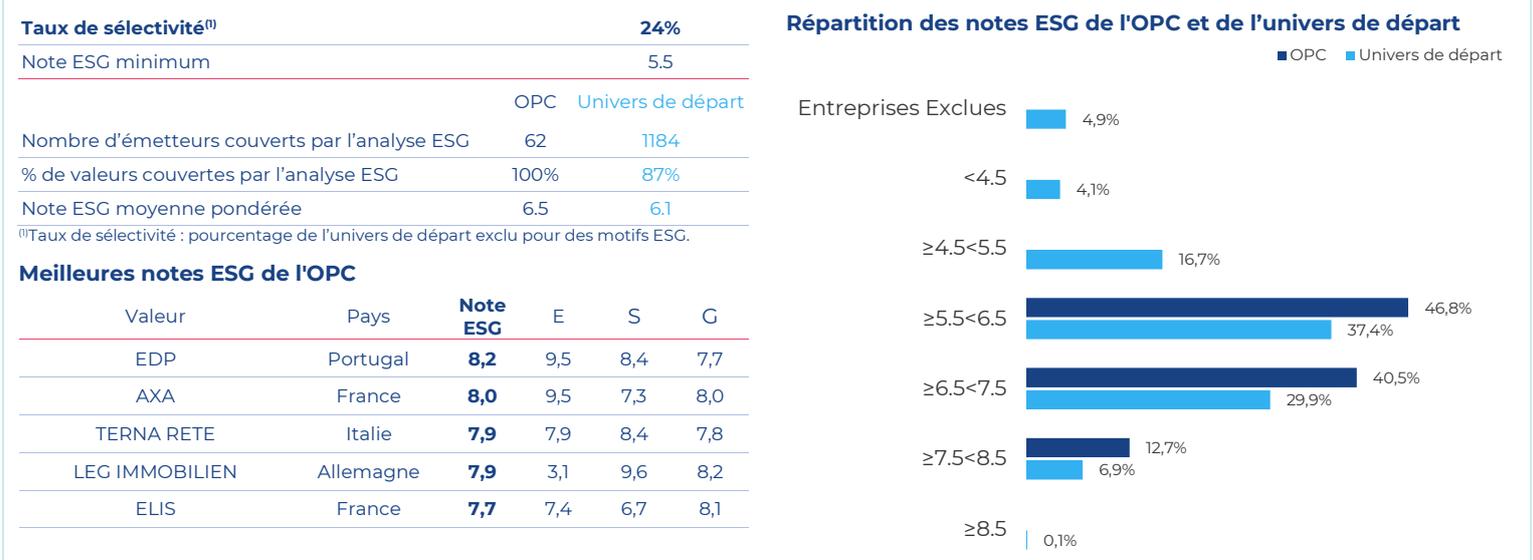
## Répartition des obligations à taux fixe

(calcul effectué à la date du prochain call)



Source : LFDE

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



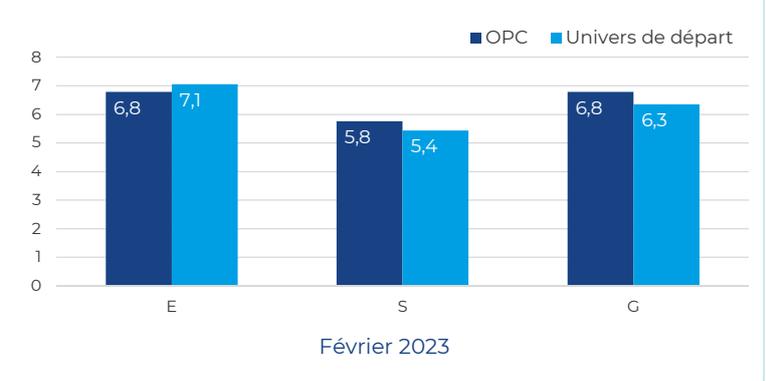
Meilleures notes ESG de l'OPC

Valeur	Pays	Note ESG	E	S	G
EDP	Portugal	<b>8,2</b>	9,5	8,4	7,7
AXA	France	<b>8,0</b>	9,5	7,3	8,0
TERNA RETE	Italie	<b>7,9</b>	7,9	8,4	7,8
LEG IMMOBILIEN	Allemagne	<b>7,9</b>	3,1	9,6	8,2
ELIS	France	<b>7,7</b>	7,4	6,7	8,1

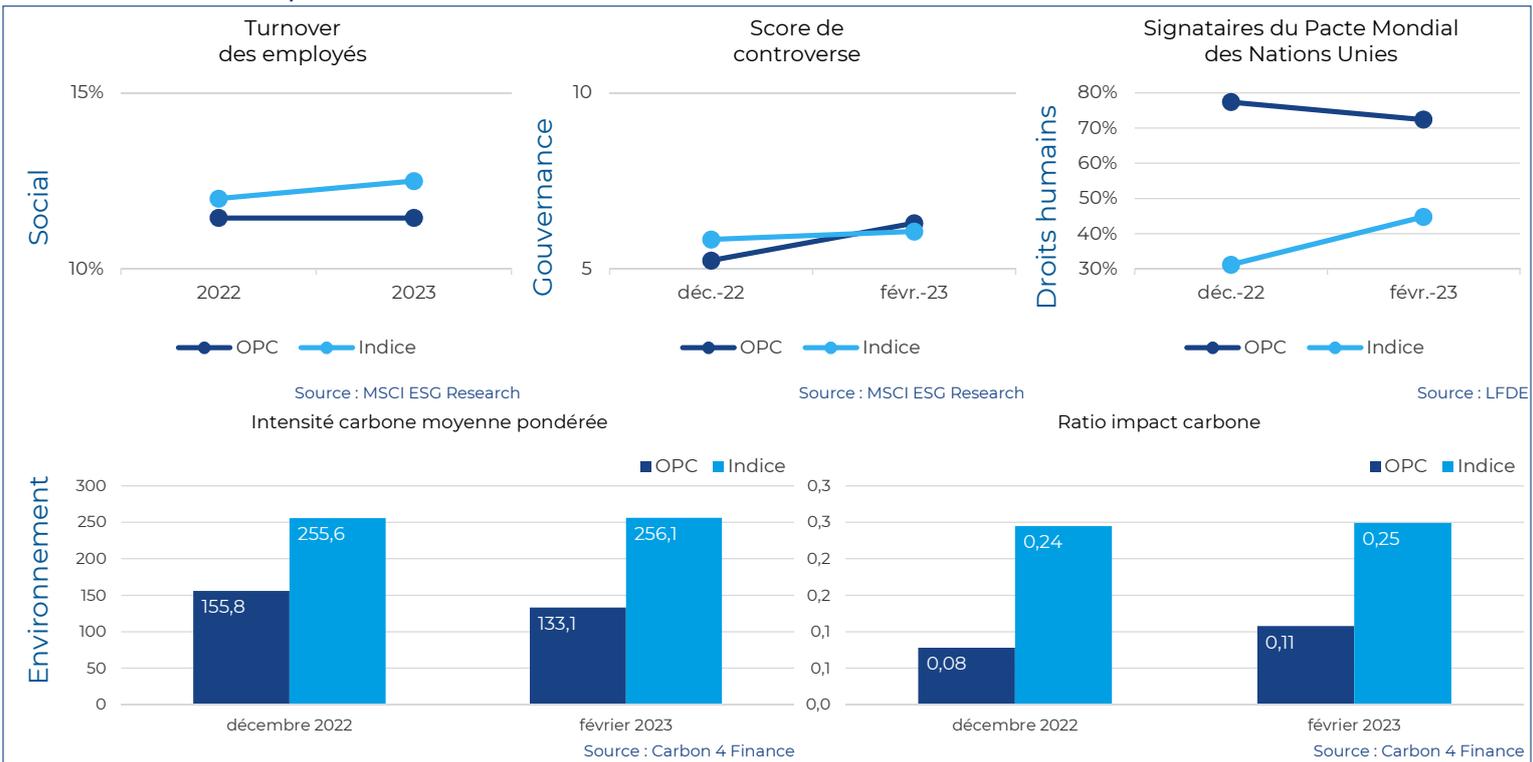
Comparaison des notes moyennes avec leur univers de départ



Comparaison des notes moyennes avec leur univers de départ



Indicateurs de performance ESG\*\*



⚠ 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.

## Méthodologie

	Couverture	29/09/2021	30/12/2022	28/02/2023		Couverture	29/09/2021	30/12/2022	28/02/2023
Turnover des employés	Portefeuille	-	53,5%	49,7%	Score de controverse	Portefeuille	-	85,7%	100,0%
	Indice de référence	-	30,9%	31,3%		Indice de référence	-	68,2%	71,8%
					$\text{Score de controverse du portefeuille} = \sum_{i=1}^n (\text{Score de controverse}_i \times \text{Poids de l'entreprise en portefeuille}_i)$				
	Couverture	29/09/2021	30/12/2022	28/02/2023		Couverture	29/09/2021	30/12/2022	28/02/2023
Pourcentage de signataires du Pacte Mondial des Nations Unies	Portefeuille	-	100,0%	100,0%	Données carbone	Portefeuille	-	93,8%	93,8%
	Indice de référence	-	41,7%	54,8%		Indice de référence	-	74,2%	74,4%
					$\text{Intensité carbone du portefeuille} = \sum_{i=1}^n \left( \frac{\text{Valeur de l'investissement}_i}{\text{Actif net de l'OPC}} \times \frac{\text{Emissions carbone Scopes 1, 2 et 3}}{\text{Valeur de l'entreprise}_i} \right)$				
					$\text{Ratio émissions évitées sur émissions induites du portefeuille (CIR)} = \sum_{i=1}^n \frac{\text{Somme des émissions de CO2 économisées}_i}{\text{Somme des émissions de CO2 induites}_i} \times \text{Poids de l'entreprise en portefeuille}_i$				
<p>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.</p> <p>ESG : critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance. A La Financière de l'Echiquier, la note de gouvernance compte pour 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, Carbon 4 Finance, MSCI ESG Research</p>									