



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.



70 M€
Actif net



1 024,00 €
Valeur liquidative

Caractéristiques

Création	25/01/2022
Code ISIN	FR0013193752
Code Bloomberg	ARRD23I 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	3,4	-	-
Volatilité de l'indice	3,2	-	-
Ratio de Sharpe	2,5	-	-
Max. drawdown de l'OPC	-1,6	-	-
Max. drawdown de l'indice	-1,6	-	-
Recouvrement (en jours ouvrés)	8,0	-	-

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



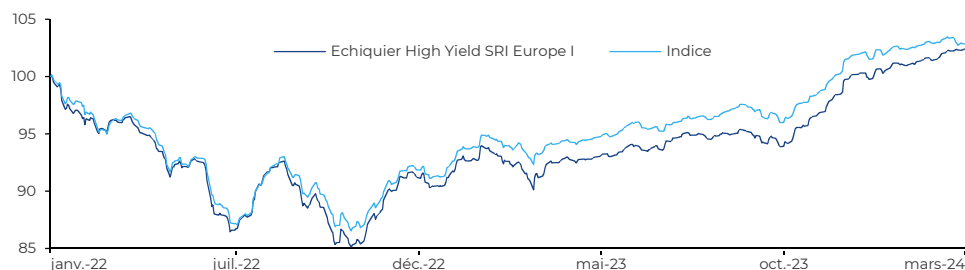
Commentaire du gérant

Echiquier High Yield SRI Europe I progresse de 0,99% sur le mois et de 2,09% depuis le début de l'année.

Le fonds est en progression en mars et surperforme nettement son indice. Le recul des taux a été favorable. La performance du fonds a été principalement portée par une sélection favorable au sein du gisement *High Yield*, avec notamment une non exposition aux émetteurs ALTICE, INTRUM, GRIFOLS et ATOS, qui affichent tous des baisses importantes. Le fonds bénéficie également du fort rebond de l'opérateur de satellite EUTELSAT (2028). A contrario, nous avons été impactés par la baisse des titres du fabricant d'emballages en verre, ARDAGH, à la suite de rumeurs sur une potentielle restructuration de la dette. Cependant, nous considérons qu'au niveau de valorisation actuelle, nos titres bénéficiant de garanties réelles restent attractifs. Dans le même temps, les poches convertibles, hybrides et financières (ATI) continuent de contribuer positivement à la performance. Nous avons pris des profits en LEG IMMO (2028) et NEXANS (2028). Le fabricant de granulé de bois, GRAANUL (2026), rejoint le portefeuille. Nous avons également participé au primaire de FNAC DARTY (2029).

Gérants : Uriel Saragusti, Aurélien Jacquot, 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	+1,0	0,0
YTD	+2,1	+0,8
5 ans	+0,2	-2,7
Depuis la création	+2,4	+2,9

Performances annualisées (%)

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

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	-0,0	+0,5	+0,4	+0,6	+1,5	-0,0	-0,2	-0,2	+3,1	+2,8	+10,9	+11,8
2024	+0,8	+0,3	+1,0										+2,1	+0,8

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	79
Nombre d'émetteurs	72
Notation moyenne (instrument noté)	BB-

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

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

Source : LFDE, Bloomberg

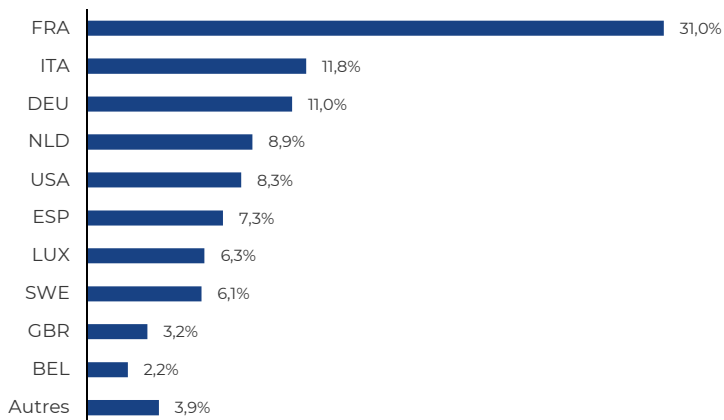
Profil des obligations

Répartition par type d'obligation

Obligations à taux fixe	94,7%
Obligations à taux variable	1,1%
Obligations convertibles	4,2%

Répartition géographique

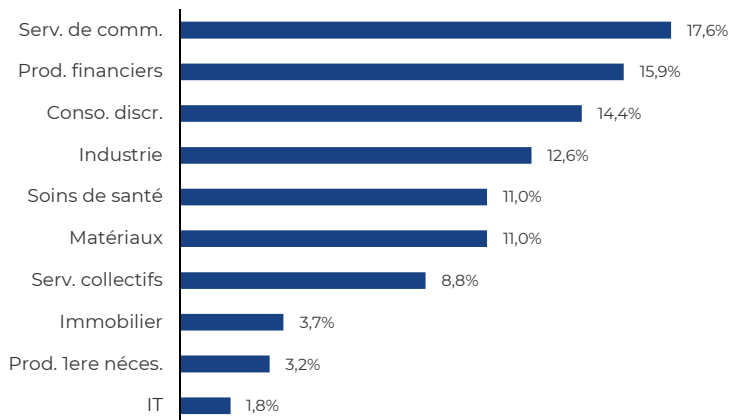
(en % de l'actif net hors trésorerie)



Source : LFDE

Répartition sectorielle (GICS)

(en % de l'actif net hors trésorerie)



Source : Bloomberg

Principales positions

Valeurs	Pays	Secteurs	En % de l'actif net
Nidda Stada 7.5% 08/26	DEU	Soins de santé	2,8
Organon 2.875% 04/28	USA	Soins de santé	2,7
Ephios 7.875% 01/31	LUX	Soins de santé	2,3
Iliad 5.625% 10/28	FRA	Serv. de comm.	2,1
ZF Finance 2.25% 05/28	DEU	Conso. discr.	2,0

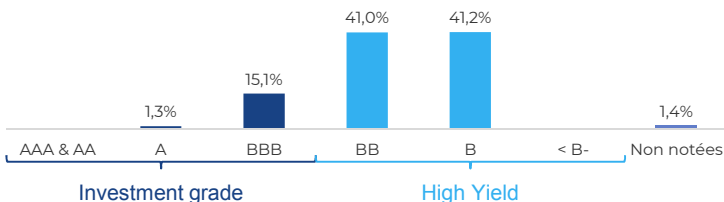
Valeurs	Pays	Secteurs	En % de l'actif net
Paprec 7.25% 11/29	FRA	Serv. colle...	1,9
Loxam 4.5% 04/27	FRA	Industrie	1,8
Verisure 9.25% 10/27	SWE	Industrie	1,8
BFCM 1.625% 11/27	FRA	Prod. finan...	1,7
Eutelsat 1.5% 10/28	FRA	Serv. de comm.	1,7

Poids des 10 premières positions : **20,8%**

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

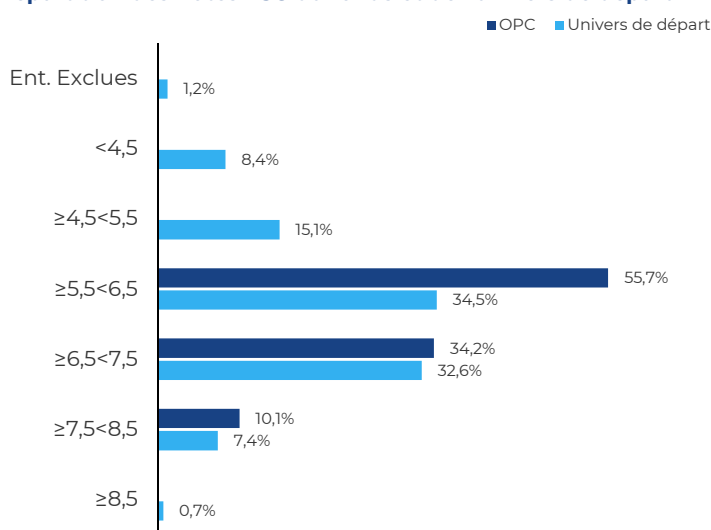
Taux de sélectivité⁽¹⁾	27,6%	
Note ESG minimum	OPC	Univers de départ
	5,5	
Taux de couverture de l'analyse ESG ⁽²⁾	100%	84%
Note ESG moyenne pondérée	6,4	6,0

⁽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.

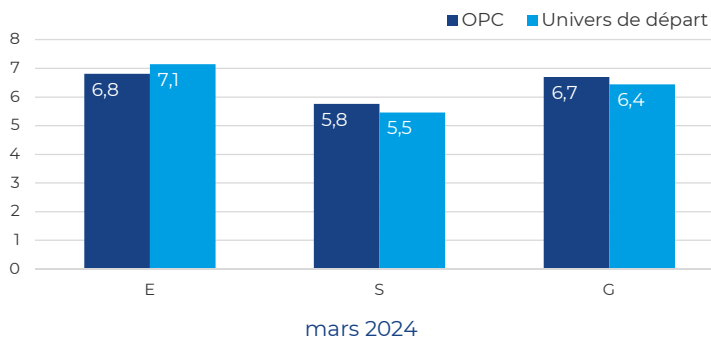
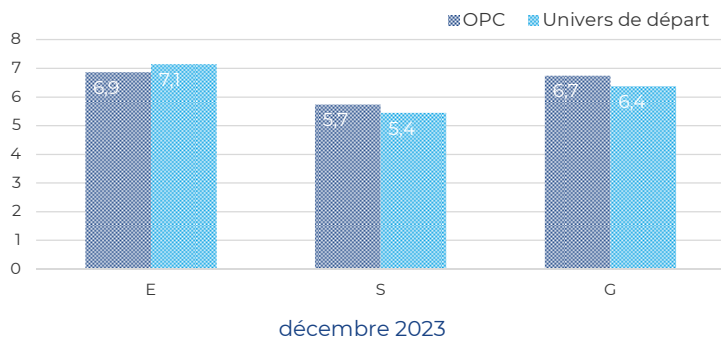
Meilleures notes ESG de l'OPC

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
Terna Rete	Italie	7,9	7,9	8,4	7,8
Dsm-Firmenich	Suisse	7,8	8,4	7,2	7,9
Telia Co	Suède	7,6	10,0	7,3	7,2

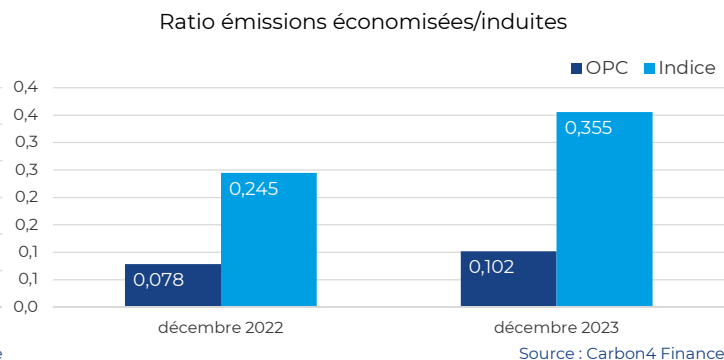
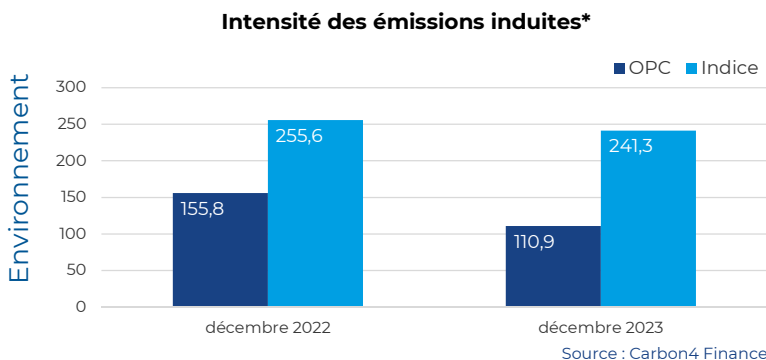
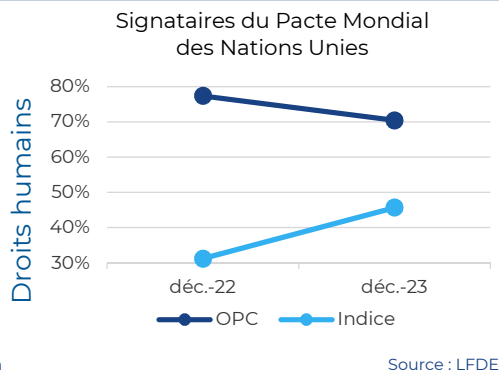
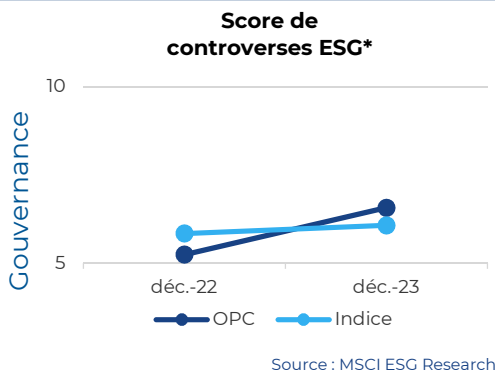
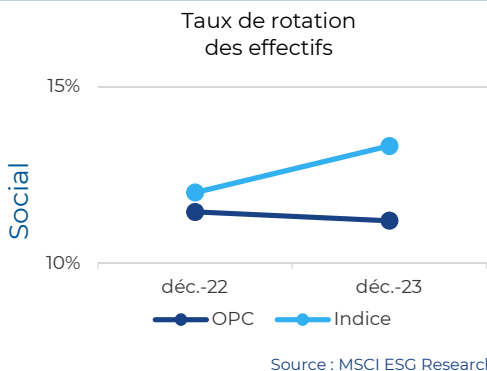
Répartition des notes ESG du fonds et de l'univers de départ



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

		30/12/2022	29/12/2023	31/03/2024			30/12/2022	29/12/2023	31/03/2024
Taux de rotation des effectifs	Portefeuille	53,5%	52,4%	53,5%	Score de controverses ESG	Portefeuille	85,7%	93,3%	91,3%
	Indice de référence	30,9%	41,0%	37,9%		Indice de référence	68,2%	71,3%	65,5%
					$\text{Score de controverse du portefeuille} = \sum_{i=1}^n (\text{Score de controverse}_i \times \text{Poids de l'entreprise en portefeuille}_i)$				
Signataires du Pacte Mondial des Nations Unies	Portefeuille	100,0%	100,0%	100,0%	Données carbone	Portefeuille	93,8%	89,4%	89,2%
	Indice de référence	41,7%	71,8%	66,0%		Indice de référence	74,2%	61,6%	62,7%
					$\text{Intensité carbone du portefeuille} = \sum_{i=1}^n \left(\frac{\text{Valeur de l'investissement}_i}{\text{Actif net de l'OPC}} \times \frac{\text{Emissions carbone Scopes 1, 2 et 3}}{\text{Valeur de l'entreprise}_i} \right)$				
					$\text{Ratio émissions évitées sur émissions induites du portefeuille (CIR)} = \sum_{i=1}^n \left(\frac{\text{Somme des émissions de CO2 économisées}_i}{\text{Somme des émissions de CO2 induites}_i} \times \text{Poids de l'entreprise en portefeuille}_i \right)$				
<p>Nous n'avons rencontré aucune difficulté dans la mesure de ces indicateurs de performance ESG. 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>									