



Echiquier High Yield 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.



45 M€  
Actif net



97,06 €  
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 Securities Services |

## Profil de risque et de rendement (%)

(pas hebdomadaire)

|                                | 1 an | 3 ans | 5 ans |
|--------------------------------|------|-------|-------|
| Volatilité de l'OPC            | 1,8  | 5,5   | 4,7   |
| Volatilité de l'indice         | 1,7  | 8,9   | 7,0   |
| Ratio de Sharpe                | 0,1  | 0,2   | -0,1  |
| Max. drawdown de l'OPC         | -1,7 | -12,4 | -17,5 |
| Max. drawdown de l'indice      | -1,5 | -20,5 | -20,5 |
| 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



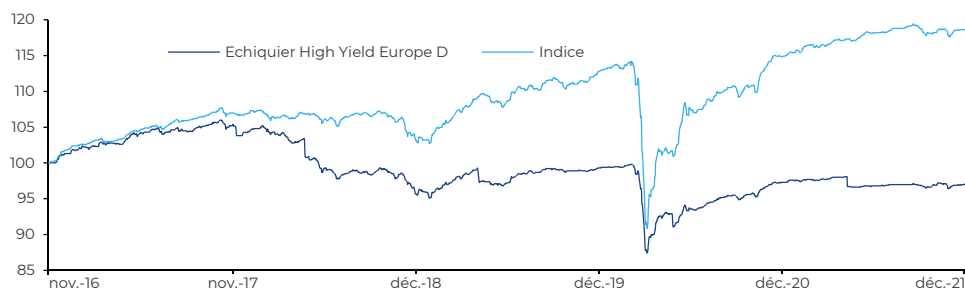
## Commentaire du gérant

Echiquier High Yield Europe D progresse de 0,59% sur le mois et régresse de -0,29% depuis le début de l'année.

Le gisement *High Yield* s'est bien comporté et a largement surperformé le gisement *Investment Grade*, qui a été plus affecté par la remontée des taux à la fin du mois. Les taux ont fini par remonter à mesure que les craintes sur la dangerosité du variant Omicron se sont dissipées en raison d'un taux de décès plus faible, et de nouvelles rassurantes sur la probable efficacité de la troisième dose de vaccin et des médicaments. De même, après avoir atteint un point haut pour l'année à la toute fin novembre, les primes de risque ont suivi le sens porteur des marchés actions, résorbant une partie du chemin perdu. Nous avons saisi les opportunités offertes par l'écartement des primes de risque au début du mois avec l'entrée de sociétés avec une notation de catégorie 'B': LOXAM, PAPREC et TK ELEVATOR. Toutes ces sociétés bénéficient de positions de marché fortes: LOXAM dans la location de matériel, TK sur le segment des ascenseurs et des escaliers mécaniques, et PAPREC pour le recyclage des déchets. Face aux incertitudes concernant l'évolution de la pandémie, nous restons à l'écart des secteurs du tourisme, des loisirs et du transport aérien.

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             | +0,6 | +0,9   |
| YTD                | -0,3 | +3,2   |
| 3 ans              | +1,2 | +14,9  |
| 5 ans              | -4,2 | +16,4  |
| Depuis la création | -2,9 | +18,6  |

## Performances annualisées (%)

|                    | OPC  | Indice |
|--------------------|------|--------|
| 1 an               | -0,3 | +3,2   |
| 3 ans              | +0,4 | +4,7   |
| 5 ans              | -0,9 | +3,1   |
| Depuis la création | -0,6 | +3,4   |

## Historique des performances (%)

|      | janv. | févr. | mars | avr. | mai  | juin | juil. | août | sept. | oct. | nov. | déc. | Année |        |
|------|-------|-------|------|------|------|------|-------|------|-------|------|------|------|-------|--------|
|      |       |       |      |      |      |      |       |      |       |      |      |      | OPC   | Indice |
| 2016 |       |       |      |      |      |      |       |      |       |      |      |      | +1,3  | +1,3   |
| 2017 | +0,8  | +0,1  | +0,4 | +0,6 | +0,7 | +0,7 | -0,2  | -0,2 | +0,8  | +0,6 | -0,3 | -0,9 | +3,0  | +3,0   |
| 2018 | +0,6  | -1,0  | -1,2 | -1,9 | -2,0 | -0,9 | +1,0  | -0,5 | +0,7  | -1,1 | -1,6 | -0,6 | -8,1  | -8,1   |
| 2019 | +1,0  | +1,2  | +0,6 | -1,3 | -0,5 | +1,3 | +0,7  | +0,4 | -0,2  | -0,2 | +0,2 | +0,3 | +3,6  | +3,6   |
| 2020 | +0,1  | -1,0  | -8,6 | +3,4 | -0,5 | +0,9 | +1,1  | +0,8 | -0,3  | +0,3 | +1,8 | +0,4 | -2,0  | -2,0   |
| 2021 | +0,1  | +0,0  | +0,4 | +0,3 | -1,5 | +0,1 | +0,2  | +0,0 | -0,1  | -0,0 | -0,4 | +0,6 | -0,3  | +3,2   |

## 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          | 62 |
| Nombre d'émetteurs                 | 53 |
| Notation moyenne (instrument noté) | BB |

|                                |      |
|--------------------------------|------|
| Duration*                      | 3,3  |
| Sensibilité taux*              | 3,3  |
| Yield to worst*                | 2,2% |
| Rendement (tous call exercés)* | 4,2% |

Données de la poche investie  
\* hors obligations convertibles

Source : LFDE

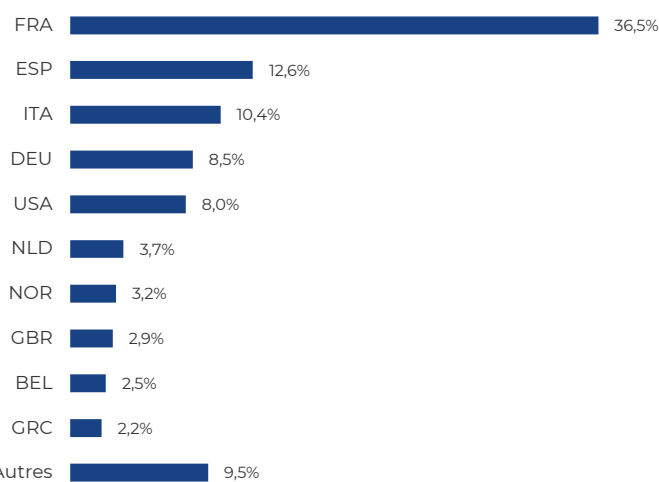
### Profil des obligations

#### Répartition par type d'obligation

|                          |       |
|--------------------------|-------|
| Obligations à taux fixe  | 92,4% |
| Obligations convertibles | 7,6%  |

### Répartition géographique

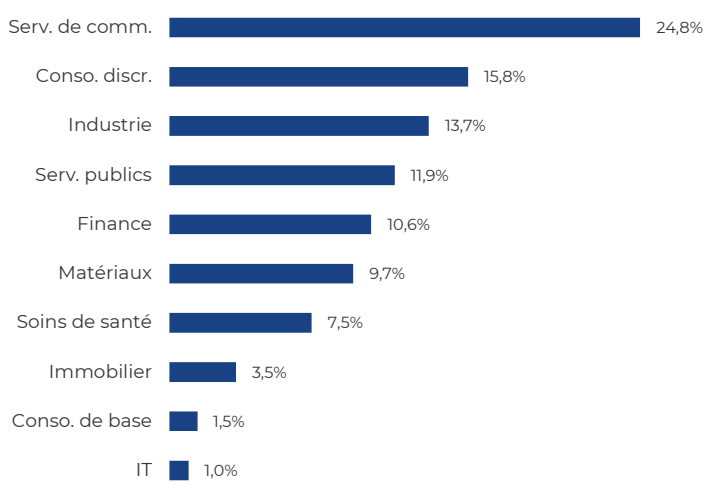
(en % de l'actif net hors trésorerie)



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 5.125% 10/26        | FRA  | Serv. de comm. | 3,1                 |
| OI 2.875% 02/25           | USA  | Matériaux      | 2,5                 |
| Loxam 3.25% 01/25         | FRA  | Industrie      | 2,5                 |
| Int. Sanpaolo 7.75% 12/99 | ITA  | Finance        | 2,4                 |
| Telenet 3.5% 03/28        | BEL  | Serv. de comm. | 2,3                 |

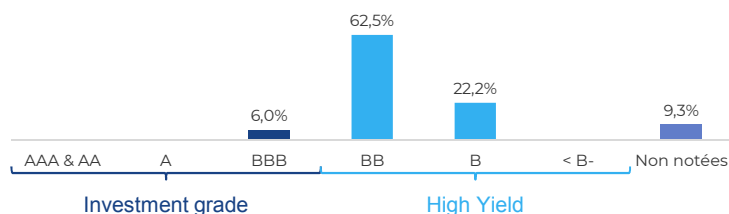
| Valeurs                  | Pays | Secteurs       | En % de l'actif net |
|--------------------------|------|----------------|---------------------|
| Dana 3.0% 07/29          | USA  | Conso. discr.  | 2,3                 |
| Rexel 2.125% 06/28       | FRA  | Industrie      | 2,3                 |
| Korian CV 0.875% 03/27   | FRA  | Soins de santé | 2,2                 |
| ZF Finance 2.25% 05/28   | DEU  | Conso. discr.  | 2,2                 |
| TK Elevator 4.375% 07/27 | DEU  | Industrie      | 2,1                 |

Poids des 10 premières positions : **23,9%**

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*</b>                   | <b>38,7%</b> |                     |
| Note ESG minimum                              | 5,5/10       |                     |
|                                               | OPC          | Univers de départ** |
| Nombre d'émetteurs couverts par l'analyse ESG | 53           | 815                 |
| % de valeurs couvertes par l'analyse ESG      | 93%          | 94%                 |
| Note ESG moyenne pondérée                     | 6,4/10       | 5,8                 |

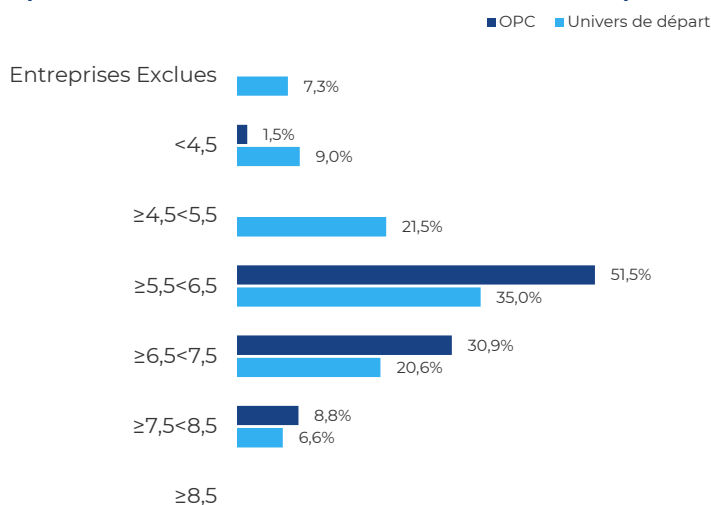
\*Taux de sélectivité : pourcentage de l'univers de départ exclu pour des motifs ESG.  
 \*\*Au 31/12/2021

Meilleures notes ESG de l'OPC

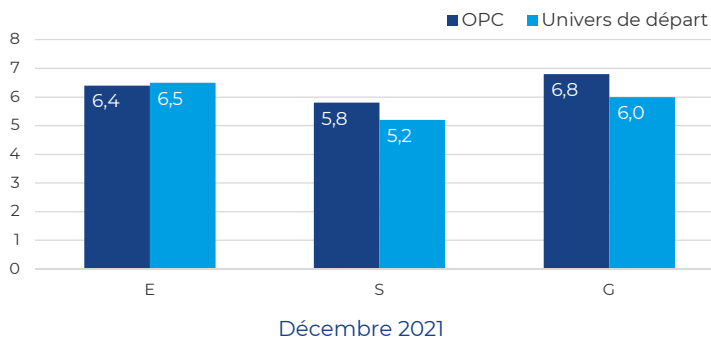
| Valeur        | Pays     | Note ESG   | E   | S   | G   |
|---------------|----------|------------|-----|-----|-----|
| IBERDROLA     | Espagne  | <b>7,8</b> | 8,1 | 6,0 | 8,3 |
| ELIS          | France   | <b>7,7</b> | 7,4 | 6,7 | 8,1 |
| SPIE          | France   | <b>7,6</b> | 7,1 | 6,9 | 8,0 |
| GN STORE NORD | Danemark | <b>7,6</b> | 7,6 | 5,9 | 8,3 |
| IPSOS         | France   | <b>7,6</b> | 9,7 | 5,9 | 7,8 |

Poids des 5 meilleures notes ESG : **6,3%**

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

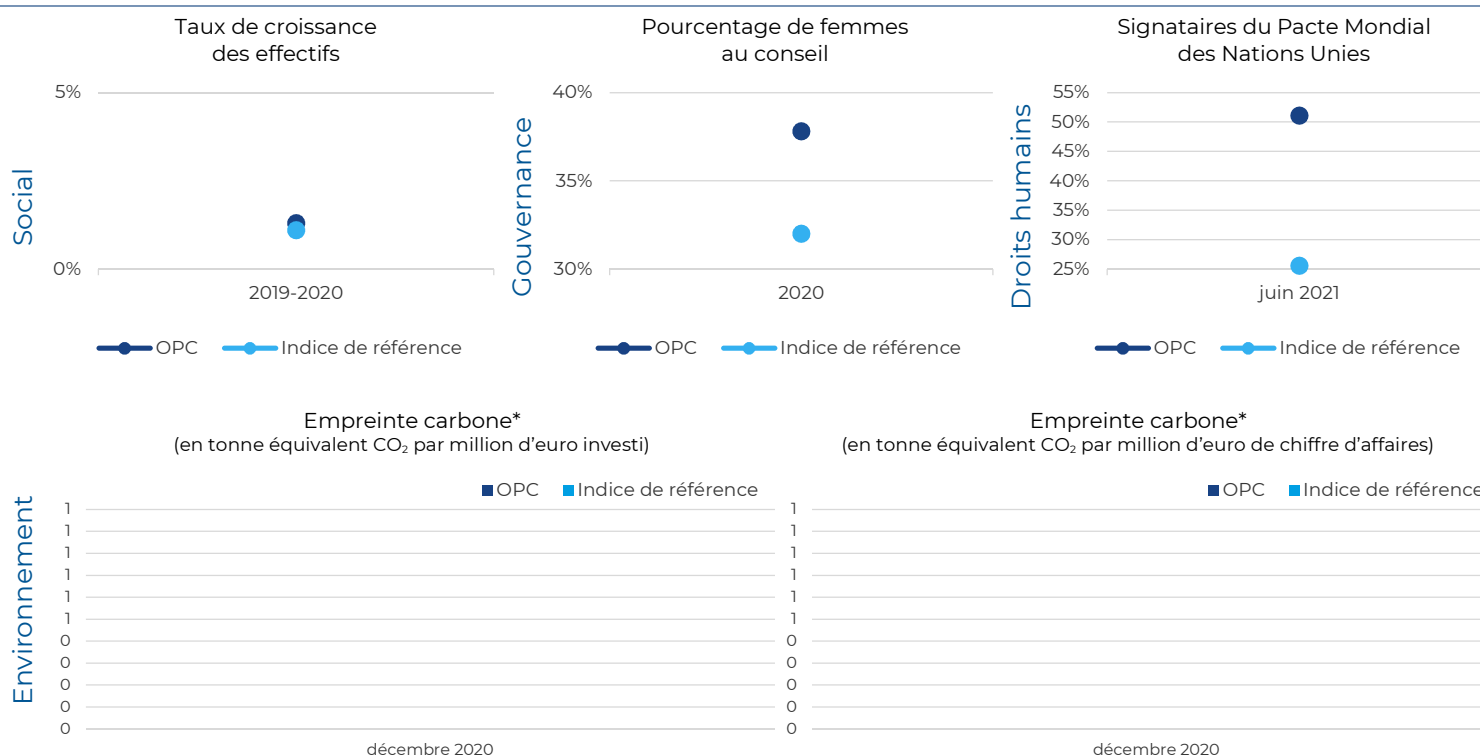


Comparaison des notes moyennes avec leur univers de départ\*



\*Données trimestrielles au 29/10/2021.

Indicateurs de performance ESG



Données semestrielles au 30/06/2021. Données communiquées sous condition d'une couverture du portefeuille >80% par Trucost.

## Vie de l'OPC

## Cinq dernières analyses ESG (de l'univers de départ)

| Valeur             | Pays       | Société en portefeuille ? | Note ESG | Evolution de la note |
|--------------------|------------|---------------------------|----------|----------------------|
| TRIVIUM PACKAGING  | Pays-Bas   | OUI                       | 5,8/10   | Première notation    |
| ARDAGH             | Luxembourg | OUI                       | 6,0/10   | Première notation    |
| ZF FRIEDRICHSHAFEN | Allemagne  | OUI                       | 5,6/10   | Première notation    |
| DEMIRE             | Allemagne  | OUI                       | 5,6/10   | Première notation    |
| VODAFONEZIGGO      | Pays-Bas   | OUI                       | 6,2/10   | En hausse            |

La note ESG n'est pas le seul critère qui détermine l'investissement dans une entreprise. D'autres critères sont également pris en compte.

## Commentaire

La Financière de l'Echiquier (LFDE) a obtenu en décembre 2021 le label ISR de l'Etat français pour trois fonds supplémentaires : Echiquier Impact et Solidaire, Echiquier Health et Echiquier High Yield Europe.

Cette annonce marque

l'élargissement du nombre d'expertises labellisées ISR à LFDE : un fonds solidaire également labellisé Finansol, un fonds dédié à la thématique de la santé et un fonds obligataire investi dans la dette à haut rendement.

Cette nouvelle

salve de labellisation porte à douze le nombre de fonds bénéficiant de la labellisation du ministère de l'Économie et des Finances certifiant les

## Méthodologie

|                                                                                 | Couverture          | 2017-2018 | 2018-2019 | 2019-2020 |                                                                                      | Couverture          | 2018      | 2019      | 2020      |
|---------------------------------------------------------------------------------|---------------------|-----------|-----------|-----------|--------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|-----------|-----------|-----------|
| Taux de croissance des effectifs                                                | Portefeuille        | -         | -         | 87,5%     | Pourcentage de femmes au conseil                                                     | Portefeuille        | -         | -         | 64,4%     |
|                                                                                 | Indice de référence | -         | -         | 47,8%     |                                                                                      | Indice de référence | -         | -         | 34,0%     |
| Méthode de calcul : (Nombre d'employés année N/Nombre d'employés année N-1) - 1 |                     |           |           |           | Méthode de calcul : (Nombre de femmes au Conseil/Nombre total de membres du Conseil) |                     |           |           |           |
|                                                                                 | Couverture          | Juin 2019 | Juin 2020 | Juin 2021 |                                                                                      | Couverture          | Déc. 2018 | Déc. 2019 | Déc. 2020 |
| Pourcentage de signataires du Pacte Mondial des Nations Unies                   | Portefeuille        | -         | -         | 100,0%    | Données carbone                                                                      | Portefeuille        | -         | -         | -         |
|                                                                                 | Indice de référence | -         | -         | 52,5%     |                                                                                      |                     |           |           |           |

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/](http://www.lfde.com/fr/investissement-responsable/pour-aller-plus-loin/)

Sources : La Financière de l'Echiquier, Bloomberg, The United Nations Global Compact, Trucost