



ECHIQUIER CONVEXITE SRI EUROPE D

NOVEMBRE 2023 (données au 30/11/2023)



Echiquier Convexité SRI Europe met en œuvre une gestion de conviction qui repose sur un processus essentiellement bottom-up permettant d'identifier les meilleurs supports d'investissement. Il est investi dans des obligations convertibles et titres assimilés de l'Union européenne, avec la volonté d'optimiser la convexité et de maximiser le couple rendement-risque.



188 M€
Actif net



10 075.04 €
Valeur liquidative

Caractéristiques

Création	09/01/2013
Code ISIN	FR0010979039
Code Bloomberg	AAMACED FP
Devise de cotation	EUR
Affectation des résultats	Capitalisation et/ou distribution
Indice	REFINITIV EUROPE FOCUS HEDGED CB (EUR)
Classification SFDR	Article 8

Conditions financières

Commission de souscription / rachat	3% max. / Néant
Frais de gestion annuels	0,70% 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	5.0	7.0	7.1
Volatilité de l'indice	7.1	7.9	7.7
Ratio de Sharpe	Neg	Neg	Neg
Beta	0.7	0.8	0.8
Corrélation	0.9	0.9	0.9
Ratio d'information	-0.5	-0.4	-0.7
Tracking error	3.0	4.1	3.4
Max. drawdown de l'OPC	-5.0	-23.9	-23.9
Max. drawdown de l'indice	-6.0	-21.9	-21.9
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 actions pendant 2 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

2 ans



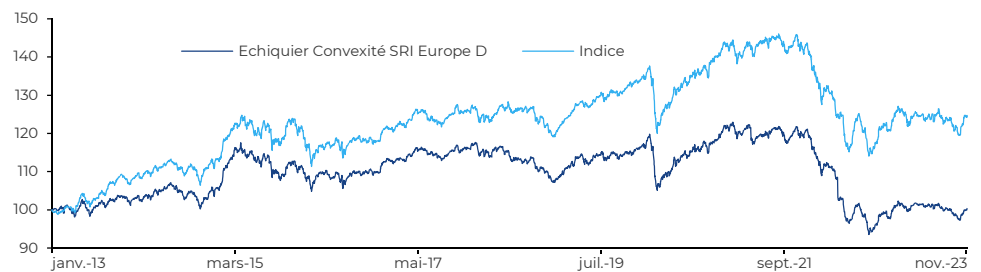
Commentaire du gérant

Echiquier Convexité SRI Europe D progresse de 2,98% sur le mois et de 2,85% depuis le début de l'année.

Les marchés ont brillé en novembre avec des actions européenne qui terminent en nette hausse grâce à une détente spectaculaire des taux d'intérêt. Les investisseurs semblent désormais convaincus que le cycle de resserrement monétaire est derrière nous, rassurés par le ralentissement de l'inflation. Les tensions géopolitiques et les signes de ralentissement économique ne semblent pas ternir l'optimisme actuel. Dans ce contexte euphorique, le fonds progresse, emmené tout particulièrement par ses investissements dans les dossiers sensibles au secteur des semi-conducteurs avec des valeurs comme BESI (+32 %) ou STM (+21 %) qui, après avoir souffert de plusieurs mois de ralentissement, semblent avoir atteint leur point bas et retrouvent des couleurs. Le marché primaire redevient très actif avec pas moins de cinq nouvelles émissions pour un peu plus de 2,5 milliards d'euro, dont la nouvelle obligation convertible de la société Bechtle à laquelle nous avons participé. Cette émission de 300 mln EUR nous permet de nous exposer à un spécialiste de la distribution de matériel informatique allemand dont le business model est particulièrement stable et fortement créateur de valeur à long terme.

Gérants : Emmanuel Martin, Guillaume Jourdan

Evolution de l'OPC et de son indice depuis la création (base 100)



Indice : source Bloomberg

Performances cumulées (%)

	OPC	Indice
1 mois	+3.0	+4.1
YTD	+2.9	+3.4
3 ans	-15.1	-11.1
5 ans	-8.6	+2.1
10 ans	-2.7	+15.3
Depuis la création	+0.5	+24.7

Performances annualisées (%)

	OPC	Indice
1 an	+1.5	+2.5
3 ans	-5.3	-3.9
5 ans	-1.8	+0.4
10 ans	-0.3	+1.4
Depuis la création	0.0	+2.1

Historique des performances (%)

	janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	Année	
													OPC	Indice
2014	-0.4	+1.2	+1.0	+0.5	+1.2	-1.0	-1.0	-0.3	-1.0	-0.3	+2.8	+0.7	+2.6	+4.5
2015	+5.0	+3.0	+1.3	-1.2	+0.1	-2.0	+1.1	-2.8	-1.8	+3.0	+1.0	-1.2	+5.6	+7.6
2016	-2.4	-0.8	+1.7	-1.2	+1.1	-2.2	+2.0	+0.2	+0.3	+0.1	-0.2	+2.5	+1.0	-0.4
2017	-0.5	+0.9	+0.8	+0.8	+0.7	-1.2	-0.1	-0.8	+1.3	+1.4	-0.4	+0.0	+3.0	+3.5
2018	+0.7	-1.2	-1.1	+1.3	-1.1	-1.3	+0.1	-0.3	+0.7	-2.3	-1.0	-2.0	-7.2	-4.9
2019	+1.4	+1.9	+0.9	+2.2	-2.4	+1.9	+0.5	-0.3	+0.4	-0.2	+0.6	+0.6	+7.6	+11.4
2020	+0.2	-0.4	-7.5	+2.5	+1.5	+1.6	+0.5	+2.0	+0.0	-0.9	+3.1	+1.6	+3.8	+6.7
2021	+0.3	-0.6	+0.3	+1.0	-2.2	+0.4	+0.8	+0.8	-2.4	+0.9	+0.1	+1.2	+0.5	+0.9
2022	-3.9	-3.0	-0.8	-1.0	-6.9	-6.0	+4.0	-1.9	-4.8	+2.5	+2.7	-1.3	-19.2	-15.8
2023	+3.6	-0.3	+0.3	+0.3	-0.9	+0.9	+0.0	-0.9	-1.3	-1.7	+3.0		+2.9	+3.4

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 (à compter de l'exercice 2013). En revanche, jusqu'en 2012, la performance de l'indicateur de référence ne tient pas 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. La rémunération du distributeur représente au maximum 50 % de la commission de gestion. L'OPC est en conformité avec la loi suisse portant sur la distribution à des investisseurs qualifiés en Suisse. Le représentant de l'OPC en Suisse est Carnegie Fund Services SA, 11, rue du Général-Dufour, 1204 Genève, Suisse. Les investisseurs peuvent obtenir gratuitement auprès du représentant en Suisse les documents de l'OPC, tels que prospectus, le règlement, les documents d'informations clés pour l'investisseur (KIIDs) et les rapports financiers. Le présent document peut être publié, transmis ou distribué, mais ne constitue pas une offre au public en Suisse. Les destinataires de ce document en Suisse ne doivent pas le transmettre à un tiers sans avoir au préalable consulté leur conseiller juridique ou autre conseiller professionnel ou encore le représentant. Pour les parts de l'OPC distribuées aux investisseurs qualifiés en Suisse, le for est à Genève.

Profil de l'OPC

Positions en portefeuille	57
Notation moyenne (émetteurs notés)	BBB
Durée de vie moyenne	2.3

Rendement de la poche obligataire	1.9%
Sensibilité taux	1.8

Source : LFDE

Profil des obligations convertibles

Prime moyenne	64.8%
Distance au Bond floor	-5.6%
Convexité -20%	-4.5%
Convexité +20%	7.8%

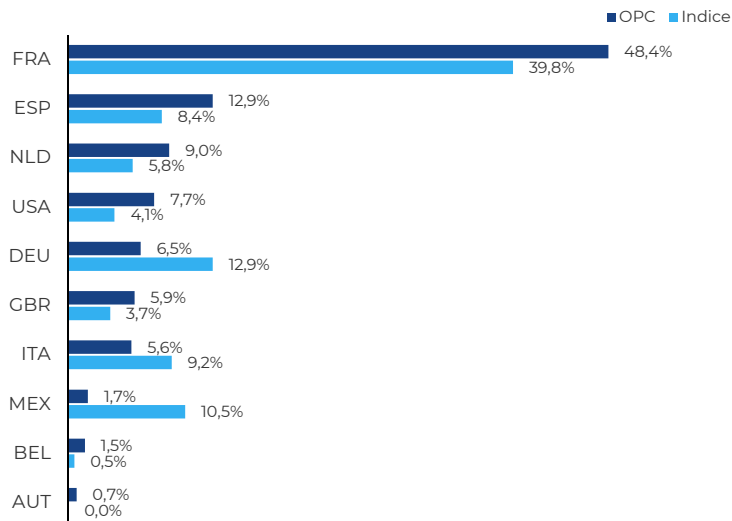
Répartition de la sensibilité actions

Sensibilité actions	27.3%
<i>Dont convertibles</i>	23.1%
<i>Dont options</i>	4.2%

Source : LFDE

Répartition géographique

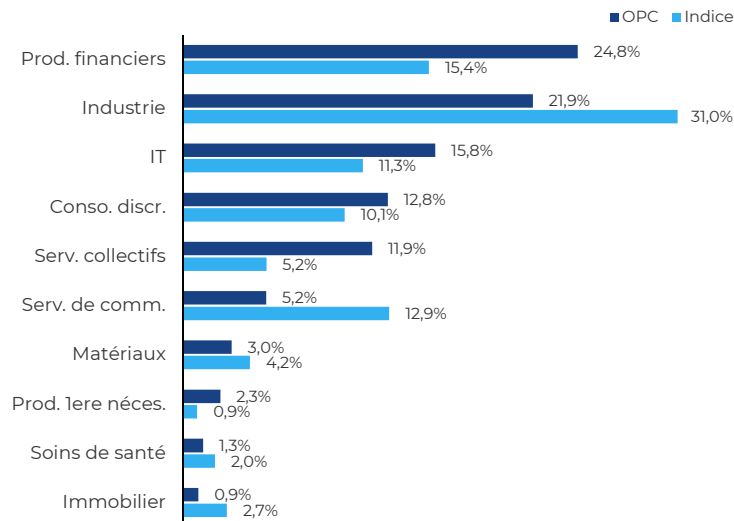
(en % de la sensibilité aux actions)



Source : LFDE

Répartition sectorielle (GICS)

(en % de la sensibilité aux actions)



Source : Bloomberg

Principales positions

En % de l'actif net

Valeur	Pays	Secteurs	%
D. Post CV 0.05% 06/25	DEU	Industrie	3.7
Renault 2.375% 05/26	FRA	Conso. discr.	3.3
Iberdrola CV 0.8% 12/27	ESP	Serv. coll...	3.2
Rag/Evonik CV 0% 06/26	DEU	Matériaux	3.1
Sagerpar CV 0% 04/26	BEL	Prod. fina...	3.0

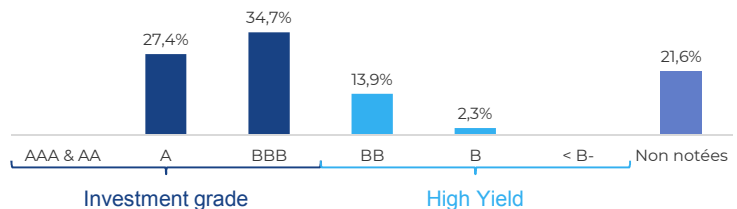
En % de la sensibilité actions

Valeur	Pays	Secteurs	%
SCHNEIDER ELECTRIC	FRA	Industrie	2.6
STMICROELECTRONICS	NLD	IT	2.1
AMADEUS IT	ESP	Conso. discr.	1.6
BE SEMICONDUCTOR	NLD	IT	1.4
VEOLIA ENVIRONNEMENT	FRA	Serv. coll...	1.4

Source : LFDE

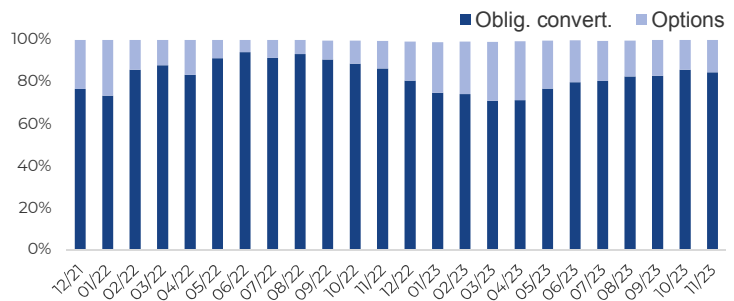
Répartition par notation

(% de la poche obligataire)



Source : LFDE

Répartition historique de la sensibilité actions par instrument sur deux ans



Source : LFDE

Données ESG

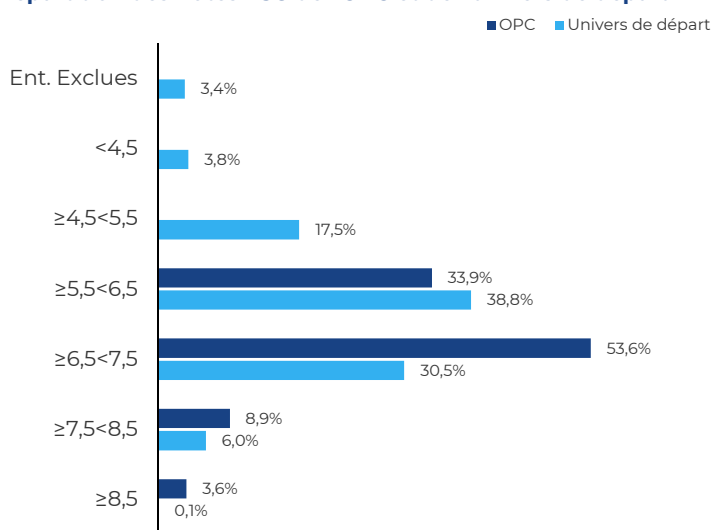
Taux de sélectivité⁽¹⁾	26.1%	
Note ESG minimum	5,5	
	OPC	Univers de départ
Taux de couverture de l'analyse ESG ⁽²⁾	100%	60%
Note ESG moyenne pondérée	6,7	6,2

⁽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.

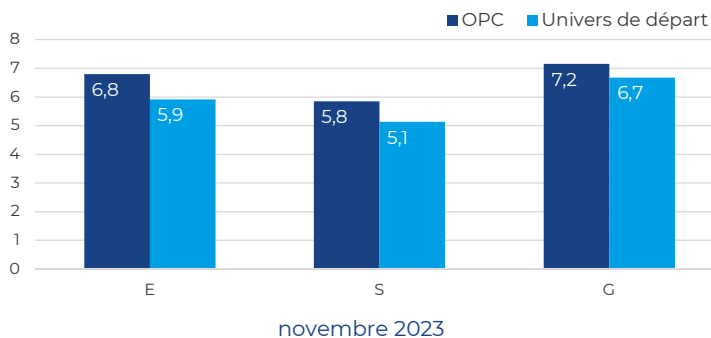
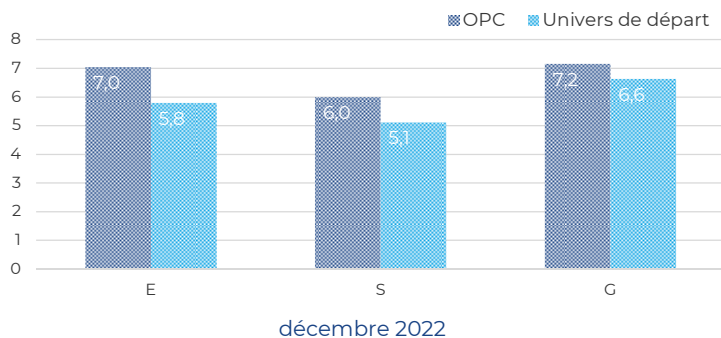
Meilleures notes ESG de l'OPC

Valeurs	Pays	Note ESG	E	S	G
Schneider Electric	États-Unis	8.5	9.1	8.2	8.4
Schneider Electric	France	8.5	9.1	8.2	8.4
Relx	Royaume-Uni	8.2	7.4	8.4	8.3
L'Oreal	France	8.2	8.2	8.4	8.1
Leg Immobilien	Allemagne	7.9	3.1	9.6	8.2
Spie	France	7.6	6.7	6.8	8.1

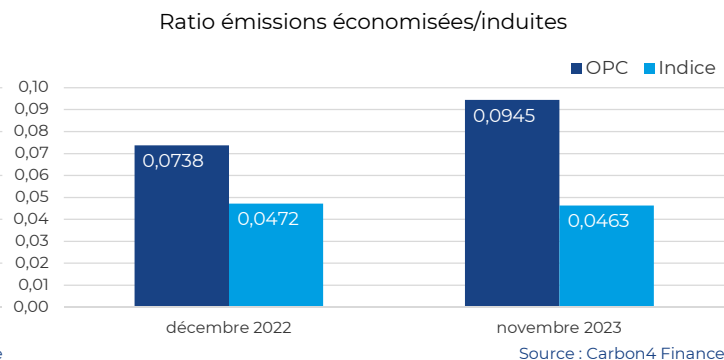
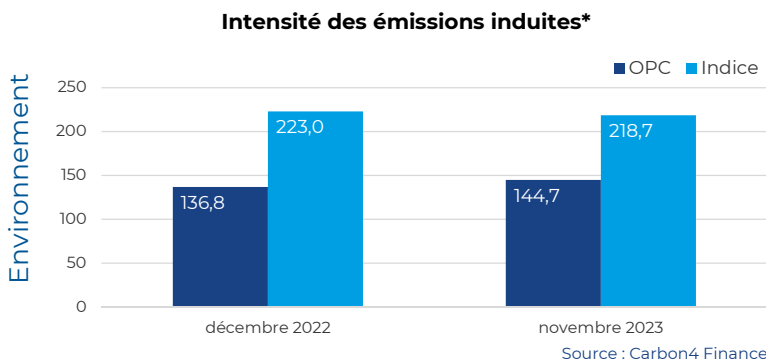
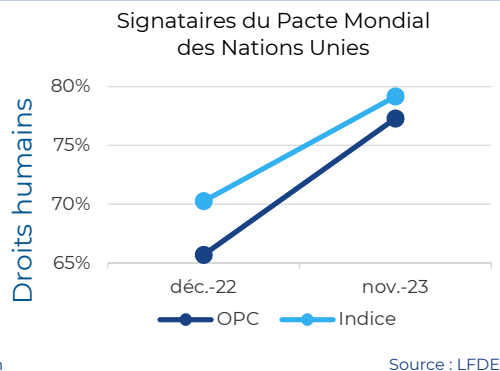
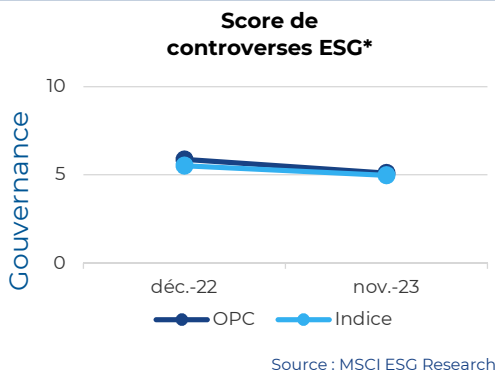
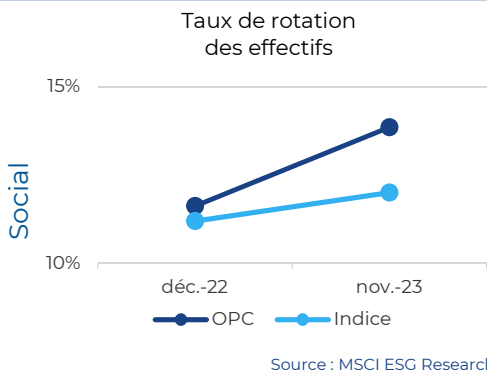
Répartition des notes ESG de l'OPC et de l'univers de départ



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

		30/11/2021	30/12/2022	30/11/2023			30/11/2021	30/12/2022	30/11/2023
Taux de rotation des effectifs	Portefeuille	-	82.6%	86.5%	Score de controverses ESG	Portefeuille	-	97.2%	100.0%
	Indice de référence	-	82.3%	84.7%		Indice de référence	-	100.0%	100.0%
					$\text{Score de controverse du portefeuille} = \sum_{i=1}^n (\text{Score de controverse}_i \times \text{Poids de l'entreprise en portefeuille}_i)$				
		30/11/2021	30/12/2022	30/11/2023			30/11/2021	30/12/2022	30/11/2023
Signataires du Pacte Mondial des Nations Unies	Portefeuille	-	97.2%	100.0%	Données carbone	Portefeuille	-	97.4%	96.8%
	Indice de référence	-	97.7%	100.0%		Indice de référence	-	97.4%	98.6%
					$\text{Intensité carbone du portefeuille} = \sum_{i=1}^n \left(\frac{\text{Valeur de l'investissement}_i}{\text{Actif net de l'OPC}} \times \frac{\text{Emissions carbone Scopes 1, 2 et 3}}{\text{Valeur de l'entreprise}_i} \right)$				
					$\text{Ratio émissions évitées sur émissions induites du portefeuille (CIR)} = \sum_{i=1}^n \left(\frac{\text{Somme des émissions de CO2 économisées}_i}{\text{Somme des émissions de CO2 induites}_i} \times \text{Poids de l'entreprise en portefeuille}_i \right)$				
<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-ch/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>									