



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.



225 M€  
Actif net



1 190,15 €  
Valeur liquidative

## Caractéristiques

Création	12/10/2006
Code ISIN	FR0010377143
Code Bloomberg	AAMACEA FP
Devise de cotation	EUR
Affectation des résultats	Capitalisation
Indice	REFINITIV EUROPE FOCUS HEDGED CB (EUR)
Eligible au PEA	Non
Classification SFDR	Article 8

## Conditions financières

Commission de souscription / rachat	3% max. / Néant
Frais de gestion annuels	1,40% 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	7,3	7,6	6,6
Volatilité de l'indice	9,5	8,8	7,4
Ratio de Sharpe	Neg	Neg	Neg
Beta	0,7	0,8	0,8
Corrélation	0,9	1,0	0,9
Ratio d'information	-0,3	-0,4	-0,8
Tracking error	3,8	2,7	2,6
Max. drawdown de l'OPC	-19,1	-19,8	-19,8
Max. drawdown de l'indice	-20,7	-21,9	-21,9
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

2 ans



## Commentaire du gérant

Echiquier Convexité SRI Europe A régresse de -1,33% sur le mois et de -15,52% depuis le début de l'année.

Les dernières réunions de politique monétaire de l'année de la Fed et de la BCE ont jeté un coup de froid sur les marchés, désamorçant le fort rebond initié début octobre. Les banques centrales ont certes ralenti le rythme de hausses de taux à 50 pbs mais leur discours a été plus ferme quant à leur volonté de lutter contre l'inflation. Les marchés actions ont capitulé, avec des taux atteignant de nouveaux records (2,57 % sur le Bund).

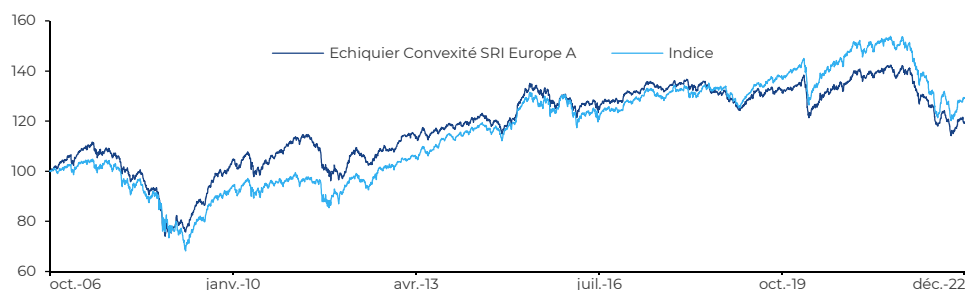
Les convertibles ont bien résisté grâce au rebond des valorisations, conséquence des arbitrages réalisés par les fonds directionnels suite à la disparition des indices Exane au profit des indices Refinitiv, mais aussi du manque de primaire qui a poussé les investisseurs à se rabattre sur les papiers existants.

Le fonds a renforcé son poids sur les convertibles offrant des rendements attractifs, tout en maintenant une bonne qualité de crédit. Parallèlement, l'exposition aux dossiers ayant des sensibilités action élevées (STM 27, Sika 25) a été réduite.

Après un mois de novembre riche, le primaire a ralenti avec seulement une émission d'obligations vertes indexées aux actions d'une filiale d'Iberdrola d'un montant de €450m à laquelle nous n'avons pas participé.

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	-1,3	+0,7
YTD	-15,5	-14,5
3 ans	-11,1	-8,0
5 ans	-11,8	-2,5
10 ans	+6,2	+24,4
Depuis la création	+19,0	+29,0

## Performances annualisées (%)

	OPC	Indice
1 an	-15,5	-14,5
3 ans	-3,8	-2,7
5 ans	-2,5	-0,5
10 ans	+0,6	+2,2
Depuis la création	+1,1	+1,6

## Historique des performances (%)

	janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	Année	
													OPC	Indice
2013	+1,6	+0,4	-0,5	-0,3	+2,2	-3,1	+1,9	-0,5	+1,7	+1,3	+0,3	+0,3	+6,0	+10,1
2014	-0,4	+1,1	+1,0	+0,5	+1,0	-1,1	-1,1	-0,4	-1,1	-0,4	+2,7	+0,7	+1,8	+4,5
2015	+4,9	+3,0	+1,3	+0,6	+0,0	-2,0	+1,1	-2,8	-1,9	+2,9	+0,9	-1,2	+6,8	+7,6
2016	-2,4	-0,8	+1,6	-0,0	+1,1	-2,2	+1,9	+0,1	+0,2	+0,0	-0,3	+2,4	+1,5	-0,4
2017	-0,5	+0,9	+0,7	+1,4	+0,7	-1,2	-0,2	-0,9	+1,3	+1,3	-0,4	-0,1	+2,9	+3,5
2018	+0,7	-1,2	-1,1	+1,7	-1,1	-1,3	+0,0	-0,3	+0,6	-2,4	-1,0	-2,1	-7,4	-4,9
2019	+1,3	+1,8	+0,8	+2,5	-2,5	+1,9	+0,4	-0,3	+0,3	-0,3	+0,6	+0,6	+7,2	+11,4
2020	+0,1	-0,5	-7,6	+2,5	+1,4	+1,5	+0,5	+2,0	-0,0	-1,0	+3,0	+1,6	+3,1	+6,7
2021	+0,3	-0,7	+0,3	+0,9	+0,0	+0,4	+0,8	+0,7	-2,5	+0,9	+0,0	+1,1	+2,1	+0,9
2022	-4,0	-3,1	-0,8	-1,0	-2,1	-6,1	+4,0	-2,0	-4,9	+2,4	+2,7	-1,3	-15,5	-14,5

## 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 DICI, au prospectus ou contacter votre interlocuteur habituel.

### Profil de l'OPC

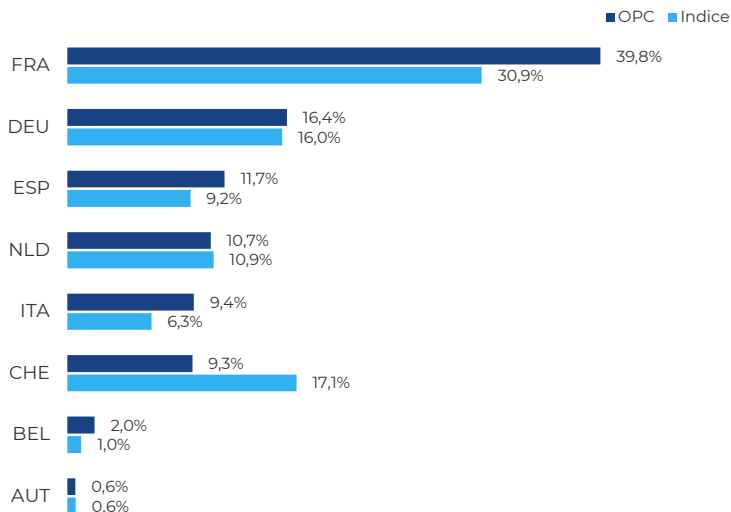
Positions en portefeuille	62
Notation moyenne (émetteurs notés)	BBB+
Durée de vie moyenne	2,9

### Profil des obligations convertibles

Prime moyenne	60,9%
Distance au Bond floor	-7,1%
Convexité -20%	-4,4%
Convexité +20%	6,6%

### Répartition géographique

(en % de la sensibilité aux actions)



Source : LFDE

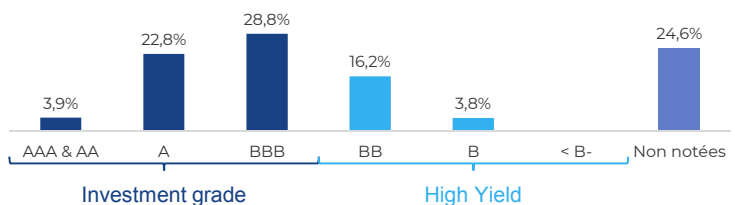
### Principales positions

En % de l'actif net

Valeur	Pays	Secteurs	%
Edenred CV 0% 06/28	FRA	IT	3.4
Veolia Env. CV 0% 01/25	FRA	Serv. publics	3.0
FRTR 0.75% 05/28	FRA	Etat	2.8
Carrefour CV 0% 03/24	FRA	Conso. de ...	2.8
Tel. Italia 2.5% 07/23	ITA	Serv. de c...	2.7

### Répartition par notation

(% de la poche obligataire)



Source : LFDE

Rendement de la poche obligataire	1,7%
Sensibilité taux	2,2

Source : LFDE

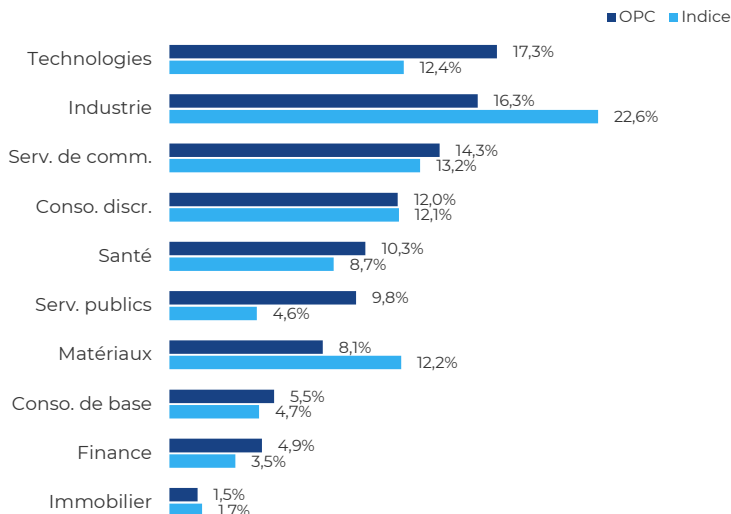
### Répartition de la sensibilité actions

Sensibilité actions	27,8%
<i>Dont convertibles</i>	22,4%
<i>Dont options</i>	5,2%

Source : LFDE

### Répartition sectorielle (GICS)

(en % de la sensibilité aux actions)



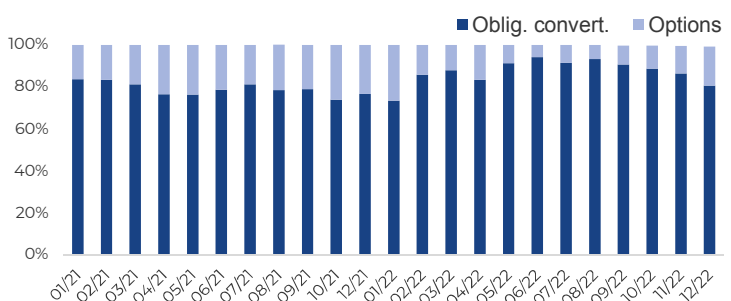
Source : Bloomberg

En % de la sensibilité actions

Valeur	Pays	Secteurs	%
KPN	NLD	Serv. de c...	1.6
LVMH	FRA	Conso. discr.	1.4
EDENRED	FRA	IT	1.4
STMICROELECTRONICS	NLD	IT	1.3
IBERDROLA	ESP	Serv. publics	1.3

Source : LFDE

### Répartition historique de la sensibilité actions par instrument sur deux ans



Source : LFDE

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

<b>Taux de sélectivité<sup>(1)</sup></b>	<b>27,06%</b>	
Note ESG minimum	5,5	
	OPC	Univers de départ <sup>(2)</sup>
Nombre d'émetteurs couverts par l'analyse ESG	51	1870
% de valeurs couvertes par l'analyse ESG	97%	54%
Note ESG moyenne pondérée	6,8	6,1

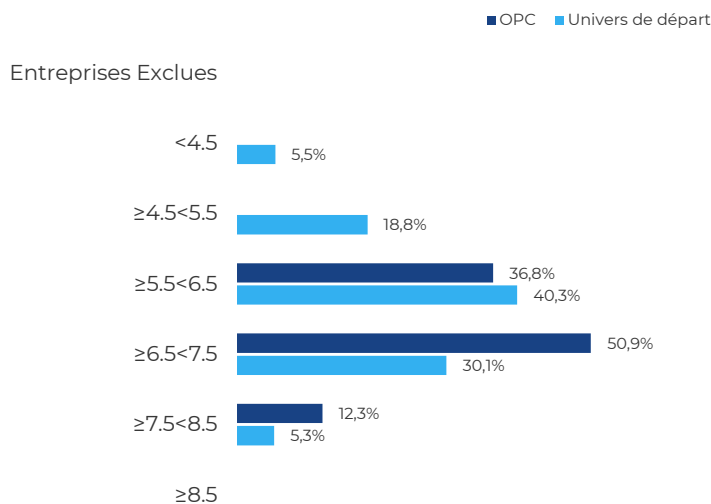
<sup>(1)</sup>Taux de sélectivité : pourcentage de l'univers de départ exclu pour des motifs ESG.

<sup>(2)</sup>Données trimestrielles au 30/12/2022

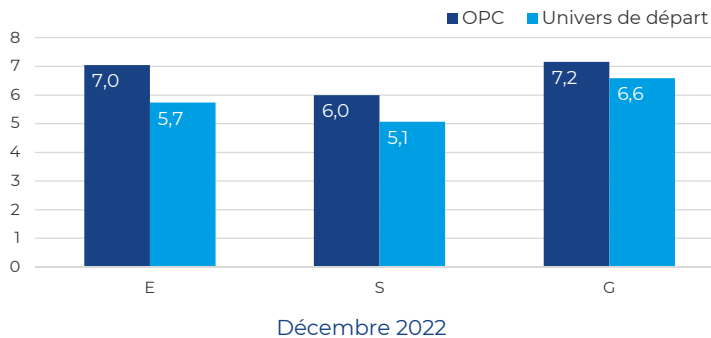
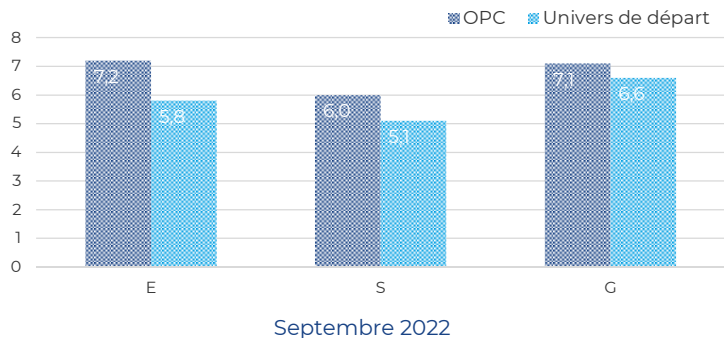
Meilleures notes ESG de l'OPC

Valeur	Pays	Note ESG	E	S	G
RELX	Royaume-Uni	<b>8,2</b>	7,4	8,4	8,3
LEG IMMOBILIEN	Allemagne	<b>7,9</b>	3,1	9,6	8,2
SIKA	Suisse	<b>7,8</b>	7,0	6,4	8,5
ELIS	France	<b>7,7</b>	7,4	6,7	8,1
IBERDROLA	Espagne	<b>7,5</b>	7,7	7,5	8,2

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

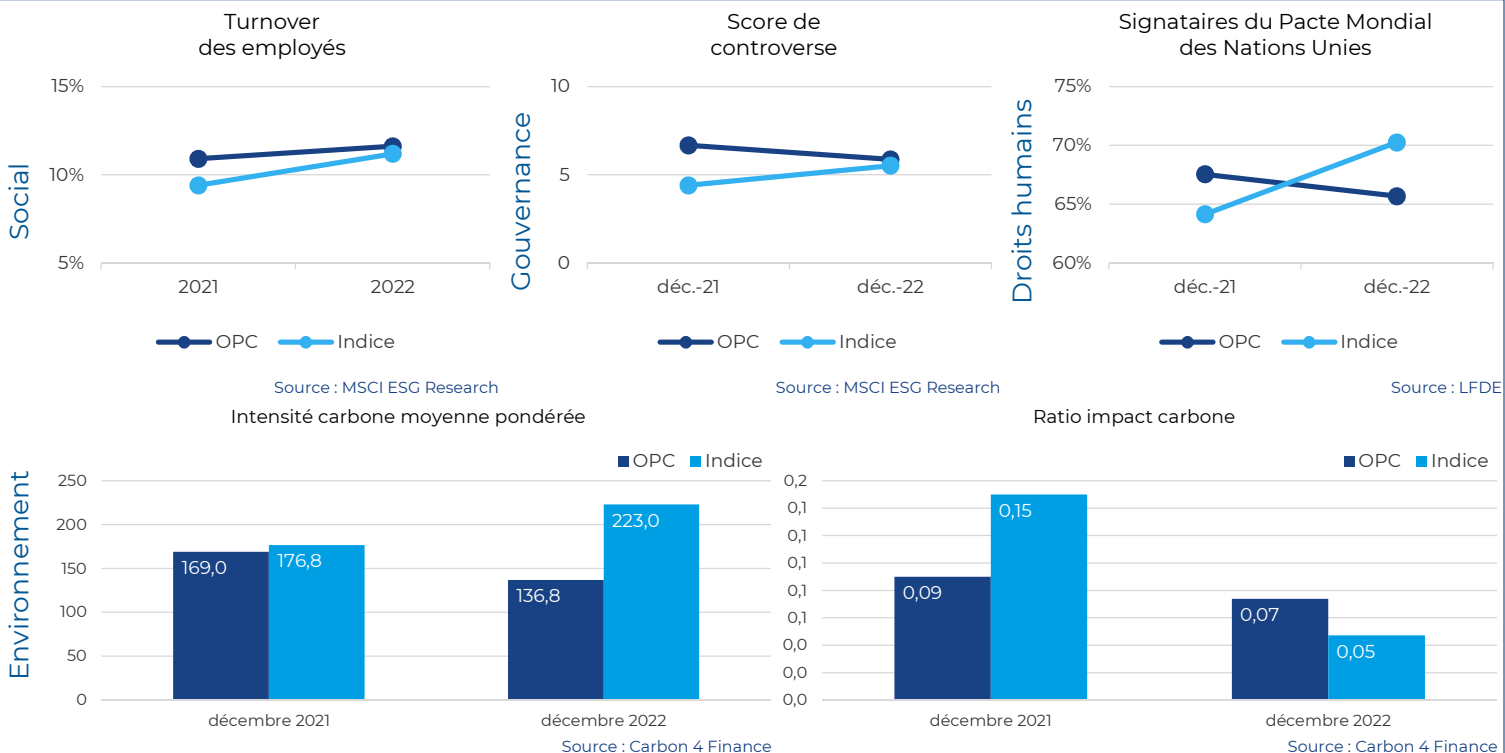


Comparaison des notes moyennes avec leur univers de départ\*



\*Données trimestrielles au 30/12/2022.

Indicateurs de performance ESG\*\*



\*\*Données semestrielles au 31/12/2021.

\*\*Données semestrielles au 30/12/2022.

⚠ 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.

## Méthodologie

	Couverture	31/12/2020	31/12/2021	31/12/2022		Couverture	31/12/2020	31/12/2021	31/12/2022
Turnover des employés	Portefeuille	-	74,5%	82,6%	Score de controverse	Portefeuille	-	100,0%	97,2%
	Indice de référence	-	66,5%	82,3%		Indice de référence	-	99,0%	100,0%
					$\text{Score de controverse du portefeuille} = \sum_{i=1}^n (\text{Score de controverse}_i \times \text{Poids de l'entreprise en portefeuille}_i)$				
	Couverture	31/12/2020	31/12/2021	31/12/2022		Couverture	31/12/2020	31/12/2021	31/12/2022
Pourcentage de signataires du Pacte Mondial des Nations Unies	Portefeuille	-	100,0%	97,2%	Données carbone	Portefeuille	-	95,9%	97,4%
	Indice de référence	-	100,0%	97,7%		Indice de référence	-	-	97,4%
					$\text{Intensité carbone du portefeuille} = \sum_{i=1}^n \left( \frac{\text{Valeur de l'investissement}_i}{\text{Actif net de l'OPC}} \times \frac{\text{Emissions carbone Scopes 1, 2 et 3}}{\text{Valeur de l'entreprise}_i} \right)$				
					$\text{Ratio émissions évitées sur émissions induites du portefeuille (CIR)} = \sum_{i=1}^n \left( \frac{\text{Somme des émissions de CO2 économisées}_i}{\text{Somme des émissions de CO2 induites}_i} \times \text{Poids de l'entreprise en portefeuille}_i \right)$				
<p>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>									