



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.



238 M€ Actif net

1 341,62 € Valeur liquidative

Caractéristiques

Création	12/10/2006
Code ISIN	FR0010383448
Code Bloomberg	AAMACEI FP
Devise de cotation	EUR
Affectation des résultats	Capitalisation
Indice	ECI-EUROPE HEDGED
Eligible au PEA	Non
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	7,5	7,6	6,6
Volatilité de l'indice	9,7	8,8	7,4
Ratio de Sharpe	Neg	Neg	Neg
Beta	0,7	0,8	0,8
Corrélation	1,0	1,0	1,0
Ratio d'information	0,6	0,1	-0,4
Tracking error	3,1	2,4	2,4
Max. drawdown de l'OPC	-18,7	-19,2	-19,2
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 I progresse de 2,72% sur le mois et régresse de -13,83% depuis le début de l'année.

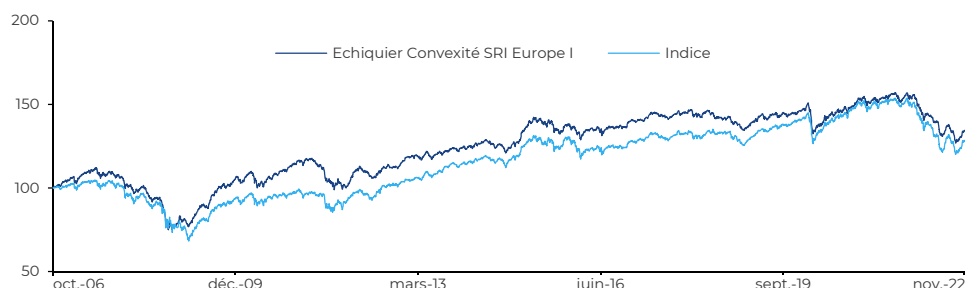
Les marchés ont poursuivi leur remontée au cours du mois avec une accélération de la hausse des marchés action et obligataire sur fonds d'anticipation de niveau d'inflation moins élevé que prévu. Les chiffres macroéconomiques décevants, l'environnement géopolitique très tendu et la poursuite de la politique zéro Covid en Chine ont finalement eu peu d'influence face aux flux acheteurs qui ont tout emporté sur leur passage.

Le fonds a bien rebondi en novembre grâce à la belle performance de certains dossiers en portefeuille. Notamment CELLNEX, principal contributeur à la hausse, qui a annoncé une réorientation de son principal objectif vers l'atteinte d'un statut Investment Grade en se focalisant sur la génération de *free cash flow* plutôt qu'une utilisation massive du *cash* dans le cadre d'acquisitions.

Le marché primaire a repris des couleurs avec six nouvelles émissions pour un montant global de EUR 3 Mds. Nous avons participé à deux d'entre elles, en particulier l'échangeable GBL en PERNOD RICARD, qui permet de nous exposer sur ce dossier qualitatif, défensif et global, qui a rassuré le marché quant à ses capacités à résister dans un environnement inflationniste.

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	+2,7	+3,5
YTD	-13,8	-15,1
3 ans	-7,5	-8,7
5 ans	-7,5	-3,1
10 ans	+18,0	+24,8
Depuis la création	+34,2	+28,1

Performances annualisées (%)

	OPC	Indice
1 an	-12,8	-14,8
3 ans	-2,6	-3,0
5 ans	-1,5	-0,6
10 ans	+1,7	+2,2
Depuis la création	+1,8	+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	-0,4	-0,3	+2,2	-3,0	+1,9	-0,5	+1,8	+1,4	+0,4	+0,4	+6,7	+10,1
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	+0,6	+0,1	-2,0	+1,1	-2,8	-1,8	+3,0	+1,0	-1,2	+7,5	+7,6
2016	-2,4	-0,8	+1,7	+0,0	+1,1	-2,2	+2,0	+0,2	+0,3	+0,1	-0,2	+2,5	+2,2	-0,4
2017	-0,5	+0,9	+0,8	+1,4	+0,7	-1,2	-0,1	-0,8	+1,3	+1,4	-0,4	-0,0	+3,6	+3,5
2018	+0,7	-1,2	-1,1	+1,8	-1,1	-1,3	+0,1	-0,3	+0,7	-2,3	-1,0	-2,0	-6,7	-4,9
2019	+1,4	+1,9	+0,9	+2,6	-2,4	+1,9	+0,5	-0,3	+0,4	-0,2	+0,6	+0,6	+7,9	+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	+0,1	+0,4	+0,8	+0,8	-2,4	+0,9	+0,1	+1,2	+2,8	+0,9
2022	-3,9	-3,0	-0,8	-1,0	-2,0	-6,0	+4,0	-1,9	-4,8	+2,5	+2,7		-13,8	-15,1

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.

4 étoiles dans la catégorie Convertible Bond - Europe chez Morningstar au 31/10/2022.

© 2022 Morningstar, Inc. Tous droits réservés. Les informations contenues dans les présentes : (1) sont la propriété de Morningstar et/ou de ses fournisseurs de contenu ; (2) ne peuvent être reproduites, adaptées ou distribuées ; et (3) sont fournies sans garantie quant à leur exactitude, exhaustivité ou à propos. Ni Morningstar ni ses fournisseurs de contenu ne seront tenus responsables pour tout dommage ou perte découlant de l'usage de ces informations. Les performances passées ne garantissent pas les résultats futurs.

Profil de l'OPC

Positions en portefeuille	62
Notation moyenne (émetteurs notés)	BBB+
Durée de vie moyenne	2,6

Rendement de la poche obligataire	1,2%
Sensibilité taux	2,0

Source : LFDE

Profil des obligations convertibles

Prime moyenne	51,7%
Distance au Bond floor	-7,9%
Convexité -20%	-5,2%
Convexité +20%	7,4%

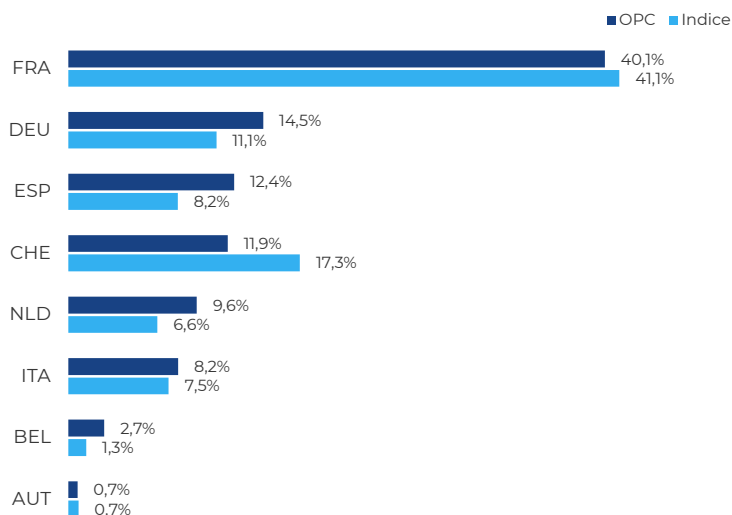
Répartition de la sensibilité actions

Sensibilité actions	32,2%
<i>Dont convertibles</i>	27,8%
<i>Dont options</i>	4,2%

Source : LFDE

Répartition géographique

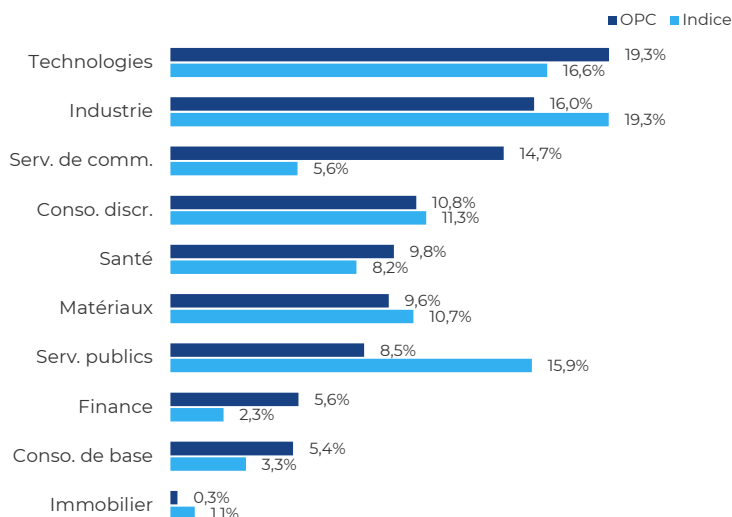
(en % de la sensibilité aux actions)



Source : LFDE

Répartition sectorielle (GICS)

(en % de la sensibilité aux actions)



Source : Bloomberg

Principales positions

En % de l'actif net

Valeur	Pays	Secteurs	%
Edenred CV 0% 06/28	FRA	IT	3.8
Veolia Env. CV 0% 01/25	FRA	Serv. publics	3.4
STM CV 0 % 08/27	NLD	IT	3.2
AMX KPN CV 0% 03/24	NLD	Serv. de c...	2.8
Elis CV 2.25% 09/29	FRA	Industrie	2.8

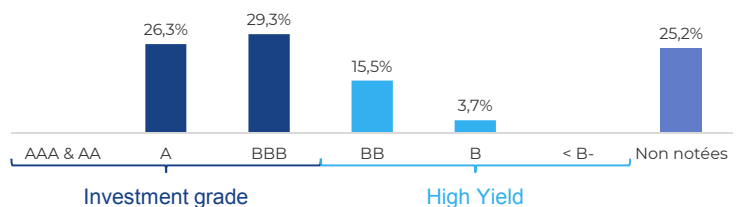
En % de la sensibilité actions

Valeur	Pays	Secteurs	%
STMICROELECTRONICS	NLD	IT	2.0
SIKA	CHE	Matériaux	1.9
LVMH	FRA	Conso. discr.	1.8
CELLNEX TELECOM	ESP	Serv. de c...	1.7
EDENRED	FRA	IT	1.5

Source : LFDE

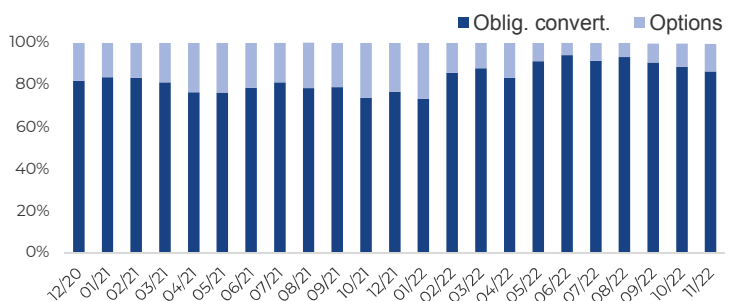
Répartition par notation

(% de la poche obligataire)



Source : LFDE

Répartition historique de la sensibilité actions par instrument sur deux ans



Source : LFDE

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

Taux de sélectivité⁽¹⁾	27,09%	
Note ESG minimum	5,5/10	
	OPC	Univers de départ ⁽²⁾
Nombre d'émetteurs couverts par l'analyse ESG	46	1942
% de valeurs couvertes par l'analyse ESG	100%	58%
Note ESG moyenne pondérée	6,8/10	6,1/10

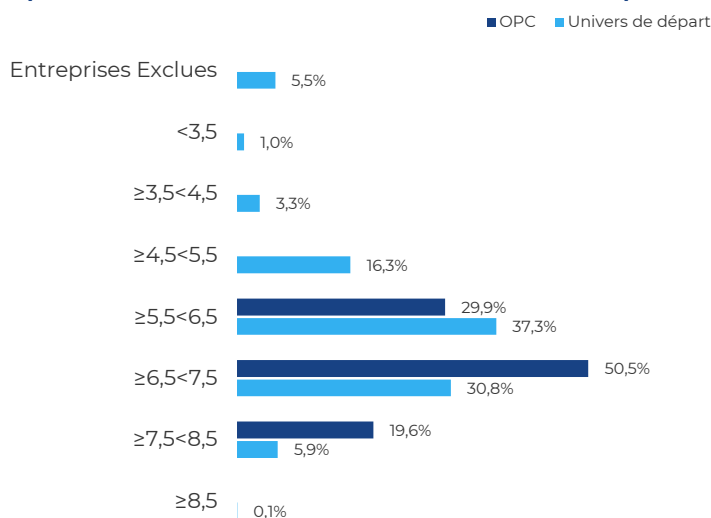
⁽¹⁾Taux de sélectivité : pourcentage de l'univers de départ exclu pour des motifs ESG.

⁽²⁾Données trimestrielles au 30/09/2022

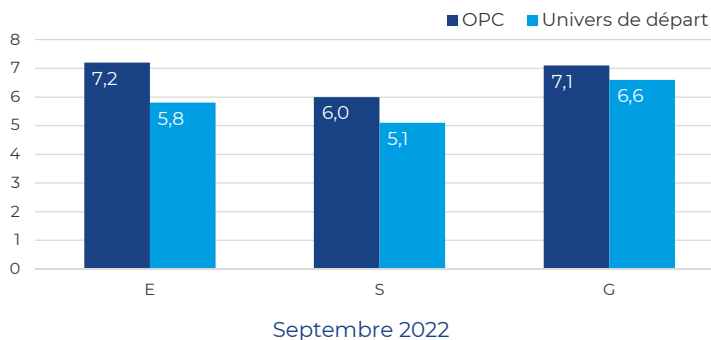
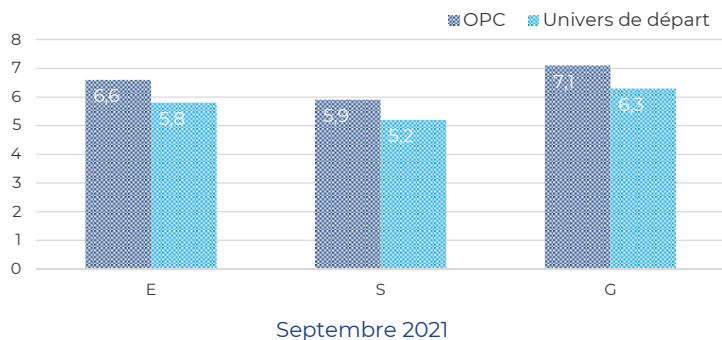
Meilleures notes ESG de l'OPC

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

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

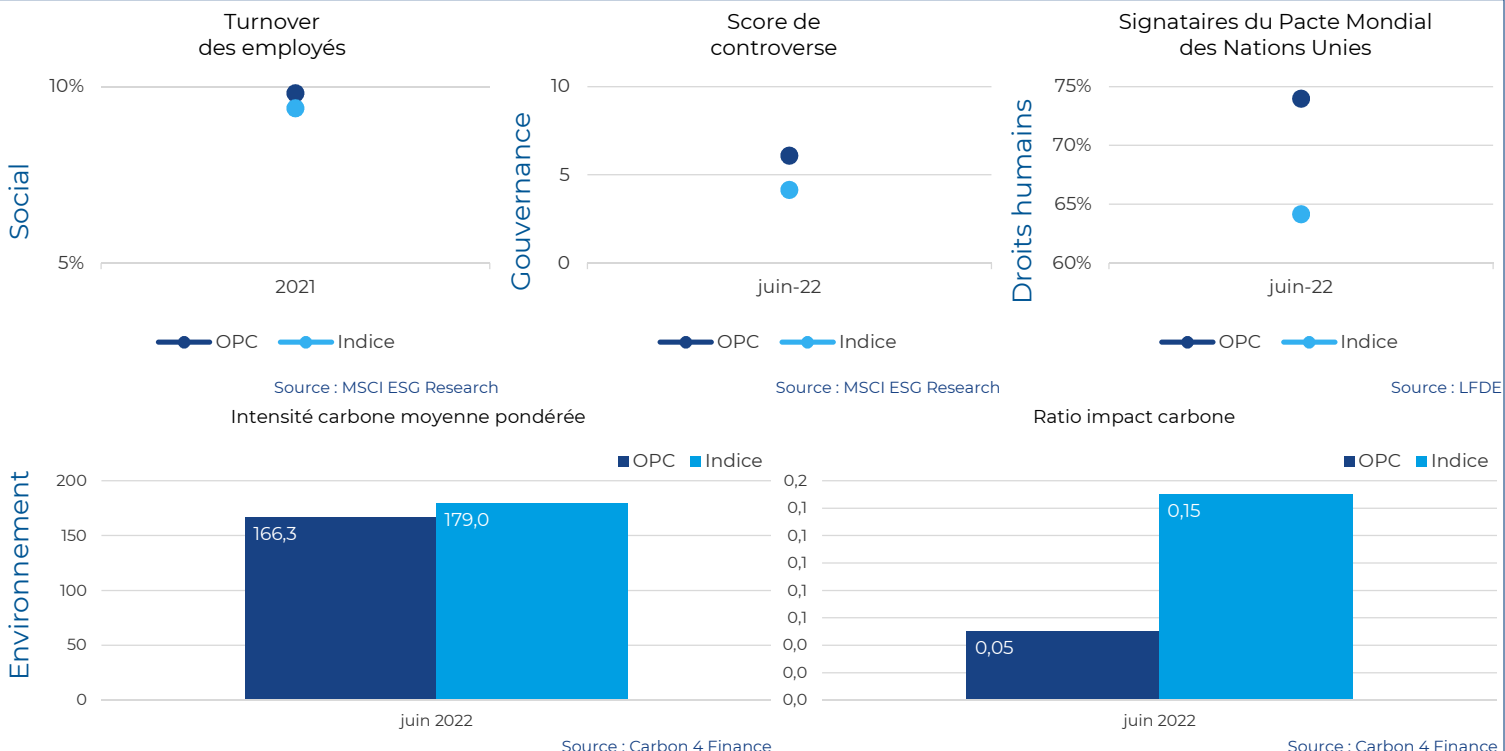


Comparaison des notes moyennes avec leur univers de départ*



*Données trimestrielles au 30/09/2022.

Indicateurs de performance ESG**



**Données semestrielles au 30/06/2022.

⚠ 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.

Vie de l'OPC

Trois dernières analyses ESG (de l'univers de départ)

Valeur	Pays	Société en portefeuille ?	Note ESG	Evolution de la note
BE SEMICONDUCTOR	Pays-Bas	OUI	6,3/10	Première notation
ACCOR	France	OUI	5,5/10	En baisse
PUMA	Allemagne	OUI	7,2/10	En hausse

Méthodologie

	Couverture	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021		Couverture	30/06/2020	30/06/2021	30/06/2022
Turnover des employés	Portefeuille	-	-	74,5%	Score de controverse	Portefeuille	-	-	100,0%
	Indice de référence	-	-	66,5%		Indice de référence	-	-	99,0%
					$\text{Score de controverse du portefeuille} = \sum_{i=1}^n (\text{Score de controverse}_i \times \text{Poids de l'entreprise en portefeuille}_i)$				
	Couverture	30/06/2020	30/06/2021	30/06/2022		Couverture	30/06/2020	30/06/2021	30/06/2022
Pourcentage de signataires du Pacte Mondial des Nations Unies	Portefeuille	-	-	100,0%	Données carbone	Portefeuille	-	-	95,9%
	Indice de référence	-	-	100,0%					
					$\text{Intensité carbone du portefeuille} = \sum_{i=1}^n \left(\frac{\text{Valeur de l'investissement}_i}{\text{Actif net de l'OPC}} \times \frac{\text{Emissions carbone Scopes 1, 2 et 3}}{\text{Valeur de l'entreprise}_i} \right)$				
					$\text{Ratio émissions évitées sur émissions induites du portefeuille (CIR)} = \sum_{i=1}^n \left(\frac{\text{Somme des émissions de CO2 économisées}_i}{\text{Somme des émissions de CO2 induites}_i} \times \text{Poids de l'entreprise en portefeuille}_i \right)$				

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/

Sources : La Financière de l'Echiquier, The United Nations Global Compact, Carbon 4 Finance, MSCI ESG Research