



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.



235 M€  
Actif net



93,91 €  
Valeur liquidative

## Caractéristiques

Création	01/12/2017
Code ISIN	FR0013299286
Code Bloomberg	AAMACEG 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	0,85% 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	7,7	7,5	6,6
Volatilité de l'indice	9,8	8,7	7,4
Ratio de Sharpe	Neg	Neg	Neg
Beta	0,8	0,8	0,9
Corrélation	1,0	1,0	1,0
Ratio d'information	-0,1	-0,2	-0,6
Tracking error	3,0	2,4	2,4
Max. drawdown de l'OPC	-12,6	-19,3	-19,3
Max. drawdown de l'indice	-14,3	-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

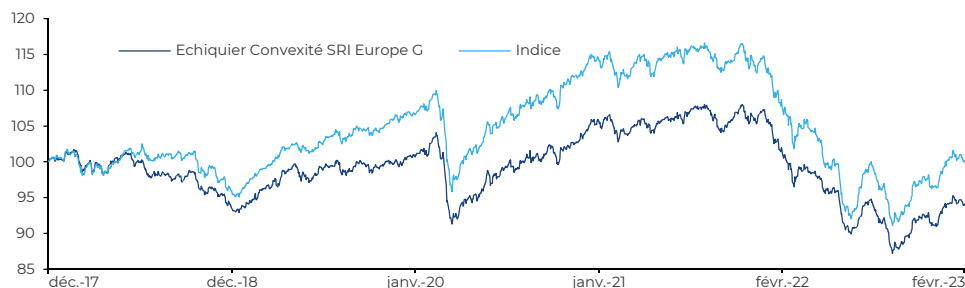
Echiquier Convexité SRI Europe G régresse de -0,30% sur le mois et progresse de 3,23% depuis le début de l'année.

Un mois plus contrasté après le rallye de janvier. Alors que les marchés actions européens continuent d'être résilients, les marchés obligataires ont été volatils au regard de l'inflation qui ne décelère pas en zone euro et d'un statu quo de la situation géopolitique. En conséquence, les taux se tendent, particulièrement sur la partie courte. Les obligations convertibles ont souffert dans ce contexte, même si le fonds parvient à surperformer son indice. Il bénéficie de son positionnement défensif, à la fois au niveau du choix des valeurs mais également au niveau de sa sensibilité action qui demeure inférieure à celle de son indice.

Face à la remontée de taux et des marchés actions, le primaire a été actif avec un volume d'émissions total de deux milliards. Nous avons participé au placement de FEMSA qui cède sa participation de 14 % dans le groupe Heineken NV au travers d'une échangeable en actions Heineken Holding. L'émission améliore la diversification du portefeuille et permet de nous exposer à un secteur dont les valorisations action sont redevenues attractives.

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	-0,3	-0,6
YTD	+3,2	+3,7
3 ans	-6,5	-5,6
5 ans	-5,9	+0,2
Depuis la création	-6,1	-0,1

## Performances annualisées (%)

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

## Historique des performances (%)

	janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	Année	
													OPC	Indice
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	-6,9	-4,9
2019	+1,3	+1,9	+0,9	+2,6	-2,4	+1,9	+0,4	-0,3	+0,4	-0,2	+0,6	+0,6	+7,8	+11,4
2020	+0,2	-0,4	-7,6	+2,5	+1,5	+1,6	+0,5	+2,0	+0,0	-0,9	+3,1	+1,6	+3,7	+6,7
2021	+0,3	-0,7	+0,3	+1,0	+0,1	+0,4	+0,8	+0,8	-2,5	+0,9	+0,1	+1,2	+2,7	+0,9
2022	-3,9	-3,0	-0,8	-1,0	-2,1	-6,0	+4,0	-1,9	-4,9	+2,5	+2,7	-1,3	-15,0	-15,8
2023	+3,5	-0,3											+3,2	+3,7

## 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.

### Profil de l'OPC

Positions en portefeuille	61
Notation moyenne (émetteurs notés)	BBB+
Durée de vie moyenne	2,8

Rendement de la poche obligataire	1,6%
Sensibilité taux	2,1

Source : LFDE

### Profil des obligations convertibles

Prime moyenne	60,3%
Distance au Bond floor	-8,7%
Convexité -20%	-5,5%
Convexité +20%	8,2%

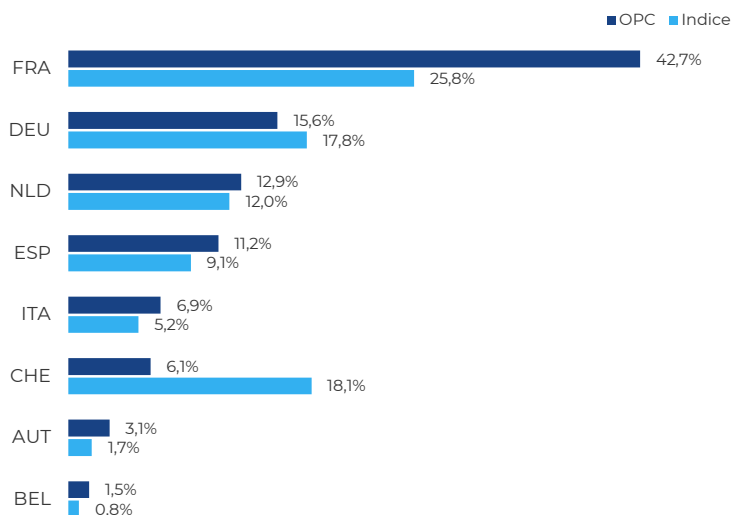
### Répartition de la sensibilité actions

Sensibilité actions	35,9%
<i>Dont convertibles</i>	26,7%
<i>Dont options</i>	9,0%

Source : LFDE

### Répartition géographique

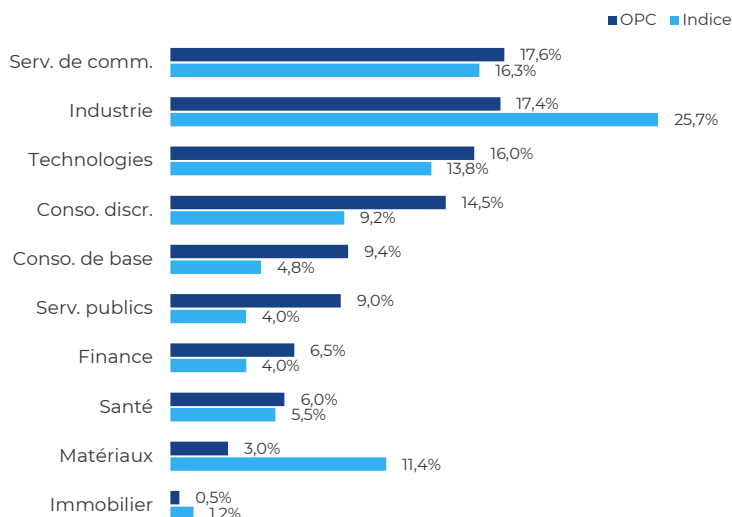
(en % de la sensibilité aux actions)



Source : LFDE

### Répartition sectorielle (GICS)

(en % de la sensibilité aux actions)



Source : Bloomberg

### Principales positions

En % de l'actif net

Valeur	Pays	Secteurs	%
Cellnex CV 0.75% 11/31	ESP	Serv. de c...	4.1
Edenred CV 0% 06/28	FRA	IT	2.8
Carrefour CV 0% 03/24	FRA	Conso. de ...	2.8
STM CV 0 % 08/27	NLD	IT	2.8
FRTR 0.75% 05/28	FRA	Etat	2.7

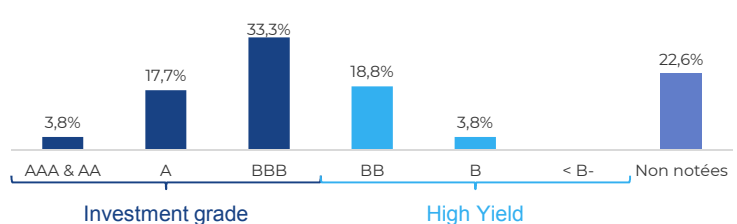
En % de la sensibilité actions

Valeur	Pays	Secteurs	%
KPN	NLD	Serv. de c...	2.5
LVMH	FRA	Conso. discr.	2.3
STMICROELECTRONICS	NLD	IT	2.2
BNP PARIBAS	FRA	Finance	1.8
SCHNEIDER ELECTRIC	FRA	Industrie	1.5

Source : LFDE

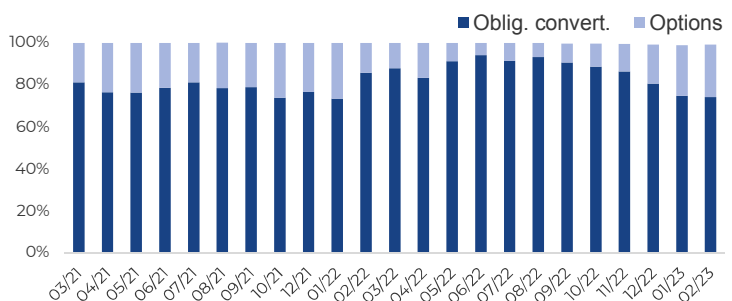
### Répartition par notation

(% 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)

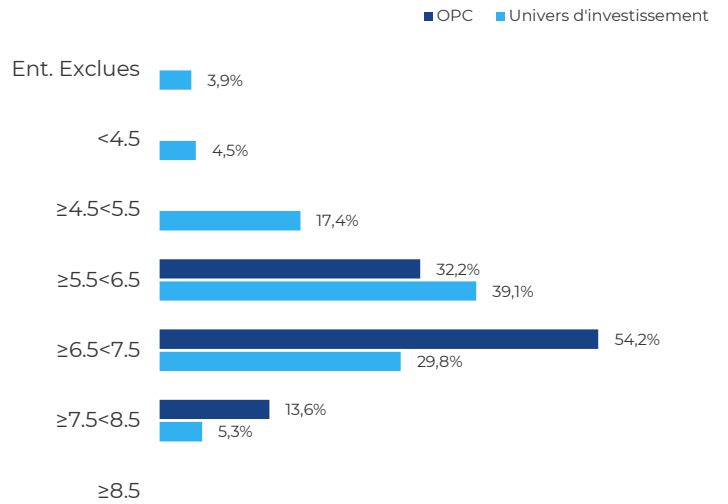
<b>Taux de sélectivité<sup>(1)</sup></b>	<b>25,44%</b>	
Note ESG minimum	5,5	
	OPC	Univers de départ
Nombre d'émetteurs couverts par l'analyse ESG	49	2464
% de valeurs couvertes par l'analyse ESG	95%	57%
Note ESG moyenne pondérée	6,7	6,1

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

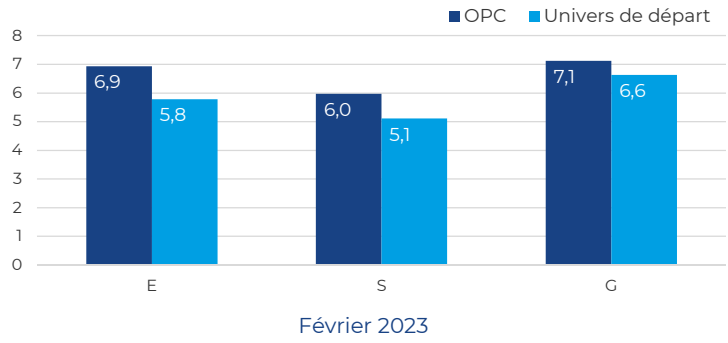
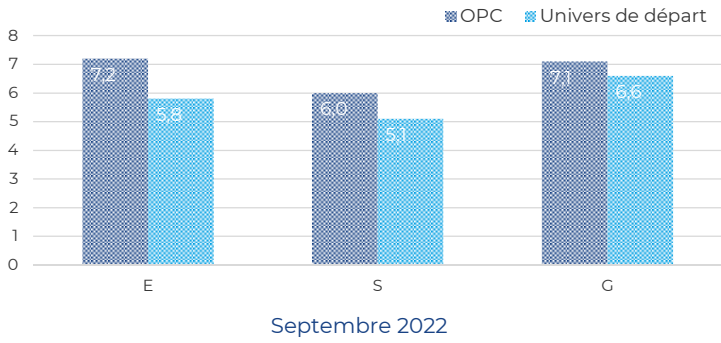
Meilleures notes ESG de l'OPC

Valeur	Pays	Note ESG	E	S	G
Schneider Electric	France	<b>8,4</b>	9,1	7,9	8,3
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
Elis	France	<b>7,7</b>	7,4	6,7	8,1
Spie	France	<b>7,6</b>	6,7	6,8	8,1

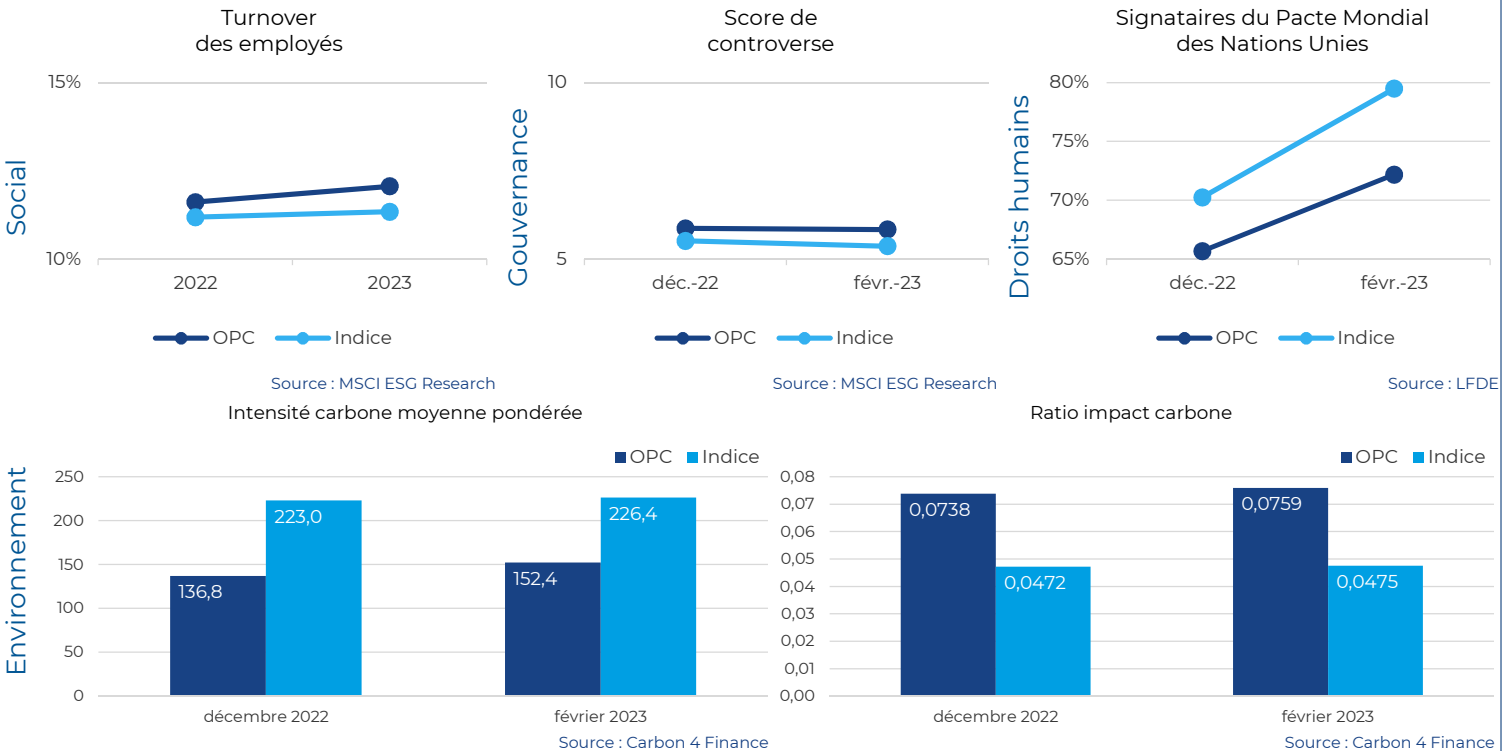
Répartition des notes ESG du fonds et de l'univers de départ\*



Comparaison des notes moyennes avec leur univers de départ



Indicateurs de performance ESG\*\*



⚠ L'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	28/02/2021	30/12/2022	28/02/2023		Couverture	28/02/2021	30/12/2022	28/02/2023
Turnover des employés	Portefeuille	-	82,6%	79,9%	Score de controverse	Portefeuille	-	97,2%	97,3%
	Indice de référence	-	82,3%	79,5%		Indice de référence	-	100,0%	100,0%
					$\text{Score de controverse du portefeuille} = \sum_{i=1}^n (\text{Score de controverse}_i \times \text{Poids de l'entreprise en portefeuille}_i)$				
	Couverture	28/02/2021	30/12/2022	28/02/2023		Couverture	28/02/2021	30/12/2022	28/02/2023
Pourcentage de signataires du Pacte Mondial des Nations Unies	Portefeuille	-	97,2%	97,3%	Données carbone	Portefeuille	-	97,4%	97,5%
	Indice de référence	-	97,7%	97,8%		Indice de référence	-	97,4%	97,5%
					$\text{Intensité carbone du portefeuille} = \sum_{i=1}^n \left( \frac{\text{Valeur de l'investissement}_i}{\text{Actif net de l'OPC}} \times \frac{\text{Emissions carbone Scopes 1, 2 et 3}}{\text{Valeur de l'entreprise}_i} \right)$				
					$\text{Ratio émissions évitées sur émissions induites du portefeuille (CIR)} = \sum_{i=1}^n \left( \frac{\text{Somme des émissions de CO2 économisées}_i}{\text{Somme des émissions de CO2 induites}_i} \times \text{Poids de l'entreprise en portefeuille}_i \right)$				
<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>									