



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.



367 M€  
Actif net



1 395,72 €  
Valeur liquidative

## Caractéristiques

Création	12/10/2006
Code ISIN	FR0010377143
Code Bloomberg	AAMACEA FP
Devise de cotation	EUR
Affectation des résultats	Capitalisation
Indice	ECI-EUROPE HEDGED
Eligible au PEA	Non

## 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 Securities Services

## Profil de risque et de rendement (%)

(pas hebdomadaire)

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité de l'OPC	5,8	6,6	5,8
Volatilité de l'indice	6,7	6,9	6,1
Ratio de Sharpe	1,5	0,4	0,5
Beta	0,8	0,9	0,9
Corrélation	1,0	1,0	0,9
Ratio d'information	-1,2	-1,2	-1,1
Tracking error	1,9	2,2	2,0
Max. drawdown de l'OPC	-3,6	-12,4	-12,4
Max. drawdown de l'indice	-4,3	-12,8	-12,8
Recouvrement (en jours ouvrés)	-	195,0	195,0

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



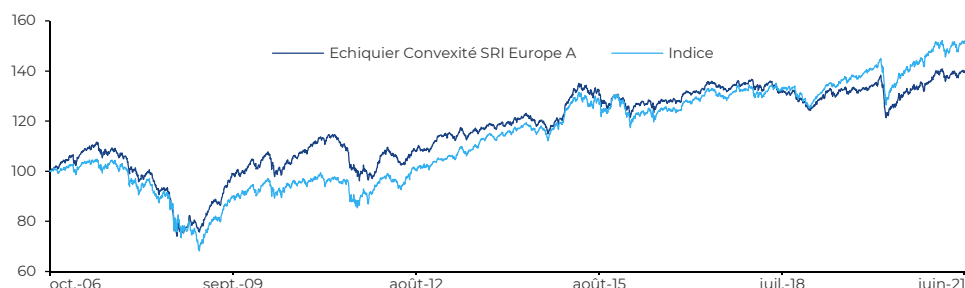
## Commentaire du gérant

Echiquier Convexité SRI Europe A progresse de 0,36% sur le mois et de 1,13% depuis le début de l'année.

Encore un mois de hausse pour les marchés actions terminant un premier semestre exceptionnel en dépit d'un durcissement du discours de la banque centrale américaine et de valorisations qui deviennent particulièrement exigeantes. Les convertibles ont capturé une bonne partie de la hausse du marché actions, le fonds surperformant son indice dans un contexte de fort rebond des valeurs de croissance par rapport au secteur Value, tendance inverse au mois précédent. Un des plus gros contributeurs à la hausse du fonds est NEXI (+12%), le spécialiste du paiement en Italie, qui bénéficie à plein de la réouverture de l'économie et de la baisse forte de la part du cash dans les transactions. Au côté de WORLDLINE, nous maintenons une forte exposition sur ce dossier sous-valorisé qui devrait rapidement bénéficier du rachat récent de Net pour accélérer son développement international. Le marché primaire reste très actif avec plus de 2,6Mds d'émissions portant le total à 17 milliards au premier semestre. Nous observons une belle diversité des profils faisant appel au marché, avec d'un côté, les sociétés ayant souffert du confinement telles TUI ou IAG, et de l'autre, les entreprises qui en ont particulièrement bénéficié comme ASOS ou DIASORIN.

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	+0,4	+0,4
YTD	+1,1	+1,1
3 ans	+6,0	+14,1
5 ans	+11,2	+23,9
10 ans	+26,3	+56,6
Depuis la création	+39,6	+51,3

## Performances annualisées (%)

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

## Historique des performances (%)

	janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	Année	
													OPC	Indice
2012	+5,4	+3,4	+0,0	-1,2	-3,1	+0,0	+2,6	+1,5	+0,0	+0,2	+1,1	+2,2	+13,6	+11,2
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							+1,1	+1,1

## 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.

## Profil de l'OPC

Positions en portefeuille	65
Notation moyenne (émetteurs notés)	BBB+
Durée de vie moyenne	3,2

Rendement de la poche obligataire	-2,7%
Sensibilité taux	2,8

Source : LFDE

## Profil des obligations convertibles

Prime moyenne	31,3%
Distance au Bond floor	-9,9%
Convexité -20%	-6,1%
Convexité +20%	12,1%

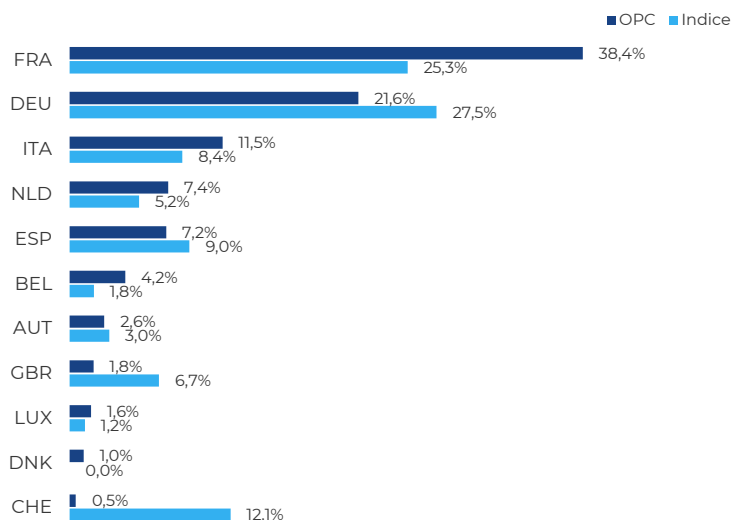
## Répartition de la sensibilité actions

Sensibilité actions	43,6%
<i>Dont convertibles</i>	34,2%
<i>Dont options</i>	9,3%

Source : LFDE

## Répartition géographique

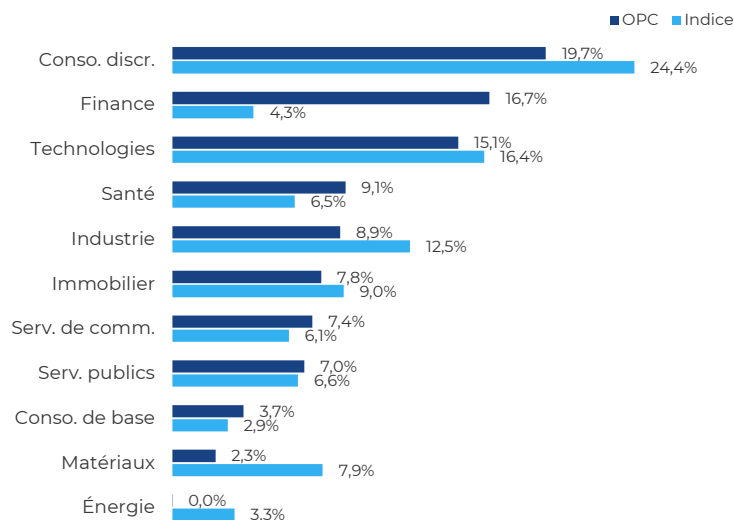
(en % de la sensibilité aux actions)



Source : LFDE

## Répartition sectorielle (GICS)

(en % de la sensibilité aux actions)



Source : Bloomberg

## Principales positions

En % de l'actif net

Valeur	Pays	Secteurs	%
Worldline CV 0% 07/26	FRA	IT	3.5
Nexi CV 0% 02/28	ITA	IT	3.3
Rag/Evonik CV 0% 03/23	DEU	Matériaux	3.1
Michelin CV 0% 01/22	FRA	Conso. discr.	3.1
JPM/LVMH CV 0% 06/24	FRA	Conso. discr.	3.0

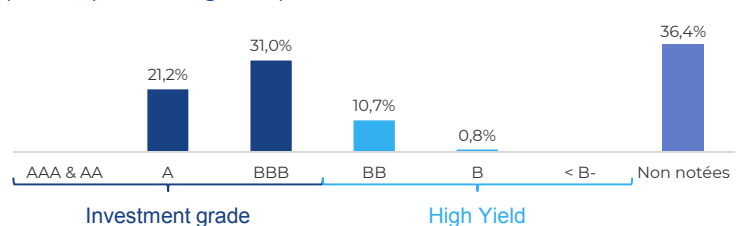
En % de la sensibilité actions

Valeur	Pays	Secteurs	%
SIKA	CHE	Matériaux	1.9
WORLDLINE	FRA	IT	1.7
MICHELIN	FRA	Conso. discr.	1.5
CELLNEX	ESP	Serv. de c...	1.5
ZALANDO	DEU	Conso. discr.	1.4

Source : LFDE

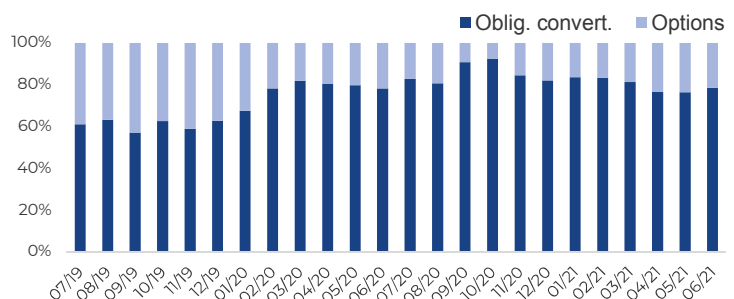
## Répartition par notation

(% de la poche obligataire)



Source : LFDE

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



Source : LFDE

Données ESG

<b>Taux de sélectivité*</b>	<b>27%</b>	
Note ESG minimum	5,5/10	
	OPC	Univers de départ**
Nombre d'émetteurs couverts par l'analyse ESG	53	1545
% de valeurs couvertes par l'analyse ESG	100%	61%
Note ESG moyenne pondérée	6,8/10	5,9/10

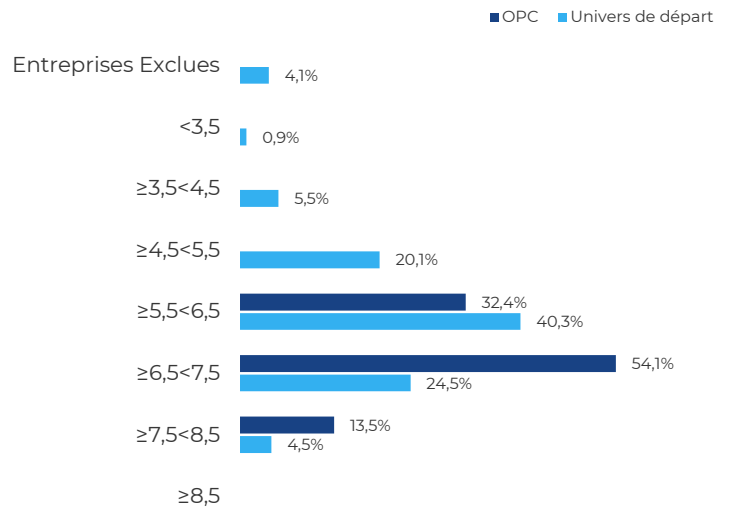
\*Taux de sélectivité : pourcentage de l'univers de départ exclu pour des motifs ESG.  
\*\*Au 30/06/2021

Meilleures notes ESG de l'OPC

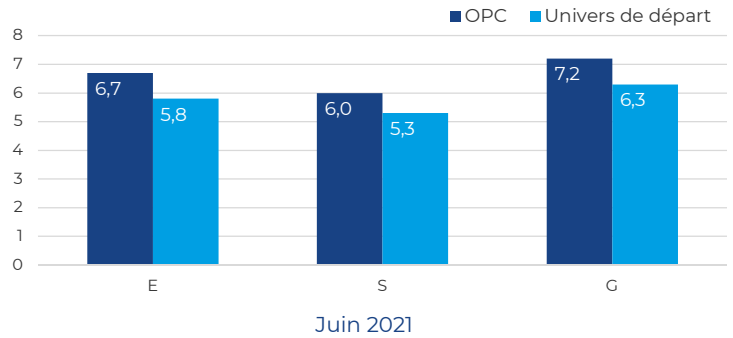
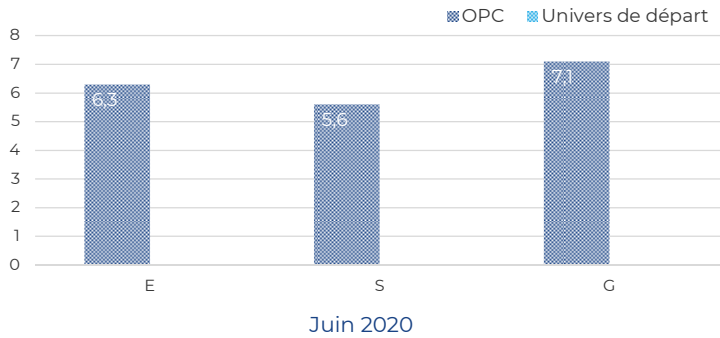
Valeur	Pays	Note ESG	E	S	G
SCHNEIDER ELECTRIC	France	<b>8,4</b>	9,1	7,9	8,3
WORLDLINE	France	<b>8,0</b>	8,2	7,8	8,0
AMADEUS IT	Espagne	<b>7,9</b>	7,3	8,2	7,9
ORANGE	France	<b>7,9</b>	10,0	5,9	8,3
SIKA	Suisse	<b>7,8</b>	7,0	6,4	8,5

Poids des 5 meilleures notes ESG : **9,2%**

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

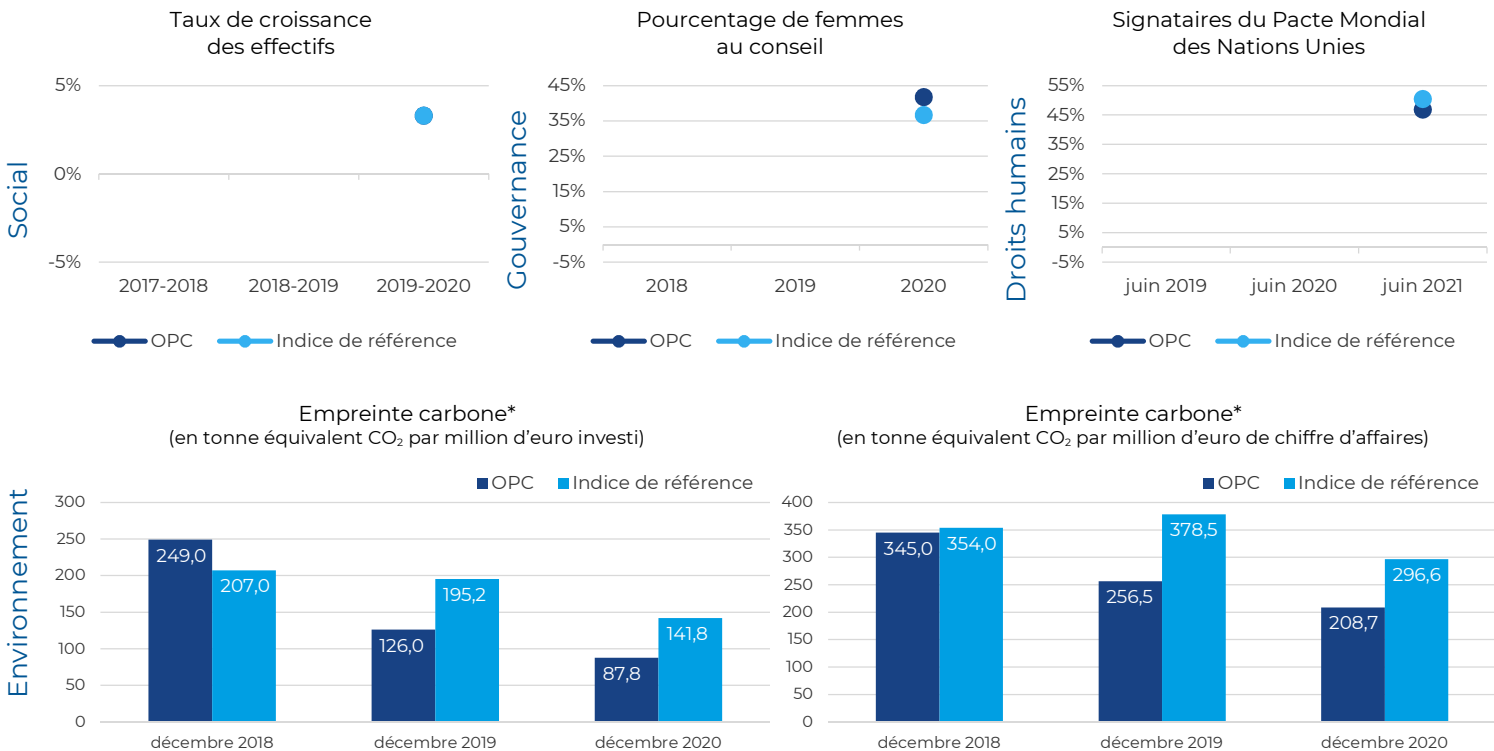


Comparaison des notes moyennes avec leur univers de départ\*



\*Données trimestrielles au 30/06/2021.

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
GRAND CITY PROP.	Luxembourg	OUI	6,7/10	En hausse
GBL	Belgique	NON	5,9/10	En baisse
VOLVO	Suède	NON	6,6/10	En hausse
OCADO	Royaume-Uni	OUI	5,5/10	En baisse
ENI	Italie	NON	6,5/10	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

Le vote et l'engagement sont au cœur de notre démarche d'investisseur responsable. Cette démarche nous permet d'exercer une influence positive sur les politiques RSE des sociétés, ainsi que sur leur gouvernance. Afin de communiquer sur notre approche en toute transparence, nous publions chaque année un rapport de vote et d'engagement qui retrace nos activités et précise l'impact de nos actions de dialogue actionnarial. En 2020, nous avons voté à 100 % des assemblées générales des entreprises investies. Les gérants et analystes se sont opposés ou abstenus à 22 % des résolutions, principalement sur des sujets de rémunération des dirigeants, de nomination de membres du conseil et de dispositifs anti-OPA. Au-delà du vote, accompagner les entreprises dans la durée pour leur offrir la stabilité actionnariale nécessaire au déploiement de leur stratégie RSE est une autre de nos spécificités. Nous partageons avec elles des axes de progrès ESG, portant sur des sujets comme l'intégration de critères ESG dans le schéma de rémunération des dirigeants et la définition d'une politique environnementale ambitieuse. En 2020, nous avons suggéré 165 axes de progrès avec 60 entreprises.

## Méthodologie

	Couverture	2017-2018	2018-2019	2019-2020		Couverture	2018	2019	2020
Taux de croissance des effectifs	Portefeuille	-	-	89,8%	Pourcentage de femmes au conseil	Portefeuille	-	-	58,0%
	Indice de référence	-	-	96,0%		Indice de référence	-	-	71,7%
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	81,0%	95,2%	93,0%
	Indice de référence	-	-	100,0%					

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