



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.



349 M€
Actif net



105,76 €
Valeur liquidative

Caractéristiques

Création	01/12/2017
Code ISIN	FR0013299286
Code Bloomberg	AAMACEG 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	0,85% 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	5,4	6,6	-
Volatilité de l'indice	6,3	6,8	-
Ratio de Sharpe	1,3	0,6	-
Beta	0,8	0,9	-
Corrélation	1,0	1,0	-
Ratio d'information	0	-0,7	-
Tracking error	1,9	2,1	-
Max. drawdown de l'OPC	-3,6	-12,3	-
Max. drawdown de l'indice	-4,3	-12,8	-
Recouvrement (en jours ouvrés)	-	191,0	-

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



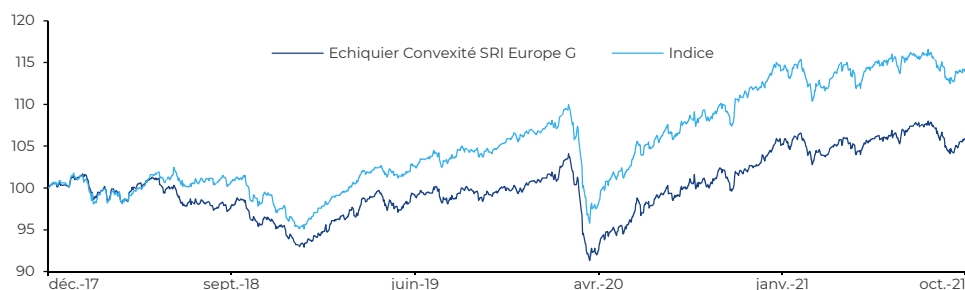
Commentaire du gérant

Echiquier Convexité SRI Europe G progresse de 0,90% sur le mois et de 1,39% depuis le début de l'année.

Le marché s'est nettement redressé en octobre pour atteindre des niveaux historiques. Cette hausse est surtout à mettre au crédit des entreprises qui ont publié des résultats spectaculaires, tant en absolu qu'en relatif par rapport aux attentes du marché dans un environnement de flux acheteurs particulièrement marqués. Echiquier Convexité SRI Europe fait légèrement mieux que son indice, porté par sa surpondération en valeurs technologiques telles STM, INFINEON ou SOITEC. L'évènement marquant du mois restera l'annonce de l'acquisition de la participation majoritaire de la famille Falck par un investisseur financier : le fonds « Infrastructure Investment », permettant à ECE de bénéficier de la clause de changement de contrôle : +36 % pour la convertible vs +29 % pour l'action ! Le fonds s'est renforcé dans la convertible du Groupe Bruxelles Lambert qui bénéficie d'une convexité optimale sur un dossier bon marché puisque le cours de bourse traite avec une décote de NAV supérieure à 25 %, en dépit d'une augmentation sensible de ses investissements dans le *Private Equity*. Notons les progrès réalisés par GBL au niveau de la gouvernance avec une nouvelle grille de rémunération du management beaucoup plus alignée avec les intérêts des actionnaires.

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	+0,9	+0,9
YTD	+1,4	+0,4
3 ans	+9,9	+14,8
Depuis la création	+5,8	+13,9

Performances annualisées (%)

	OPC	Indice
1 an	+6,2	+6,1
3 ans	+3,2	+4,7
Depuis la création	+1,4	+3,4

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			+1,4	+0,4

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 DICI, au prospectus ou contacter votre interlocuteur habituel.

Profil de l'OPC

Positions en portefeuille	58
Notation moyenne (émetteurs notés)	BBB+
Durée de vie moyenne	3,0

Rendement de la poche obligataire	-2,9%
Sensibilité taux	2,6

Source : LFDE

Profil des obligations convertibles

Prime moyenne	36,8%
Distance au Bond floor	-9,1%
Convexité -20%	-6,0%
Convexité +20%	11,7%

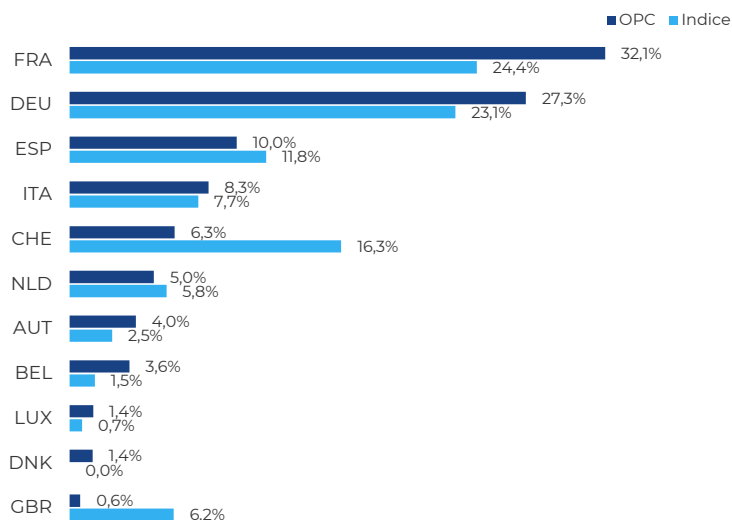
Répartition de la sensibilité actions

Sensibilité actions	42,2%
<i>Dont convertibles</i>	31,2%
<i>Dont options</i>	11,0%

Source : LFDE

Répartition géographique

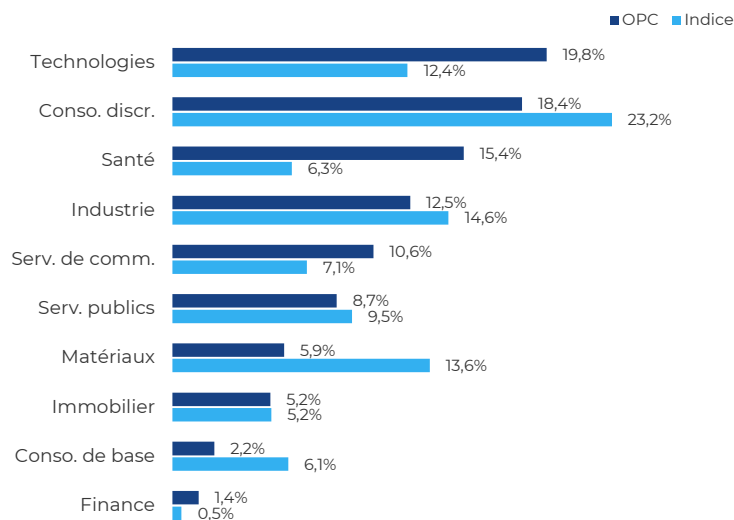
(en % de la sensibilité aux actions)



Source : LFDE

Répartition sectorielle (GICS)

(en % de la sensibilité aux actions)



Source : Bloomberg

Principales positions

En % de l'actif net

Valeur	Pays	Secteurs	%
Edenred CV 0% 09/24	FRA	IT	3.5
Veolia Env. CV 0% 01/25	FRA	Serv. publics	3.3
JPM/LVMH CV 0% 06/24	FRA	Conso. discr.	3.2
JPM/Siemens CV 0% 02/24	DEU	Industrie	3.0
AMX KPN CV 0% 03/24	NLD	Serv. de c...	2.9

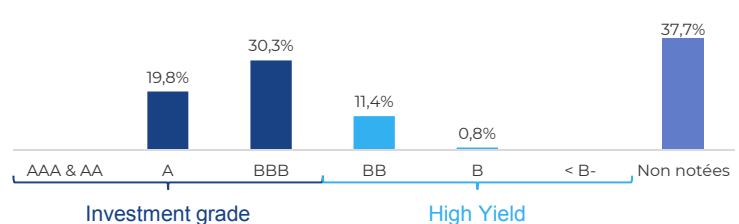
En % de la sensibilité actions

Valeur	Pays	Secteurs	%
SANOFI	FRA	Santé	2.9
STMICROELECTRONICS	NLD	IT	2.0
PUMA	DEU	Conso. discr.	1.8
INFINEON TECHNO.	DEU	IT	1.7
CELLNEX	ESP	Serv. de c...	1.7

Source : LFDE

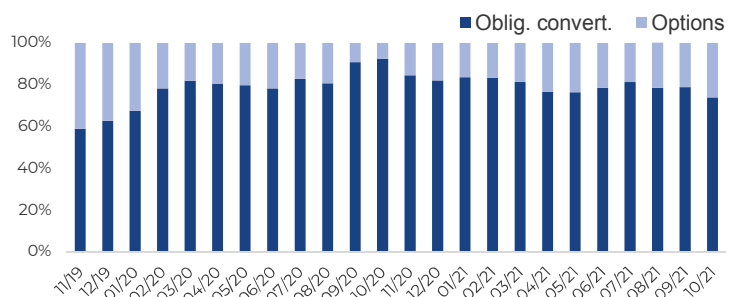
Répartition par notation

(% de la poche obligataire)



Source : LFDE

Répartition historique de la sensibilité actions par instrument sur deux ans



Source : LFDE

Données ESG

Taux de sélectivité*		28,3%	
Note ESG minimum		5,5/10	
		OPC	Univers de départ**
Nombre d'émetteurs couverts par l'analyse ESG	46		1540
% de valeurs couvertes par l'analyse ESG	100%		45%
Note ESG moyenne pondérée	6,8/10		5,9/10

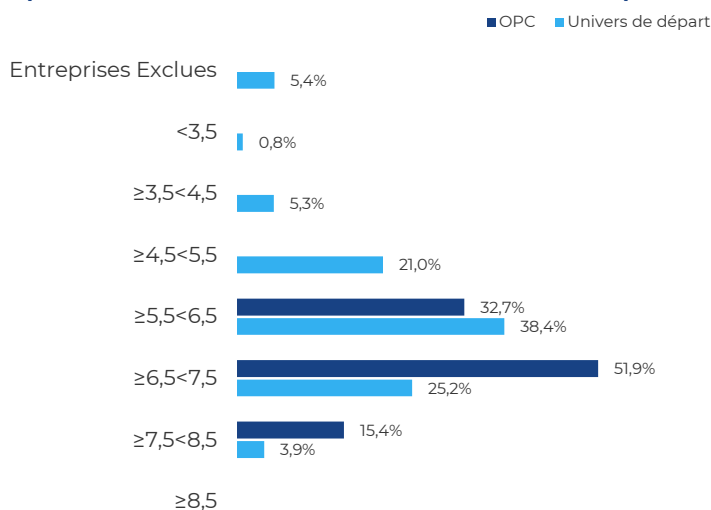
*Taux de sélectivité : pourcentage de l'univers de départ exclu pour des motifs ESG.
**Au 30/09/2021

Meilleures notes ESG de l'OPC

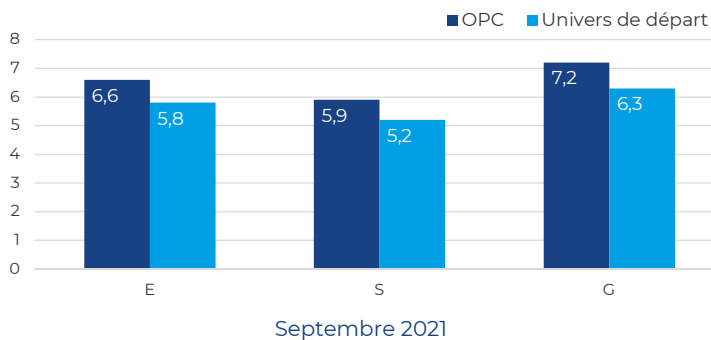
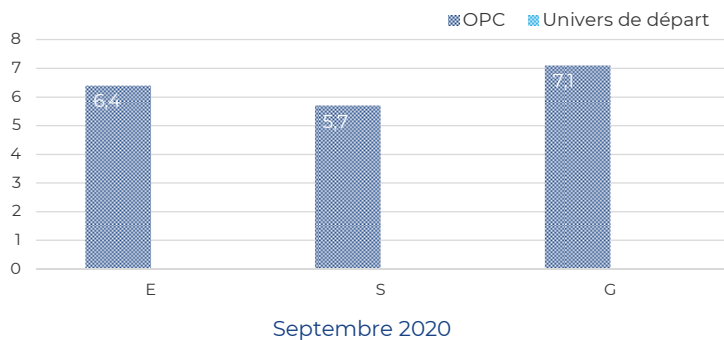
Valeur	Pays	Note ESG	E	S	G
SCHNEIDER ELECTRIC	France	8,4	9,1	7,9	8,3
WORLDLINE	France	8,0	8,2	7,8	8,0
AMADEUS IT	Espagne	7,9	7,3	8,2	7,9
IBERDROLA	Espagne	7,8	8,1	6,0	8,3
SIKA	Suisse	7,8	7,0	6,4	8,5

Poids des 5 meilleures notes ESG : **8,3%**

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

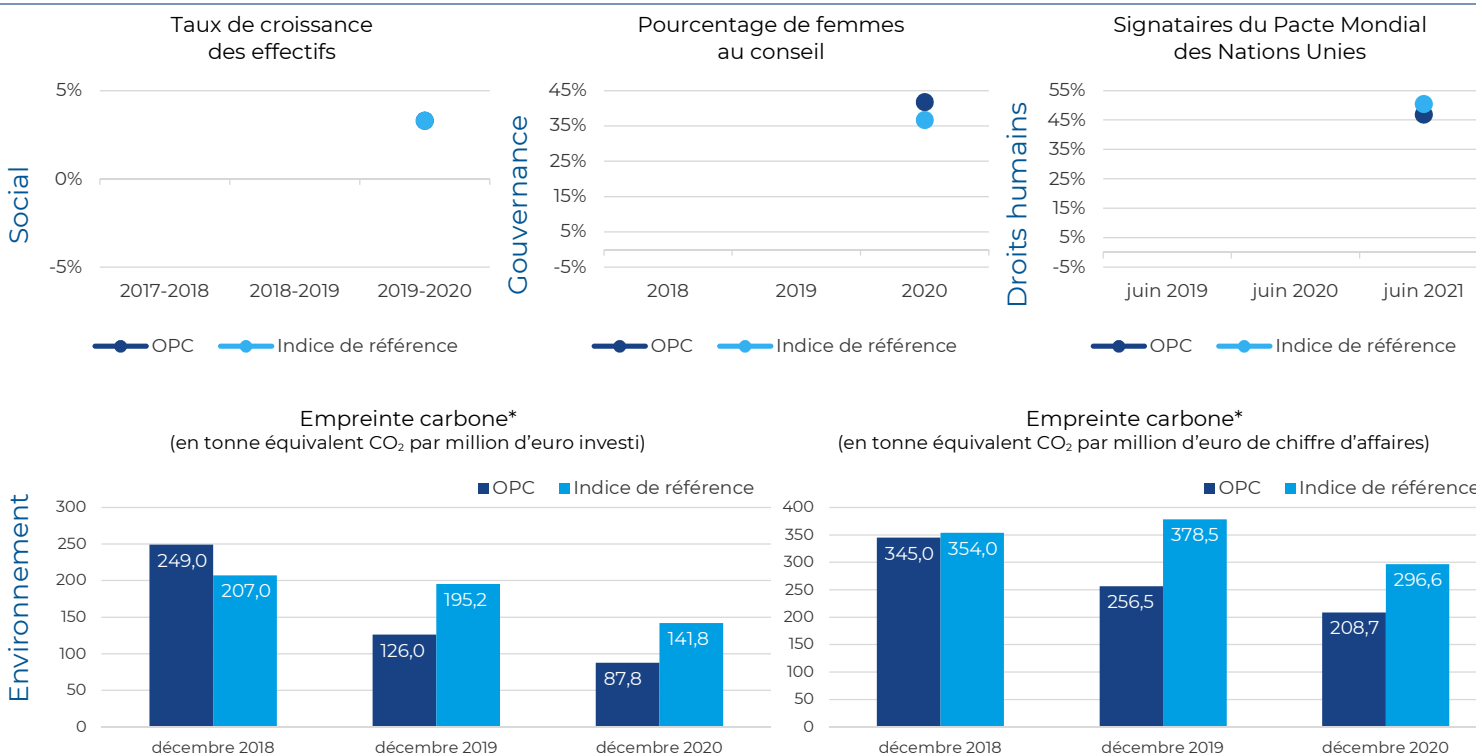


Comparaison des notes moyennes avec leur univers de départ*



*Données trimestrielles au 30/09/2021.

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
TITAN CEMENT	Belgique	NON	6,2/10	Première notation
GETLINK	France	NON	6,5/10	Première notation
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

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

Face aux critiques du récent rapport de l'Inspection générale des finances (IGF) et plus largement celles du marché, la gouvernance du Label ISR de l'Etat français vient de faire l'objet d'une refonte totale. Le comité de gouvernance du label intègre désormais un panel plus large de parties prenantes indépendantes. Exit les membres venus des banques et assureurs. Seule une société de gestion est présente (Groupama AM) dans cette nouvelle composition. La nomination d'une nouvelle gouvernance pour le label s'accompagne d'une refonte du comité du label, présidé désormais par Michèle PAPPALARDO et de la constitution d'une équipe dédiée au sein de *Finance for Tomorrow*, pour assurer le secrétariat du comité du label. L'évolution de la réglementation européenne et le développement de méthodologies d'évaluation des investissements prenant en compte les critères ESG devraient pousser les autorités françaises à une révision plus ambitieuse du cahier des charges du label à court terme. Nous soutenons le Label ISR qui s'est imposé sur la Place de Paris comme une des références centrales de l'investissement responsable : plus de 786 fonds labellisés, gérés par environ 147 sociétés de gestion de portefeuille, pour un total de près de 603 milliards d'euros d'encours (fin octobre 2021).

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/

Sources : La Financière de l'Echiquier, Bloomberg, The United Nations Global Compact, Trucost