



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.



343 M€  
Actif net



1 408,86 €  
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
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 Securities Services

## Profil de risque et de rendement (%)

(pas hebdomadaire)

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité de l'OPC	5,5	6,7	5,9
Volatilité de l'indice	6,4	7,0	6,2
Ratio de Sharpe	0,5	0,7	0,3
Beta	0,8	0,9	0,9
Corrélation	1,0	1,0	0,9
Ratio d'information	0,6	-1,0	-1,0
Tracking error	1,9	2,1	2,1
Max. drawdown de l'OPC	-3,7	-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



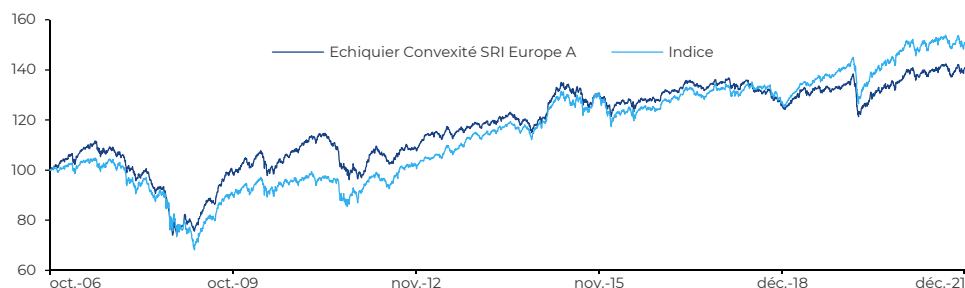
## Commentaire du gérant

Echiquier Convexité SRI Europe A progresse de 1,11% sur le mois et de 2,08% depuis le début de l'année.

L'année 2021 finit en beauté de manière spectaculaire avec des indices boursiers européens qui terminent en hausse de 6 %. Cet optimisme des marchés soutenu par un rebond de la croissance du monde développé plus fort qu'attendu ne semble en rien être affecté par les développements récents de la pandémie, de l'instabilité géopolitique ou des anticipations de hausse d'inflation. Dans ce contexte, le fonds a surperformé son indice grâce à sa sélection de valeurs et plus particulièrement VEOLIA, le plus gros poids du portefeuille, qui a retrouvé ses plus hauts de 2007. Le titre bénéficie des anticipations positives de l'intégration de Suez Environnement qui semble sur de bons rails ainsi que des résultats opérationnels supérieurs aux attentes. Le fonds a profité de cette fin d'année pour réduire sa sensibilité au taux tout en augmentant sa convexité grâce à des arbitrages sur des dossiers à fort potentiel tels LEG IMMO, DELIVERY HERO ou CELLNEX. L'idée est de maintenir une sensibilité action conséquente tout en limitant nos expositions obligataires pour lesquels le potentiel d'appréciation semble plus limité.

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	+1,1	+0,3
YTD	+2,1	+0,9
3 ans	+12,8	+19,9
5 ans	+7,5	+18,1
10 ans	+42,8	+61,9
Depuis la création	+40,9	+50,9

## Performances annualisées (%)

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

## 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	+0,8	+0,7	-2,5	+0,9	+0,0	+1,1	+2,1	+0,9

## 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	56
Notation moyenne (émetteurs notés)	BBB+
Durée de vie moyenne	2,8

Rendement de la poche obligataire	-3,8%
Sensibilité taux	2,5

Source : LFDE

### Profil des obligations convertibles

Prime moyenne	38,1%
Distance au Bond floor	-11,2%
Convexité -20%	-6,7%
Convexité +20%	11,1%

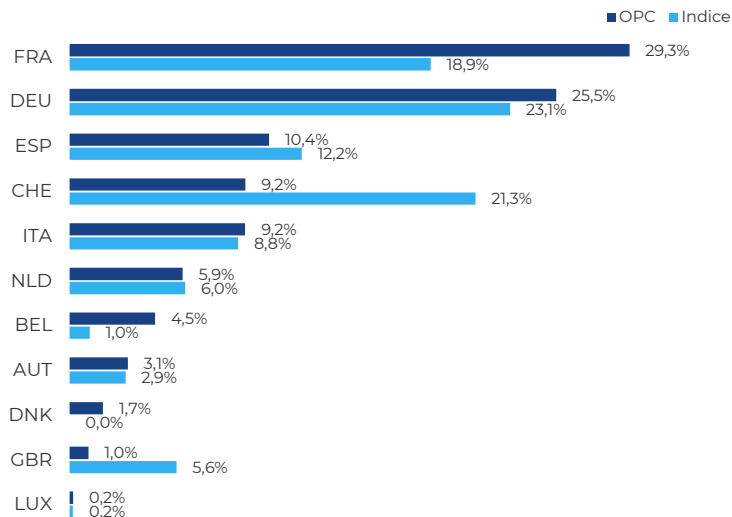
### Répartition de la sensibilité actions

Sensibilité actions	44,0%
<i>Dont convertibles</i>	33,7%
<i>Dont options</i>	10,3%

Source : LFDE

### Répartition géographique

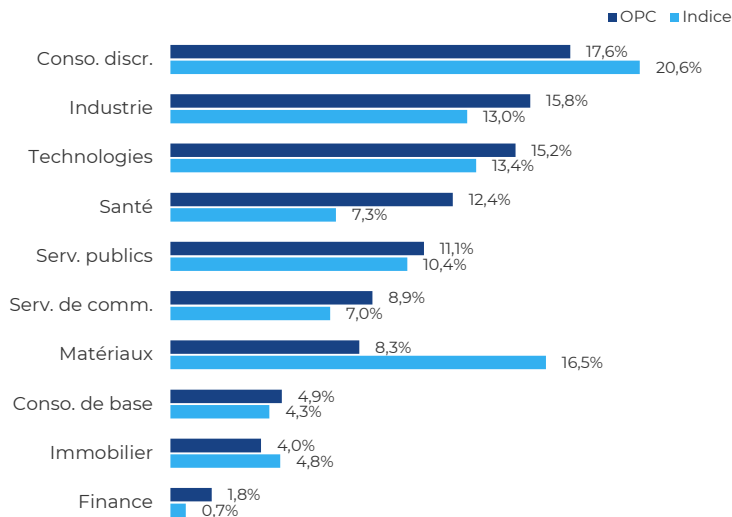
(en % de la sensibilité aux actions)



Source : LFDE

### Répartition sectorielle (GICS)

(en % de la sensibilité aux actions)



Source : Bloomberg

### Principales positions

En % de l'actif net

Valeur	Pays	Secteurs	%
Veolia Env. CV 0% 01/25	FRA	Serv. publics	3.8
Edenred CV 0% 09/24	FRA	IT	3.5
JPM/LVMH CV 0% 06/24	FRA	Conso. discr.	3.4
AMX KPN CV 0% 03/24	NLD	Serv. de c...	3.3
JPM/Siemens CV 0% 02/24	DEU	Industrie	3.2

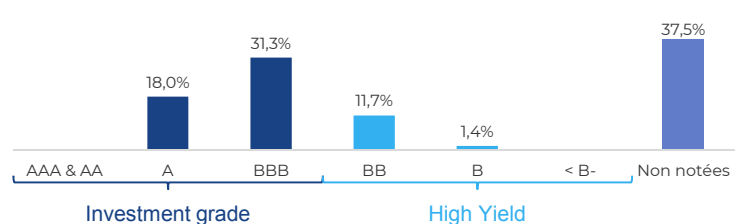
En % de la sensibilité actions

Valeur	Pays	Secteurs	%
SIKA	CHE	Matériaux	2.4
VEOLIA ENVIRONNEMENT	FRA	Serv. publics	2.0
GEA GROUP	DEU	Industrie	1.9
QIAGEN	NLD	Santé	1.8
CELLNEX TELECOM	ESP	Serv. de c...	1.8

Source : LFDE

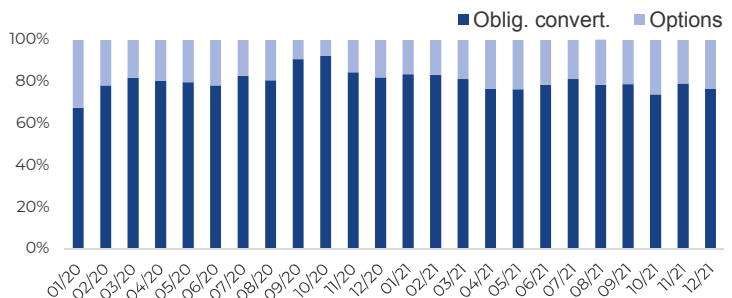
### Répartition par notation

(% 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>27,7%</b>	
Note ESG minimum	5,5/10	
	OPC	Univers de départ**
Nombre d'émetteurs couverts par l'analyse ESG	45	1999
% de valeurs couvertes par l'analyse ESG	100%	47%
Note ESG moyenne pondérée	6,7/10	5,8/10

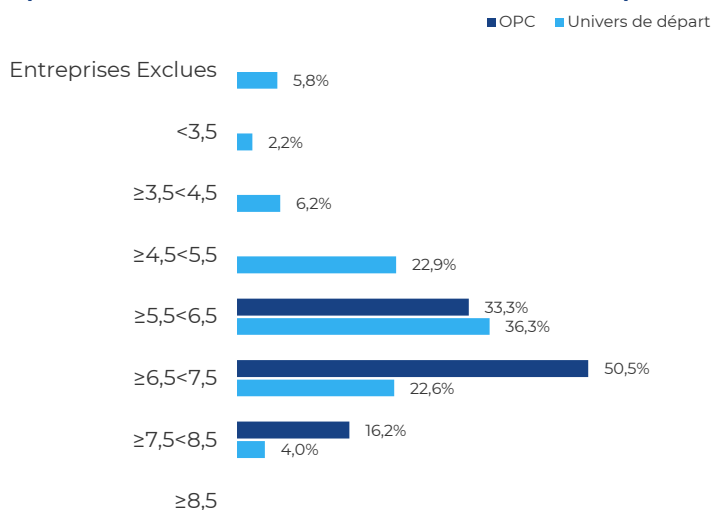
\*Taux de sélectivité : pourcentage de l'univers de départ exclu pour des motifs ESG.  
\*\*Au 31/12/2021

### Meilleures notes ESG de l'OPC

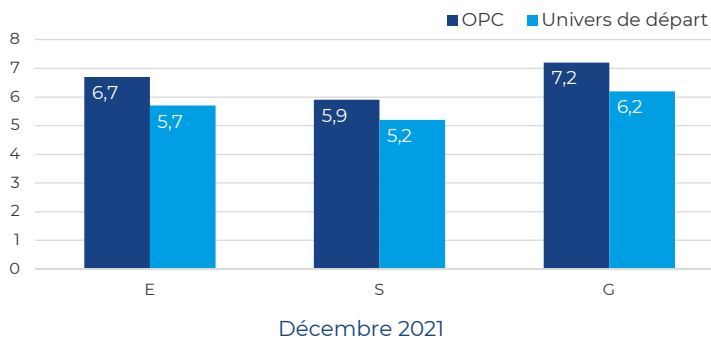
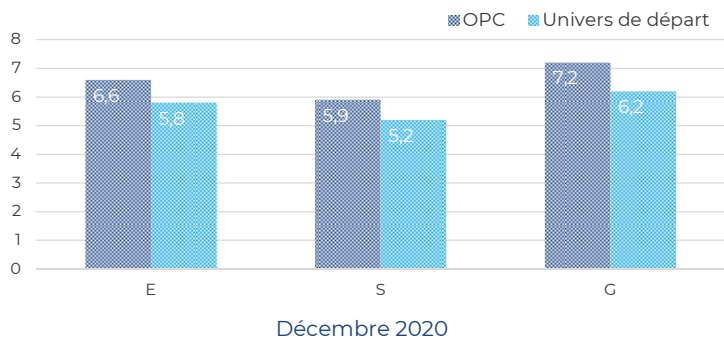
Valeur	Pays	Note ESG	E	S	G
SCHNEIDER ELECTRIC	France	<b>8,4</b>	9,1	7,9	8,3
IBERDROLA	Espagne	<b>7,8</b>	8,1	6,0	8,3
SIKA	Suisse	<b>7,8</b>	7,0	6,4	8,5
ELIS	France	<b>7,7</b>	7,4	6,7	8,1
GN STORE NORD	Danemark	<b>7,6</b>	7,6	5,9	8,3

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

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

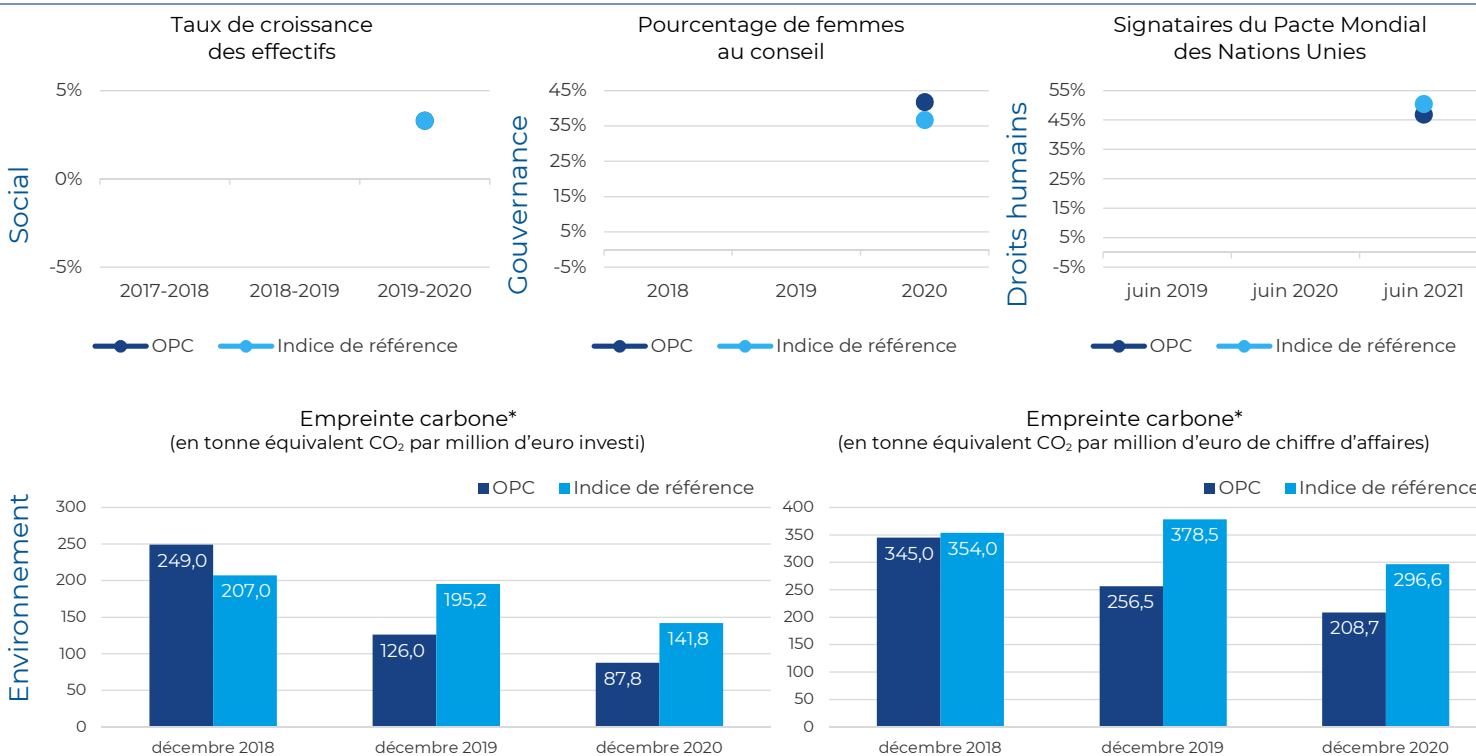


### Comparaison des notes moyennes avec leur univers de départ\*



\*Données trimestrielles au 31/12/2021.

## 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
STMICROELECTRONICS	Pays-Bas	OUI	5,9/10	En hausse
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

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

La Financière de l'Echiquier (LFDE) a obtenu en décembre 2021 le label ISR de l'Etat français pour trois fonds supplémentaires : Echiquier Impact et Solidaire, Echiquier Health et Echiquier High Yield Europe.

Cette annonce marque l'élargissement du nombre d'expertises labellisées ISR à LFDE : un fonds solidaire également labellisé Finansol, un fonds dédié à la thématique de la santé et un fonds obligataire investi dans la dette à haut rendement.

Cette nouvelle salve de labellisation porte à douze le nombre de fonds bénéficiant de la labellisation du ministère de l'Économie et des Finances certifiant les procédés de gestion qui intègrent les critères ESG. 47 % des encours de LFDE sont maintenant labellisés ISR. Avec au total 7,7 milliards d'euros d'encours sous gestion, l'offre ISR et Impact de LFDE franchit quant à elle la barre des 53 % d'encours sous gestion.

## 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