



ECHIQUIER CONVEXITE SRI EUROPE I

DÉCEMBRE 2020 (données au 31/12/2020)



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.



172 M€ Actif net
1 514,61 € 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
Nature juridique	FCP de droit français
Service financier belge	BNP Paribas Securities Services Bruxelles

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 Securities Services

Profil de risque et de rendement (%)

(pas hebdomadaire)

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité de l'OPC	9,3	6,6	5,9
Volatilité de l'indice	9,7	6,7	6,2
Ratio de Sharpe	0,4	0,3	0,4
Beta	0,9	0,9	0,9
Corrélation	1,0	0,9	0,9
Ratio d'information	-1,3	-1,2	-0,5
Tracking error	2,1	2,2	2,1
Max. drawdown de l'OPC	-12,3	-12,3	-12,3
Max. drawdown de l'indice	-12,8	-12,8	-12,8
Recouvrement (en jours ouvrés)	191,0	191,0	191,0

A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible ← 1 2 3 4 5 6 7 → **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**

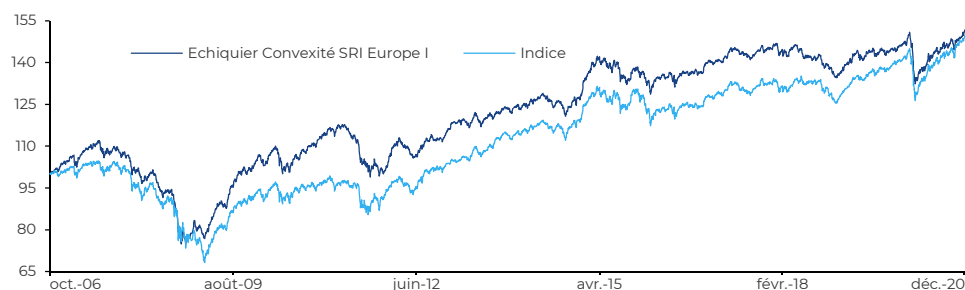
Commentaire du gérant

Echiquier Convexité SRI Europe I progresse de 1,63% sur le mois et de 3,82% depuis le début de l'année.

La fin d'année est particulièrement positive pour les obligations convertibles et singulièrement pour Echiquier Convexité SRI Europe qui obtient le label ISR de l'Etat français, une étape historique pour un fonds dont le process est attaché depuis longtemps aux principes de l'investissement responsable. Le mois de décembre prolonge une année 2020 remarquable avec une performance du fonds en ligne avec celle des indices actions, tirée par les parcours de DELIVERY HERO (+25 %), NEOEN (+24 %) ou ZALANDO (+8 %). Ces valeurs ont poursuivi des trajectoires exceptionnelles en bénéficiant des conséquences de la pandémie, en particulier le changement de comportement des consommateurs multipliant les achats à distance. 2020 est l'année du renouveau du marché primaire avec 24 milliards d'émissions, permettant un renouvellement du gisement de plus de 25 %. Décembre n'est pas en reste avec quatre émissions dont PIRELLI 2025 à laquelle nous avons participé. Cette société de qualité, se concentrant sur le haut de gamme, lui confère des marges supérieures à ses concurrents alors que le cours de son action reste décoté, affecté par un actionariat et une équipe dirigeante compliquée à décrypter.

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	+1,6	+1,3
YTD	+3,8	+6,7
3 ans	+4,5	+13,1
5 ans	+10,7	+16,6
10 ans	+34,5	+56,0
Depuis la création	+51,5	+49,6

Performances annualisées (%)

	OPC	Indice
1 an	+3,8	+6,7
3 ans	+1,5	+4,2
5 ans	+2,1	+3,1
10 ans	+3,0	+4,5
Depuis la création	+3,0	+2,9

Historique des performances (%)

	janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	Année	
													OPC	Indice
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

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 est destiné à des investisseurs professionnels. 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 ou auprès de notre service financier BNP Paribas Securities Services, Brussels Branch, rue de Loxum 25, 1000 Bruxelles.

4 étoiles dans la catégorie Convertible Bond - Europe chez Morningstar au 30/11/2020.

© 2020 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	53
Notation moyenne (émetteurs notés)	BBB+
Durée de vie moyenne	3,4

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

Source : LFDE

Profil des obligations convertibles

Prime moyenne	32,8%
Distance au Bond floor	-14,2%
Convexité -20%	-6,1%
Convexité +20%	10,8%

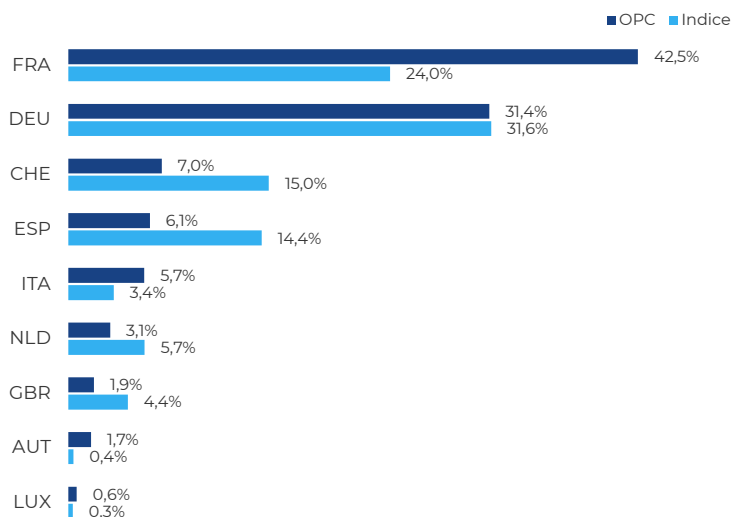
Répartition de la sensibilité actions

Sensibilité actions	41,9%
<i>Dont convertibles</i>	34,3%
<i>Dont options</i>	7,6%

Source : LFDE

Répartition géographique

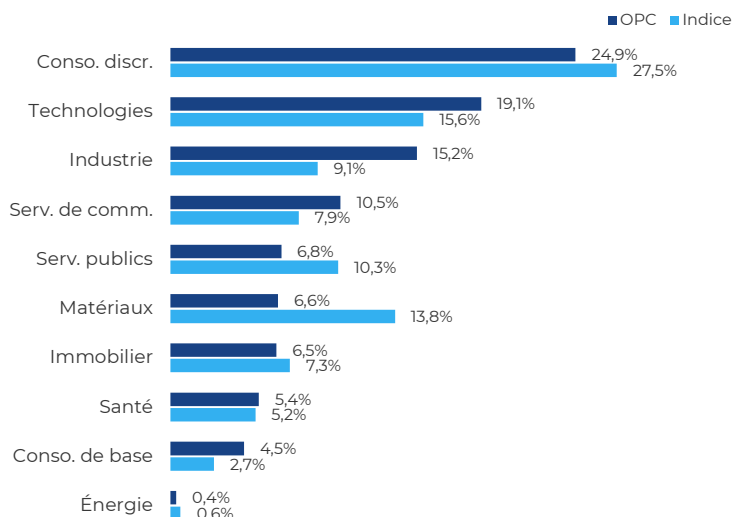
(en % de la sensibilité aux actions)



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	4.5
STM CV 0 % 08/25	NLD	IT	3.9
D. Post CV 0.05% 06/25	DEU	Industrie	3.9
JPM/LVMH CV 0% 09/22	FRA	Conso. discr.	3.3
Deliv. Hero CV 0.875% 07/25	DEU	Conso. discr.	3.3

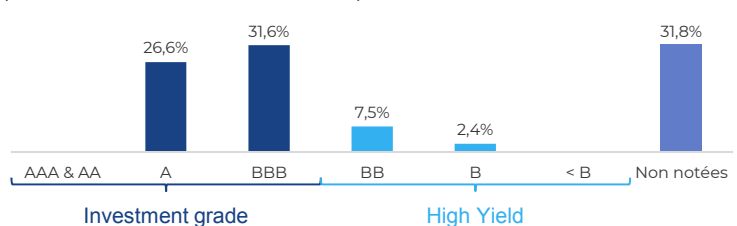
En % de la sensibilité actions

Valeur	Pays	Secteurs	%
SIEMENS	DEU	Industrie	2.2
LVMH	FRA	Conso. discr.	2.2
SAP	DEU	IT	2.1
NEOEN	FRA	Serv. publics	1.8
DELIVERY HERO	DEU	Conso. discr.	1.7

Source : LFDE

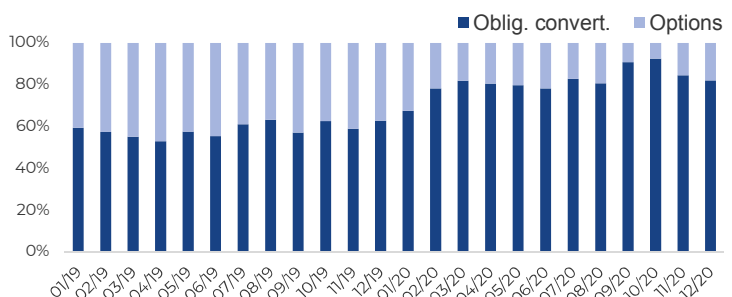
Répartition par notation

(en % de l'actif net hors trésorerie)



Source : LFDE

Répartition historique de la sensibilité actions par instrument sur deux ans



Source : LFDE

Données ESG

Taux de sélectivité*	26,5%	
Note ESG minimum	5,5/10	
	OPC	Univers de départ**
Nombre d'émetteurs couverts par l'analyse ESG	45	1352
% de valeurs couvertes par l'analyse ESG	100%	100%
Note ESG moyenne	6,7/10	5,9/10

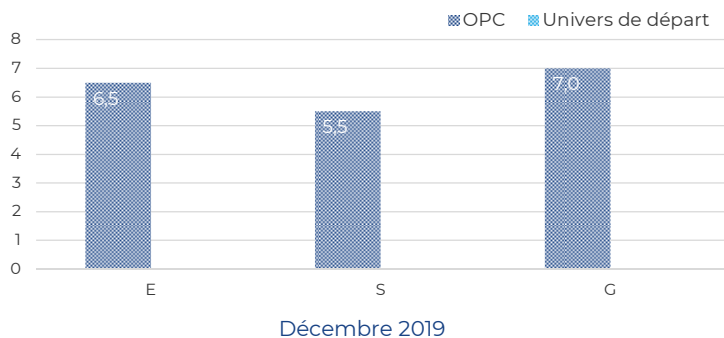
*Taux de sélectivité : pourcentage de l'univers de départ exclu pour des motifs ESG.
**Au 31/12/2020

Meilleures notes ESG de l'OPC

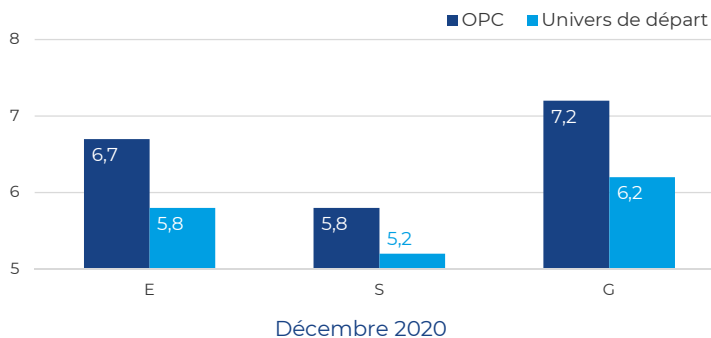
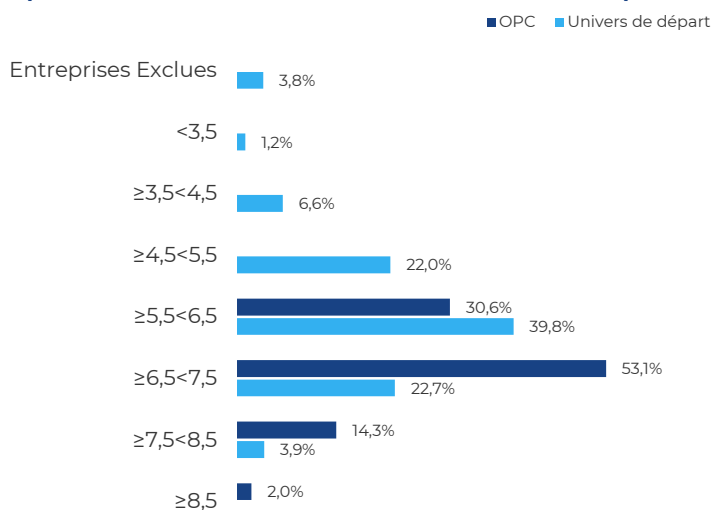
Valeur	Pays	Note ESG	E	S	G
SCHNEIDER ELECTRIC	France	8,4	9,1	7,9	8,3
WORLDLINE	France	8,0	8,2	7,8	8,0
AMADEUS IT	Espagne	7,9	7,3	8,2	7,9
ORANGE	France	7,9	10,0	5,9	8,3
SIKA	Suisse	7,8	7,0	6,4	8,5

Poids des 5 meilleures notes ESG : **11.0%**

Comparaison des notes moyennes avec leur univers de départ*

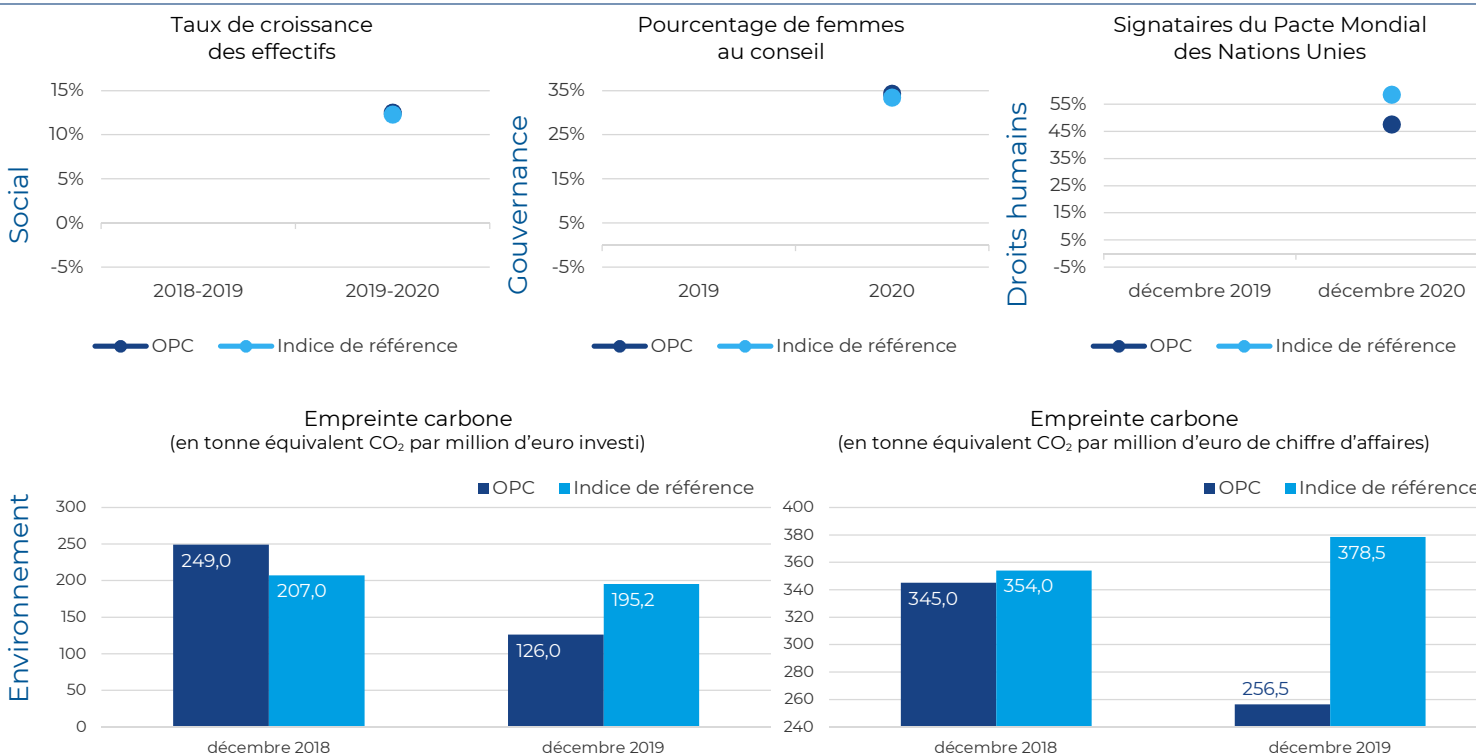


Répartition des notes ESG de l'OPC et de l'univers de départ*



*Données trimestrielles au 31/12/2020

Mesures d'impact



Données semestrielles au 31/12/2020

Vie de l'OPC

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

Valeur	Pays	Société en portefeuille ?	Note ESG	Evolution de la note
DEUTSCHE WOHNEN	Allemagne	NON	6,9/10	En baisse
TAG IMMOBILIEN	Allemagne	NON	7,2/10	Première notation
NEXI	Italie	NON	6,3/10	Première notation
ENBW	Allemagne	NON	6,4/10	En baisse
DAVIDE CAMPARI	Pays-Bas	NON	5,3/10	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

Pionnière de l'investissement responsable en France, La Financière de l'Echiquier (LFDE) signe l'appel de *Finance for Biodiversity Pledge*. Le but de cette initiative engageante est de mobiliser les institutions financières en faveur de la biodiversité. Cet engagement collaboratif réunit à ce jour près de quarante institutions internationales dont la Caisse des dépôts et consignations, représentant 3000 milliards d'euros d'actifs sous gestion. Cet appel aux dirigeants mondiaux survient en amont de la 15^e conférence des parties (COP 15) signataires de la « Convention sur la diversité biologique » prévue en mai 2021. Cette initiative s'inscrit dans le cadre de la formalisation de la stratégie climat de LFDE, dont le déploiement opérationnel est en cours. Cette stratégie impliquera notamment la formation de ses dirigeants et de l'ensemble des équipes ainsi qu'une intégration approfondie du climat dans la politique de gestion des risques de LFDE. Dans le cadre de *Finance for Biodiversity Pledge*, LFDE s'engage à l'horizon 2024 à intégrer des critères de biodiversité dans ses analyses, à mesurer l'impact de ses investissements et à les publier en toute transparence.

Méthodologie

	Couverture	2017-2018	2018-2019	2019-2020		Couverture	2018	2019	2020
Taux de croissance des effectifs	Portefeuille	-	-	92,5%	Pourcentage de femmes au conseil	Portefeuille	-	-	88,8%
	Indice de référence	-	-	99,2%		Indice de référence	-	-	99,2%
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	Déc. 2018	Déc. 2019	Déc. 2020		Couverture	Déc. 2017	Déc. 2018	Déc. 2019
Pourcentage de signataires du Pacte Mondial des Nations Unies	Portefeuille	-	-	100,0%	Données carbone	Portefeuille	-	81,0%	81,0%
	Indice de référence	-	-	100,0%		Données communiquées sous condition d'une couverture du portefeuille >80% par Trucost			

Le tableau ci-dessus indique les taux de couverture des données pour chaque indicateur d'impact présenté ci-contre.

Nous n'avons rencontré aucune difficulté dans la mesure de ces indicateurs d'impact.

ESG : critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance. A la Financière de l'Echiquier, la note de gouvernance compte pour 60 % de la note ESG.

Indice de référence : ensemble des entreprises qui constituent l'univers d'investissement initial du fonds avant l'application du filtre 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-be/investissement-responsable/pour-aller-plus-loin/

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