



Echiquier Convexité 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.



174 M€
Actif net



1 459,20 €
Valeur liquidative

Caractéristiques

Création	12/10/2006
Code ISIN	FR0010383448
Code Bloomberg	AAMACEI FP
Devise de cotation	EUR
Affectation des résultats	Capitalisation pure
Indice	ECI-EUROPE HEDGED
Eligible au PEA	Non

Conditions financières

Commission de souscription / rachat	3% max. / Néant
Frais de gestion annuels	0,700% 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	8,7	6,4	5,9
Volatilité de l'indice	9,0	6,5	6,3
Ratio de Sharpe	0,2	0,2	0,4
Beta	0,9	0,9	0,9
Corrélation	1,0	0,9	0,9
Ratio d'information	-1,4	-1,1	-0,5
Tracking error	2,0	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)	-	-	-

A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible

A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé



Cet indicateur représente le profil de risque et de affiché dans le DICI. La catégorie de risque n'est pas garantie et peut changer en cours du mois.

Horizon de placement conseillé

2 ans



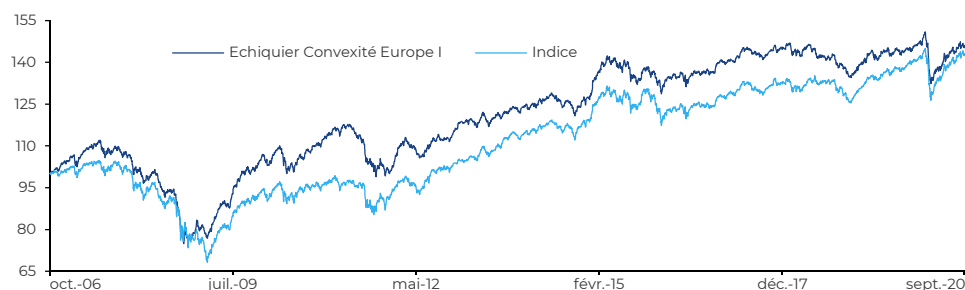
Commentaire du gérant

Echiquier Convexité Europe I progresse de 0,03% sur le mois et de 0,02% depuis le début de l'année.

Les obligations convertibles ont particulièrement bien résisté en Septembre dans un environnement volatil où les marchés action et crédit ont marqué le pas. Le fonds a bénéficié du retour au premier plan de la thématique « stay at home » avec les très belles performances de Hello Fresh, GN store ou Ocado qui a publié le chiffre d'affaire de son activité *retail*, en joint-venture avec Marks & Spencer, sorti en hausse de 52 % par rapport à l'année dernière tout en annonçant une augmentation spectaculaire de ses capacités de production pour 2021 (+40 %). L'autre bonne nouvelle du mois concerne Siemens, en hausse de 4%, qui bénéficie du succès de la finalisation du spin off de son activité énergie. Cette transformation majeure permet au marché de reconsidérer ce cas d'investissement qui devient de plus en plus focus et lisible. Le marché primaire reste très animé avec plus de 3 Md€ d'émissions ce mois dont 2,4 Md€ pour EDF avec une obligation convertible verte qui devient une des émissions les plus importantes de l'histoire et permet de porter le total annuel à plus de 16,5 Md€.

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	+0,0	+0,2
YTD	+0,0	+1,8
3 ans	+1,7	+8,9
5 ans	+9,6	+15,1
Depuis la création	+45,9	+42,8

Performances annualisées (%)

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

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				+0,0	+1,8

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.

4 étoiles dans la catégorie Convertible Bond - Europe chez Morningstar au 31/08/2020.

© 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	54
Notation moyenne (partie notée)	BBB+
Durée de vie moyenne	3,1

Rendement de la poche obligataire	-1,6%
Sensibilité taux	2,7

Source : LFDE

Profil des obligations convertibles

Prime moyenne	38,8%
Distance au Bond floor	-0,1%
Convexité -20%	-4,9%
Convexité +20%	7,8%

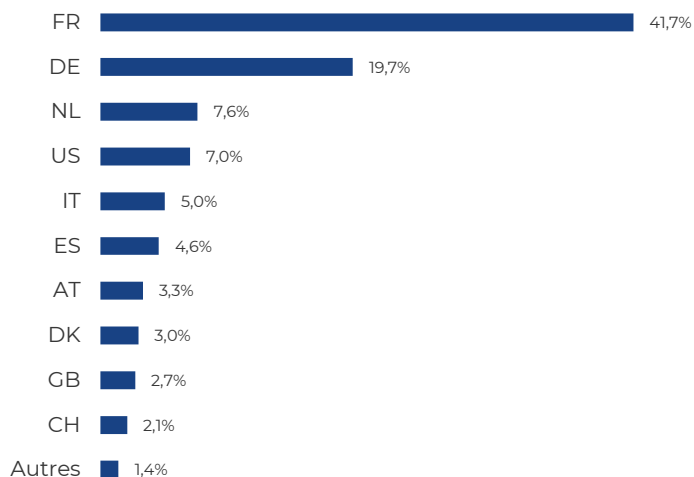
Répartition de la sensibilité actions

Sensibilité actions	32,0%
<i>Dont convertibles</i>	29,0%
<i>Dont options</i>	3,0%

Source : LFDE

Répartition géographique

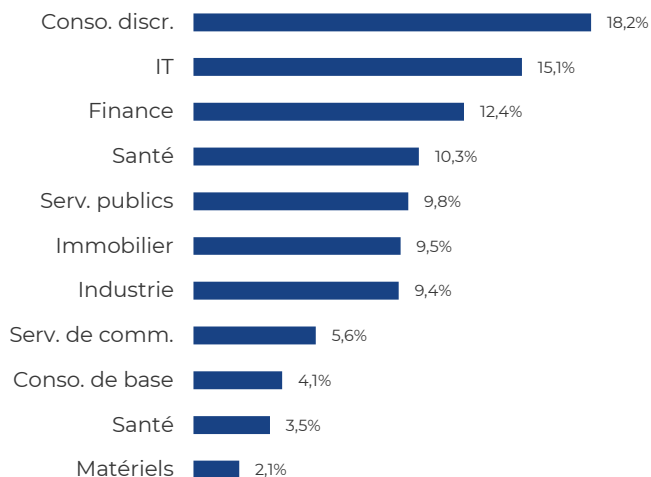
(en % de la sensibilité aux actions)



Source : LFDE

Répartition sectorielle (GICS)

(en % de la sensibilité aux actions)



Source : Bloomberg

Principales positions

En % de l'actif net

Valeur	Pays	Secteurs	%
D. Post CV 0.05% 06/25	DE	Industrie	4.3
STM CV 0 % 08/25	NL	IT	3.7
JPM CV 0% 05/22	US	Finance	3.4
D. Wohnen CV 0.325% 07/24	DE	Santé	3.4
Cellnex CV 0.5% 07/28	ES	Serv. de c...	3.3

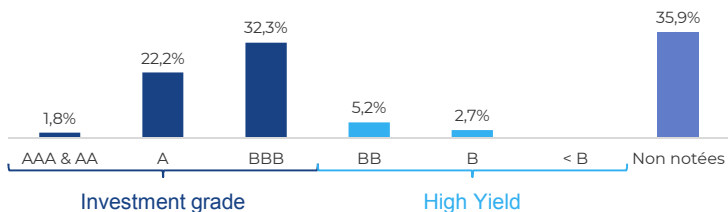
En % de la sensibilité actions

Valeur	Pays	Secteurs	%
CELLNEX TELECOM	ES	Serv. de c...	1.7
NEOEN	FR	Serv. publics	1.5
GN STORE NORD	DK	Santé	1.5
QIAGEN	DE	Santé	1.5
SAP	DE	IT	1.5

Source : LFDE

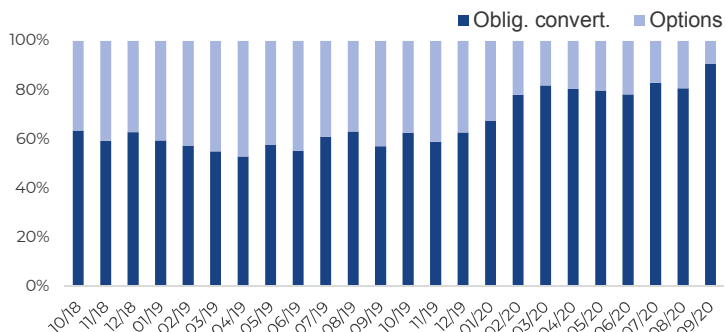
Répartition par notation

(en % de l'actif net hors trésorerie)



Source : LFDE

Répartition historique de la sensibilité actions par instrument sur deux ans



Source : LFDE

Données ESG

(critères environnementaux, sociaux et de gouvernance)

Notation ESG				
% de valeurs couvertes par l'analyse ESG	97,0%			
Note	E	S	G	Moyenne
	6,3	5,8	7,2	6,7

La note de Gouvernance compte pour 60% de la note ESG. Pour plus d'information sur notre processus d'intégration ESG, notre **Code de Transparence** est disponible sur www.lfde.com/fr/investissement-responsable/pour-aller-plus-loin.

Empreinte carbone (au 31/12/2019)

(en tonne équivalent CO₂ par million d'euro investi)

OPC	126,0
Indice	195,2

Données fournies par Trucost (cabinet de recherche indépendant spécialisé dans la recherche environnementale). Données communiquées sous condition d'une couverture du portefeuille > 80% par Trucost.