



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.



173 M€
Actif net



1 519,34 €
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
Eligible au PEA	Non

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	9,5	6,7	5,8
Volatilité de l'indice	9,9	6,8	6,1
Ratio de Sharpe	0,5	0,3	0,6
Beta	0,9	0,9	0,9
Corrélation	1,0	1,0	0,9
Ratio d'information	-0,8	-1,2	-0,6
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

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



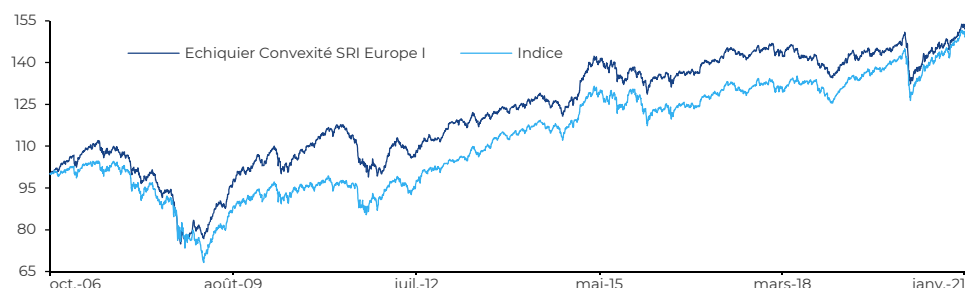
Commentaire du gérant

Echiquier Convexité SRI Europe I progresse de 0,31% sur le mois.

Après une fin d'année en apothéose pour les marchés, le début 2021 s'avère plus compliqué avec des indices action en baisse de 2% dans un environnement de reprise forte de la volatilité animée par les anticipations sur le plan d'aide américain ou l'influence des forums d'investisseurs individuels sur certains cours de bourse. Les convertibles ont été très peu impactées par ces mouvements puisque le fonds progresse légèrement, surperformant son indice. Cette belle résistance provient de la performance de valeurs ayant publié de très bons résultats tel SIEMENS, le plus gros poids du fonds. Le management a annoncé un résultat opérationnel 300% supérieur aux attentes du marché. La société a bénéficié d'une forte hausse de la demande en Chine tout en bénéficiant des économies de coûts et de la baisse des dépenses discrétionnaires liées à la pandémie. Le primaire a continué sur un rythme élevé avec pas moins de cinq émissions au compteur dont PRYSMIAN et VOLTALIA auxquelles nous avons participé. Cette dernière, société du secteur des énergies renouvelables, est venue sur le marché avec une émission « verte » aux termes attractifs. Nous avons constitué une position de 1,50% sur ce dossier au positionnement intégré unique avec un fort potentiel de croissance.

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	+0,3	-0,4
3 ans	+3,5	+11,9
5 ans	+13,7	+20,9
10 ans	+33,1	+53,9
Depuis la création	+51,9	+49,1

Performances annualisées (%)

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

Historique des performances (%)

	janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	Année	
													OPC	Indice
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
2021	+0,3												+0,3	-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.

4 étoiles dans la catégorie Convertible Bond - Europe chez Morningstar au 31/12/2020.

© 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	55
Notation moyenne (émetteurs notés)	BBB+
Durée de vie moyenne	3,4

Rendement de la poche obligataire	-2,4%
Sensibilité taux	2,9

Source : LFDE

Profil des obligations convertibles

Prime moyenne	35,1%
Distance au Bond floor	-0,1%
Convexité -20%	-5,9%
Convexité +20%	10,0%

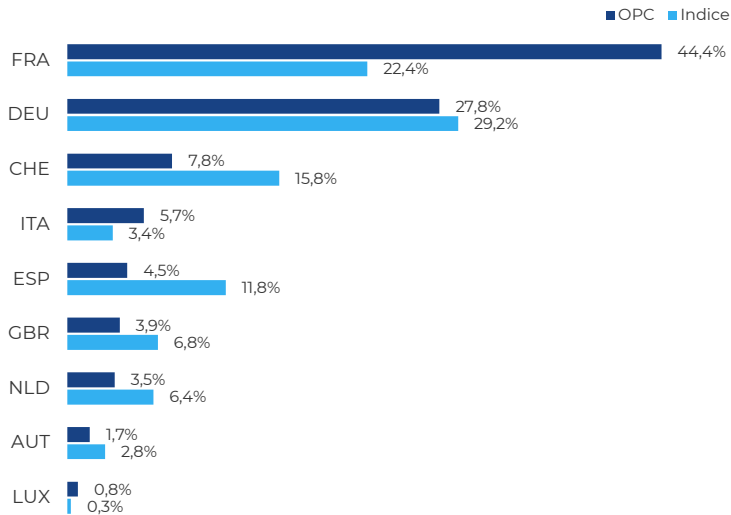
Répartition de la sensibilité actions

Sensibilité actions	38,9%
<i>Dont convertibles</i>	32,5%
<i>Dont options</i>	6,4%

Source : LFDE

Répartition géographique

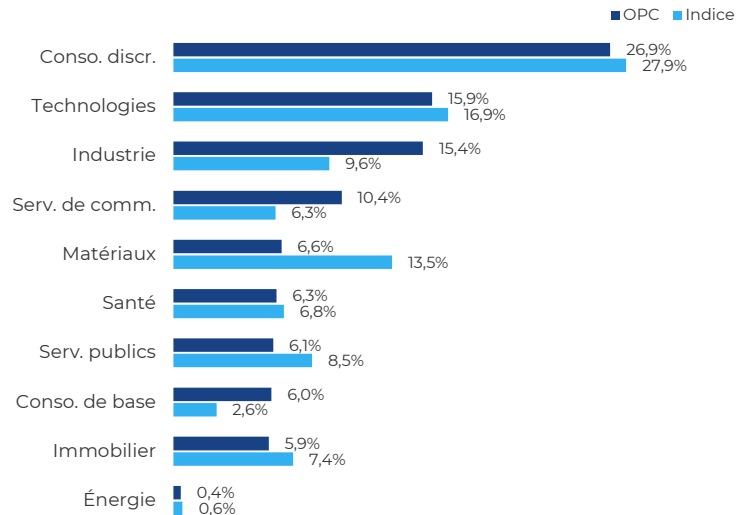
(en % de la sensibilité aux actions)



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	4.3
STM CV 0 % 08/25	NLD	IT	4.1
D. Post CV 0.05% 06/25	DEU	Industrie	3.9
Deli. Hero CV 0.875% 07/25	DEU	Conso. discr.	3.3
Citigroup GM CV 0.5% 08/23	AUT	Serv. de c...	2.9

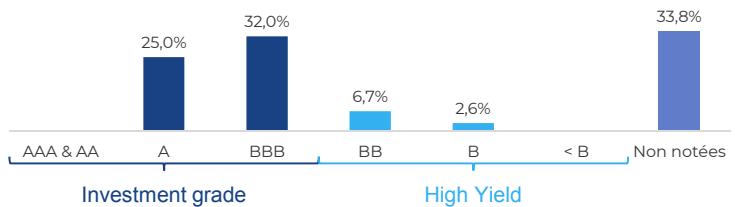
En % de la sensibilité actions

Valeur	Pays	Secteurs	%
SIEMENS	DEU	Industrie	2.3
LVMH	FRA	Conso. discr.	1.8
MICHELIN	FRA	Conso. discr.	1.8
STMICROELECTRONICS	NLD	IT	1.8
DELIVERY HERO	DEU	Conso. discr.	1.6

Source : LFDE

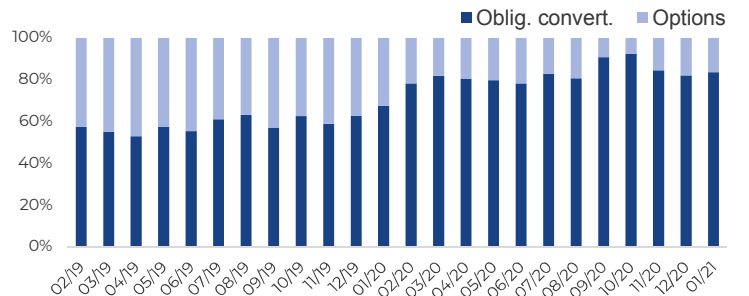
Répartition par notation

(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	46	1352
% de valeurs couvertes par l'analyse ESG	100%	47%
Note ESG moyenne	6,7/10	5,9/10

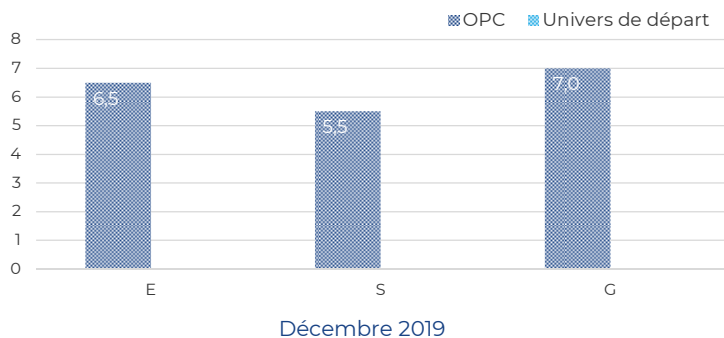
*Taux de sélectivité : pourcentage de l'univers de départ exclu pour des motifs ESG.
**Au 31/12/2020

Meilleures notes ESG de l'OPC

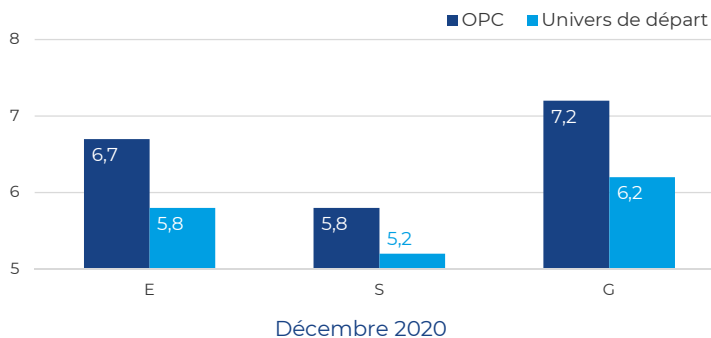
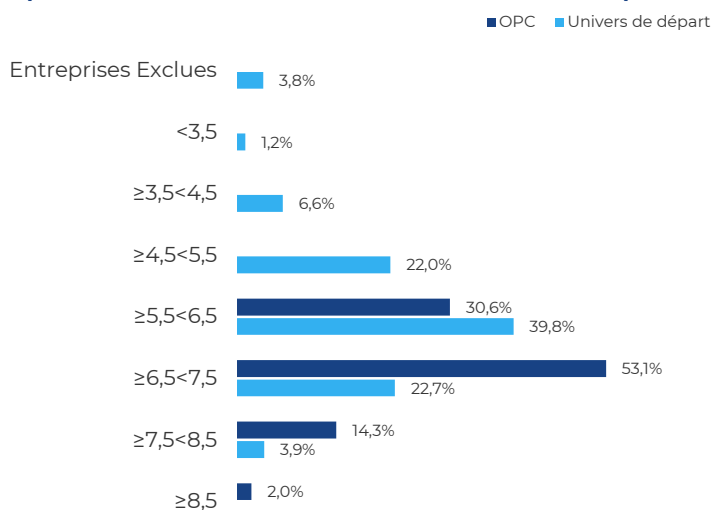
Valeur	Pays	Note ESG	E	S	G
SCHNEIDER ELECTRIC	France	8,4	9,1	7,9	8,3
WORLDLINE	France	8,0	8,2	7,8	8,0
AMADEUS IT	Espagne	7,9	7,3	8,2	7,9
ORANGE	France	7,9	10,0	5,9	8,3
SIKA	Suisse	7,8	7,0	6,4	8,5

Poids des 5 meilleures notes ESG : **9,8%**

Comparaison des notes moyennes avec leur univers de départ*

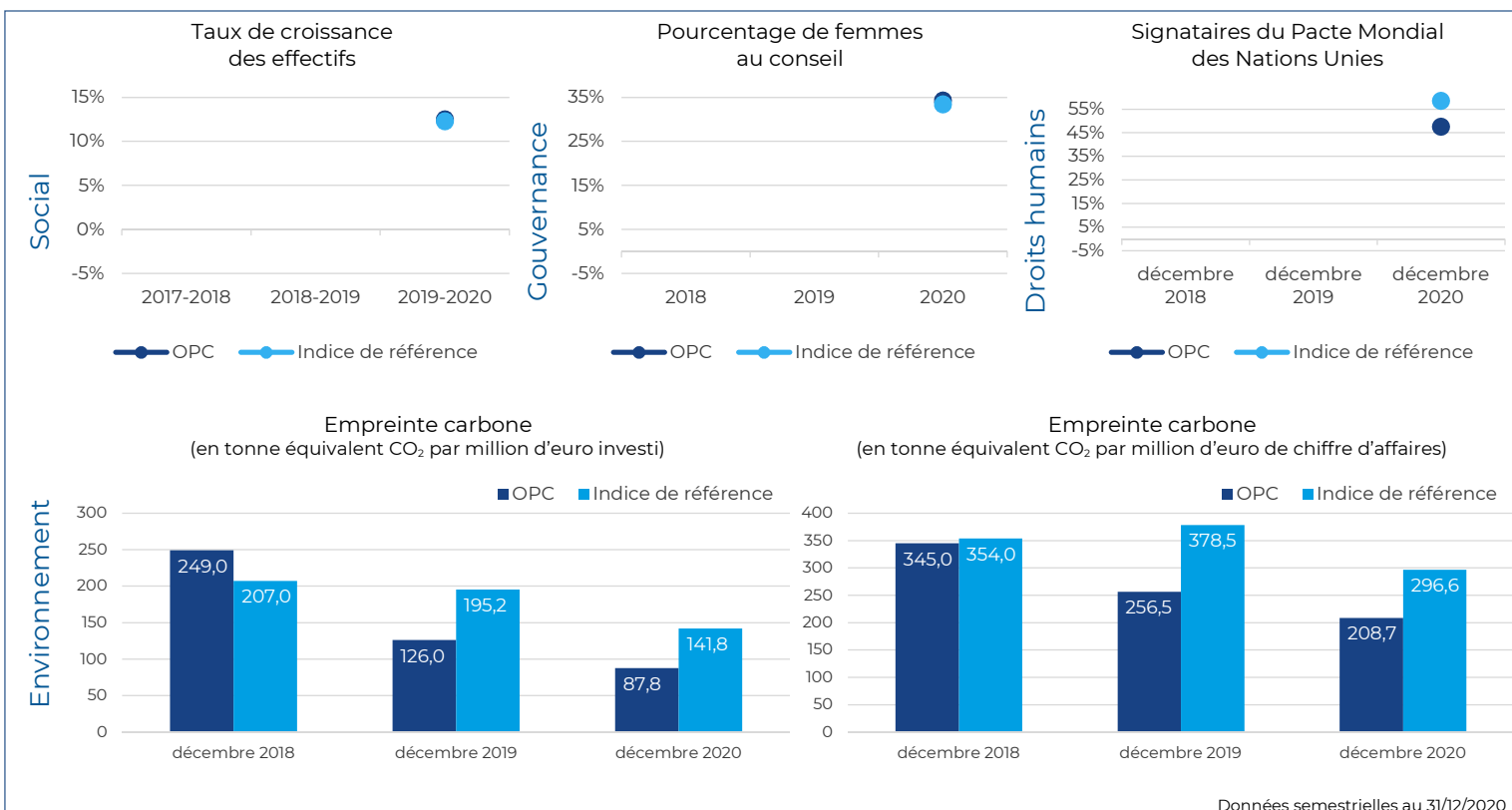


Répartition des notes ESG de l'OPC et de l'univers de départ*



*Données trimestrielles au 31/12/2020

Mesures d'impact



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 IMMOBILIE	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

La Financière de l'Echiquier (LFDE) a obtenu fin 2020 le label ISR de l'Etat français pour trois fonds supplémentaires. Le référentiel du label ISR a connu des évolutions à la suite de sa mise à jour, entrée en vigueur fin octobre 2020. Parmi elles, les fonds labellisés ISR doivent à présent obtenir un meilleur résultat sur au moins deux indicateurs d'impact engageants (environnemental, social, gouvernance ou sur les droits humains) par rapport à leur indice de référence ou univers de départ. Il est demandé aux sociétés de gestion de choisir un premier indicateur avant la fin de l'année 2020 et un second avant fin 2021. Pour le premier indicateur, le taux de couverture du portefeuille devra être d'au moins 90% et pour le second d'au moins 70%. Nous avons choisi comme premier indicateur pour l'ensemble de nos fonds labellisés, l'empreinte carbone par million d'euros de chiffre d'affaires, en comparaison avec leur indice de référence. L'ensemble des fonds labellisés ISR sont en ligne avec ces nouvelles exigences, portant nos encours labellisés ISR à 44,4% de l'encours total géré par LFDE. Avec au total six milliards d'euros d'encours sous gestion, l'offre ISR et Impact de LFDE franchit quant à elle la barre des 50% d'encours sous gestion.

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. 2018	Déc. 2019	Déc. 2020
Pourcentage de signataires du Pacte Mondial des Nations Unies	Portefeuille	-	-	100,0%	Données carbone	Portefeuille	81,0%	95,2%	95,2%
	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/investissement-responsable/pour-aller-plus-loin/

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