



# ECHIQUEUR CONVEXITE SRI EUROPE I

MARS 2024 (données au 31/03/2024)



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.



132 M€  
Actif net



1 426,90 €  
Valeur liquidative

## Caractéristiques

Date de création	12/10/2006
Durée de vie	Indéterminée
Code ISIN	FR0010383448
Code Bloomberg	AAMACEI FP
Devise de cotation	EUR
Affectation des résultats	Capitalisation
Indice*	REFINITIV EUROPE FOCUS HEDGED CB (EUR)
Classification SFDR	Article 8

## Conditions financières

Commission de souscription / rachat	3% max. / Néant
Frais de gestion annuels	0,70% TTC max.
Commission de surperformance	Non
Taxe sur les Opérations de Bourse	
Valorisation	Quotidienne
Cut-off	Midi
Règlement	J+2
Valorisateur	Société Générale
Dépositaire	BNP Paribas SA

## Profil de risque et de rendement (%) (pas hebdomadaire)

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du compartiment	4,3	5,9	6,6
Volatilité de l'indice	6,3	7,7	7,7
Ratio de Sharpe	0,3	Neg	Neg
Beta	0,6	0,7	0,8
Corrélation	0,9	1,0	1,0
Ratio d'information	-0,8	0,1	-0,2
Tracking error	2,7	2,7	2,5
Max. drawdown du compartiment	-4,4	-19,2	-19,2
Max. drawdown de l'indice	-5,5	-21,9	-21,9
Recouvrement (en jours ouvrés)	28,0	-	-

Risque le plus faible

Risque le plus élevé



Cet indicateur représente le profil de risque affiché dans le DIC. L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez les actions pendant 2 années.  
Avertissement : le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant cette échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

Horizon de placement conseillé

2 ans



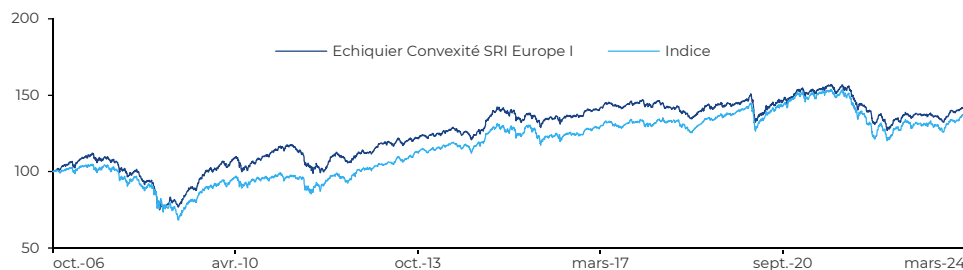
## Commentaire du gérant

Echiquier Convexité SRI Europe I progresse de 1,22% sur le mois et de 1,93% depuis le début de l'année.

Ce premier trimestre s'achève par un troisième mois de hausse consécutive pour les actifs risqués avec bon nombre de marchés actions qui signent leur plus haut historique. Les investisseurs semblent rassurer par une combinaison de bonnes nouvelles tant sur le plan macroéconomique qu'au niveau des résultats d'entreprises. Echiquier Convexité SRI Europe réalise une bonne performance, porté à la fois par la hausse de ses sous-jacents actions et par le resserrement des *spreads* de crédit pendant que la volatilité implicite poursuit sa lente et longue érosion. Le fonds profite particulièrement des très bons résultats de SPIE avec un couple croissance/marge 2023 au-dessus des attentes et des perspectives revues à la hausse récompensant un très bon travail du management. Une seule émission à signaler en mars : l'échangeable Citigroup en LVMH 2029 pour un montant de 375 millions d'euros. Nous avons participé à ce placement qui nous a paru être une alternative intéressante à notre position dans l'échangeable JPM en LVMH 2024 qui sortait de sa zone de convexité avec une sensibilité action supérieure à 90 %. Cette prise de profit permet de maintenir les caractéristiques prudentes du fonds dans un marché qui sera à la recherche d'une nouvelle direction.

Gérants : Emmanuel Martin, Guillaume Jourdan, Matthieu Durandeau

## Evolution du compartiment et de son indice depuis la création (base 100)



Indice : source Bloomberg

## Performances cumulées (%)

	Compartiment	Indice
1 mois	+1,2	+2,1
YTD	+1,9	+3,4
3 ans	-5,8	-6,5
5 ans	+1,4	+3,9
10 ans	+13,0	+18,4
Depuis la création	+42,7	+38,5

## Performances annualisées (%)

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

## Historique des performances (%)

	janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	Année	Compartiment	Indice
2015	+5,0	+3,0	+1,3	+0,6	+0,1	-2,0	+1,1	-2,8	-1,8	+3,0	+1,0	-1,2		+7,5	+7,6
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
2021	+0,3	-0,6	+0,3	+1,0	+0,1	+0,4	+0,8	+0,8	-2,4	+0,9	+0,1	+1,2		+2,8	+0,9
2022	-3,9	-3,0	-0,8	-1,0	-2,0	-6,0	+4,0	-1,9	-4,8	+2,5	+2,7	-1,3		-14,9	-15,8
2023	+3,6	-0,3	+0,3	+0,3	-0,9	+0,9	+0,3	-0,9	-1,3	-1,7	+3,0	+2,4		+5,7	+5,4
2024	+0,2	+0,5	+1,2											+1,9	+3,4

## 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 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 DIC, au prospectus ou contacter votre interlocuteur habituel ou auprès de la société de gestion.

4 étoiles dans la catégorie Convertible Bond - Europe chez Morningstar au 29/02/2024. © 2024 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 du compartiment

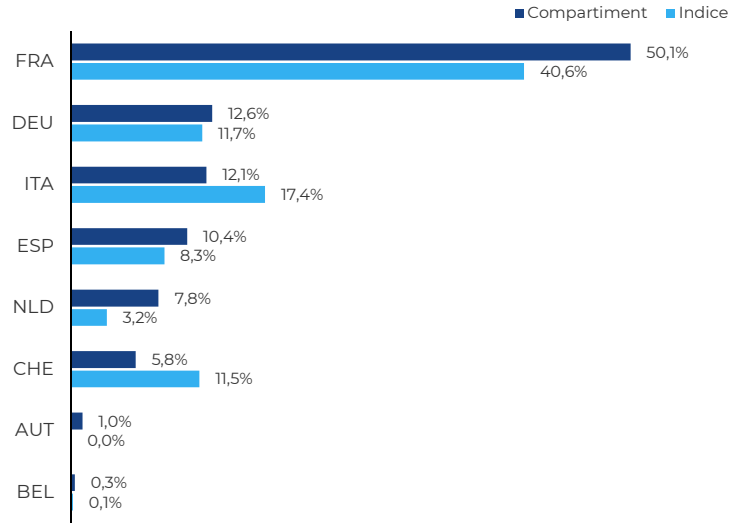
Positions en portefeuille	42
Notation moyenne (émetteurs notés)	BBB+
Durée de vie moyenne	2,4

Profil des obligations convertibles

Prime moyenne	62,8%
Distance au Bond floor	-6,4%
Convexité -20%	-5,0%
Convexité +20%	7,5%

Répartition géographique

(en % de la sensibilité aux actions)



Source : LFDE

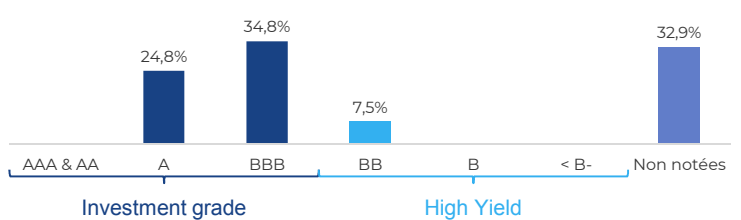
Principales positions

En % de l'actif net

Valeur	Pays	Secteurs	%
Accor CV 0.7% 12/27	FRA	Conso. discr.	2.8
JPM/Sanofi CV 0% 01/25	FRA	Soins de s...	2.7
Veolia Env. CV 0% 01/25	FRA	Serv. coll...	2.6
Barclays/Mercedes CV 0% 01/25	DEU	Conso. discr.	2.6
D. Post CV 0.05% 06/25	DEU	Industrie	2.6

Répartition par notation

(% de la poche obligataire)



Source : LFDE

Rendement de la poche obligataire	1,0%
Sensibilité taux	1,8

Source : LFDE

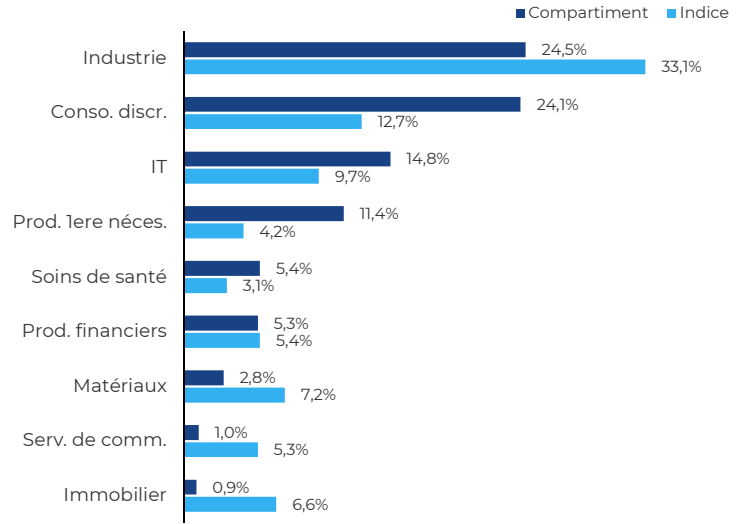
Répartition de la sensibilité actions

Sensibilité actions	26,7%
Dont convertibles	26,7%
Dont options	0,0%

Source : LFDE

Répartition sectorielle (GICS)

(en % de la sensibilité aux actions)



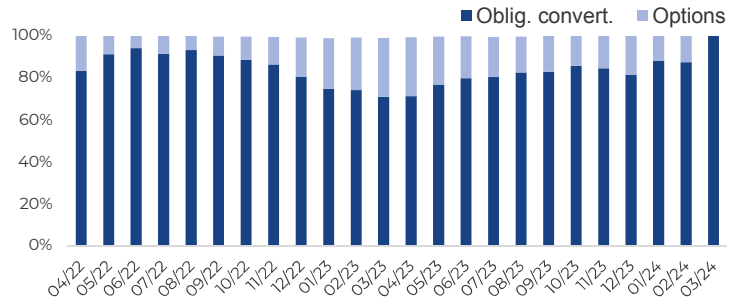
Source : Bloomberg

En % de la sensibilité actions

Valeur	Pays	Secteurs	%
Prysmian	ITA	Industrie	1.6
L'Oréal	FRA	Prod. 1ere...	1.6
STMicroelectronics	NLD	IT	1.5
Amadeus IT	ESP	Conso. discr.	1.5
Accor	FRA	Conso. discr.	1.5

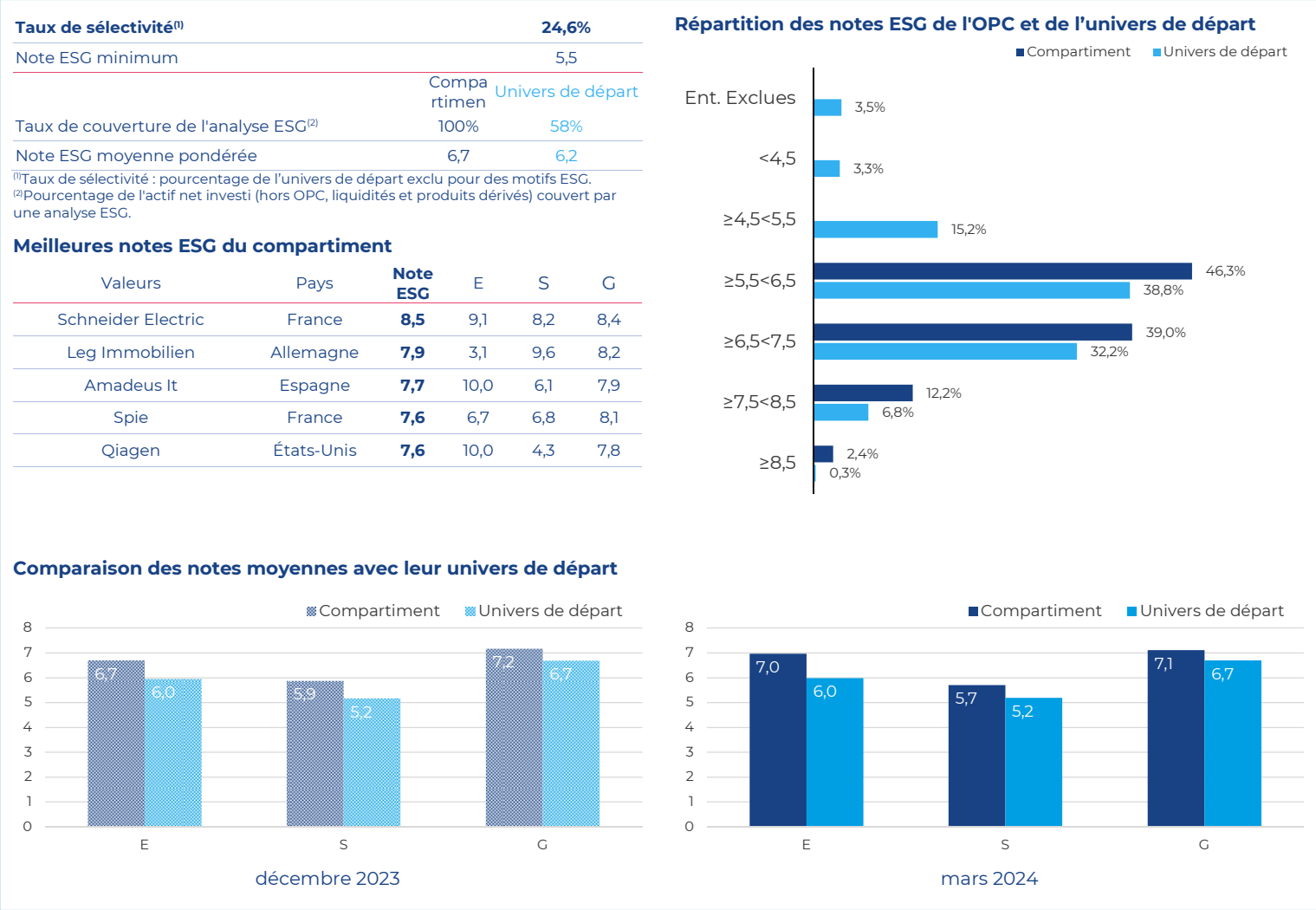
Source : LFDE

Répartition historique de la sensibilité actions par instrument sur deux ans

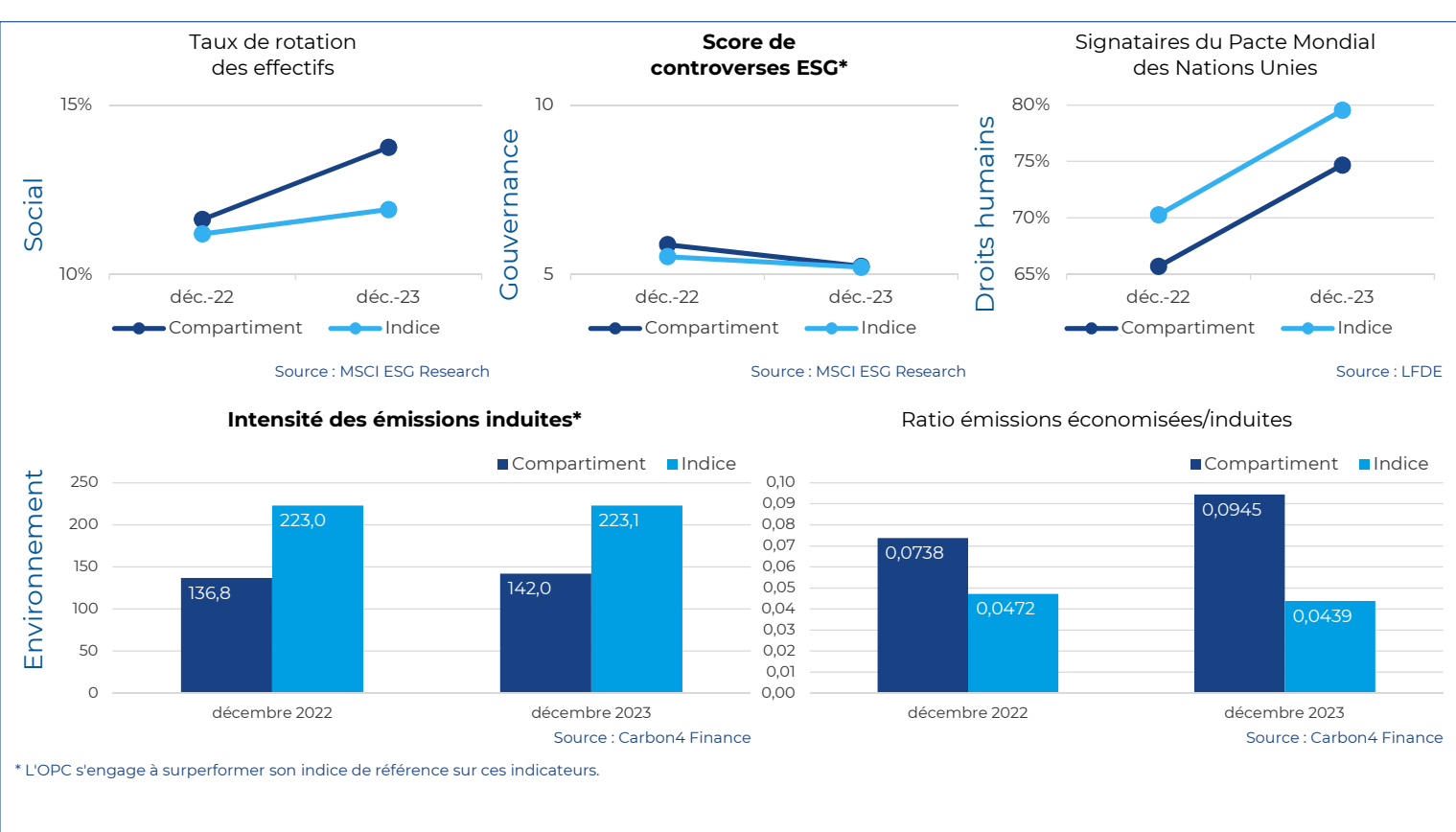


Source : LFDE

Données ESG



Indicateurs de performance ESG



Méthodologies et taux de couverture

		30/12/2022	29/12/2023	31/03/2024			30/12/2022	29/12/2023	31/03/2024
Taux de rotation des effectifs	Portefeuille	82,6%	87,0%	88,6%	Score de controverses ESG	Portefeuille	97,2%	100,0%	97,8%
	Indice de référence	82,3%	84,0%	81,9%		Indice de référence	100,0%	100,0%	94,7%