



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.





138 M€
Actif net



96,83 €
Valeur liquidative

Caractéristiques

Création	01/12/2017
Code ISIN	FR0013299286
Code Bloomberg	AAMACEG FP
Devise de cotation	EUR
Affectation des résultats	Capitalisation
Indice	REFINITIV EUROPE FOCUS HEDGED CB (EUR)
Eligible au PEA	Non
Classification SFDR	Article 8

Conditions financières

Commission de souscription / rachat	3% max. / Néant
Frais de gestion annuels	0,85% TTC max.
Commission de surperformance	Non
Valorisation	Quotidienne
Cut-off	Midi
Règlement	J+2
Valorisateur	Société Générale
Dépositaire	BNP Paribas SA

Profil de risque et de rendement (%)

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du fonds	4,3	5,9	6,6
Volatilité de l'indice	6,7	7,7	7,7
Ratio de Sharpe	Neg	Neg	Neg
Beta	0,6	0,7	0,8
Corrélation	0,9	1,0	1,0
Ratio d'information	0,1	0,1	-0,3
Tracking error	3,0	2,7	2,5
Max. drawdown du fonds	-4,4	-19,3	-19,3
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

1
2
3
4
5
6
7

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


Pour plus d'information

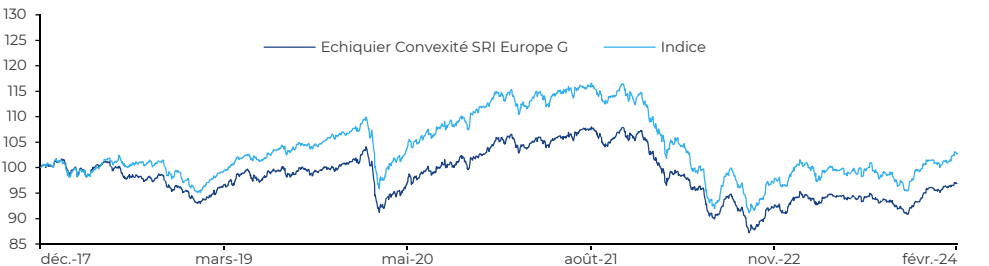
L'OPC est investi sur les marchés financiers. Il présente un risque de perte en capital. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Les performances de l'OPC et de l'indicateur de référence tiennent compte des éléments de revenus distribués (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 DIC, au prospectus ou contacter votre interlocuteur habituel.

Commentaire du gérant

Echiquier Convexité SRI Europe G progresse de 0,39% sur le mois et de 0,79% depuis le début de l'année. Les marchés actions poursuivent leur spectaculaire progression dans le sillage de bonnes publications d'entreprises pour le quatrième trimestre 2023 et de perspectives rassurantes sur 2024. Les indices battent leur plus haut historique en dépit de la hausse des taux d'intérêt qui ne semble plus être une source d'inquiétude, les investisseurs se focalisant sur les bonnes nouvelles. Le fonds réalise une performance positive, porté principalement par la hausse de ses sous-jacents actions qui surcompensent la baisse de sa poche obligataire et la poursuite de l'effritement de la volatilité implicite. Le fonds bénéficie des très belles publications de certaines de ses surpondérations, parmi elles notons BE SEMI qui progresse de 20 % grâce à des perspectives de croissance revues fortement à la hausse sur fonds de développement accéléré des puces dédiées à l'intelligence artificielle. Nous poursuivons nos prises de profit sur les convertibles sortant par le haut de leur zone de convexité optimale et dont le potentiel de hausse nous semble dorénavant limité comme SCHNEIDER, LVMH ou ELIS. Nous maintenons un positionnement relativement défensif qui serait adapté à un contexte d'essoufflement des marchés dans les semaines à venir.

Gérants : Emmanuel Martin, Guillaume Jourdan

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



Indice : source Bloomberg

Performances cumulées (%)

	Fonds	Indice
1 mois	+0,4	+1,5
YTD	+0,8	+1,3
3 ans	-6,8	-8,3
5 ans	+0,5	+3,7
Depuis la création	-3,2	+2,8

Performances annualisées (%)

	Fonds	Indice
1 an	+3,1	+2,9
3 ans	-2,3	-2,8
5 ans	+0,1	+0,7
Depuis la création	-0,5	+0,5

Historique des performances (%)

	janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	Année	
													Fonds	Indice
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	-6,9	-4,9
2019	+1,3	+1,9	+0,9	+2,6	-2,4	+1,9	+0,4	-0,3	+0,4	-0,2	+0,6	+0,6	+7,8	+11,4
2020	+0,2	-0,4	-7,6	+2,5	+1,5	+1,6	+0,5	+2,0	+0,0	-0,9	+3,1	+1,6	+3,7	+6,7
2021	+0,3	-0,7	+0,3	+1,0	+0,1	+0,4	+0,8	+0,8	-2,5	+0,9	+0,1	+1,2	+2,7	+0,9
2022	-3,9	-3,0	-0,8	-1,0	-2,1	-6,0	+4,0	-1,9	-4,9	+2,5	+2,7	-1,3	-15,0	-15,8
2023	+3,5	-0,3	+0,3	+0,3	-0,9	+0,8	+0,3	-1,0	-1,3	-1,7	+3,0	+2,4	+5,6	+5,4
2024	+0,4	+0,4											+0,8	+1,3

Profil du fonds

Positions en portefeuille	47	Rendement de la poche obligataire	0,6%
Notation moyenne (émetteurs notés)	BBB	Sensibilité taux	1,9
Durée de vie moyenne	2,4		

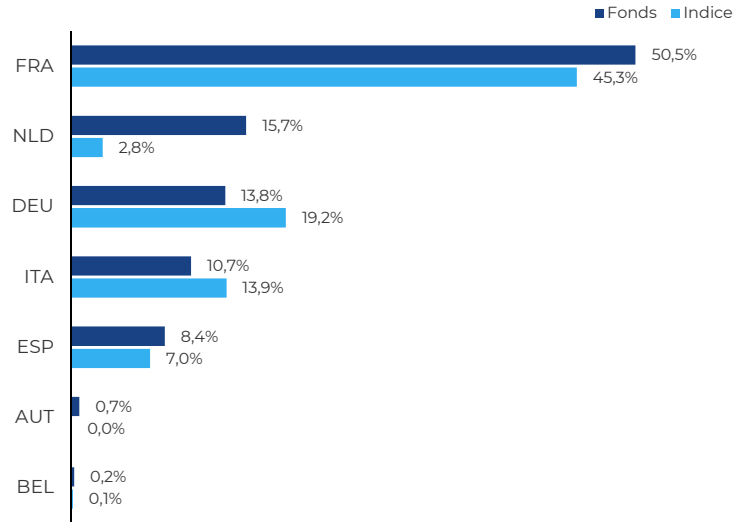
Source : LFDE

Profil des obligations convertibles

Prime moyenne	65,9%
Distance au Bond floor	-6,2%
Convexité -20%	-4,9%
Convexité +20%	8,7%

Répartition géographique

(en % de la sensibilité aux actions)



Source : LFDE

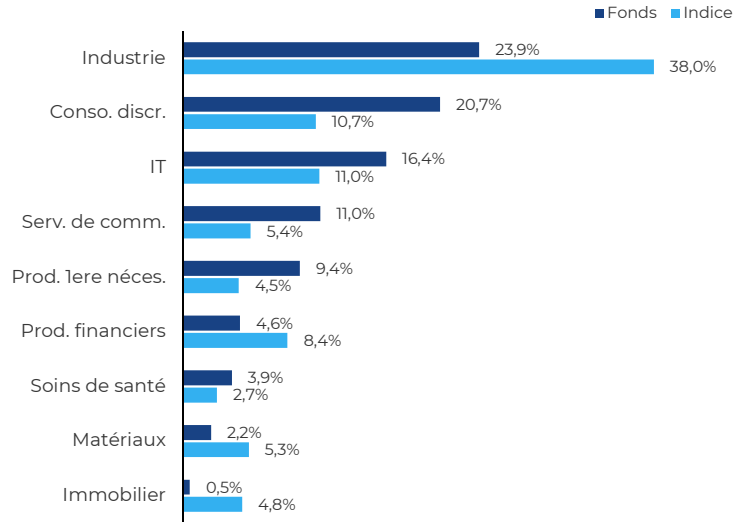
Répartition de la sensibilité actions

Sensibilité actions	30,5%
Dont convertibles	26,7%
Dont options	3,8%

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	DEU	Industrie	4.1
Schneider CV 0% 11/30	FRA	Industrie	3.8
Iberdrola CV 0.8% 12/27	ESP	Serv. coll...	3.3
Barclays/Mercedes CV 0% 01/25	DEU	Conso. discr.	2.9
STM CV 0 % 08/27	NLD	IT	2.9

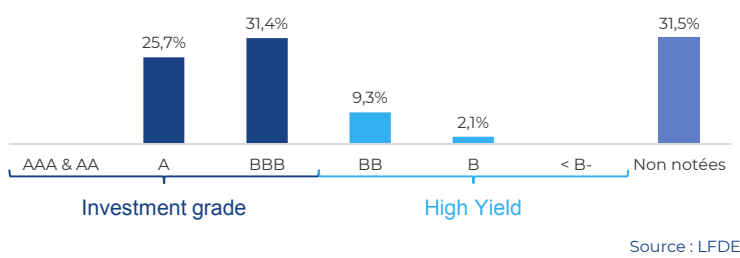
En % de la sensibilité actions

Valeur	Pays	Secteurs	%
KPN	NLD	Serv. de c...	2.6
STMicroelectronics	NLD	IT	2.0
Prysmian	ITA	Industrie	1.9
Schneider Electric	FRA	Industrie	1.7
LVMH	FRA	Conso. discr.	1.6

Source : LFDE

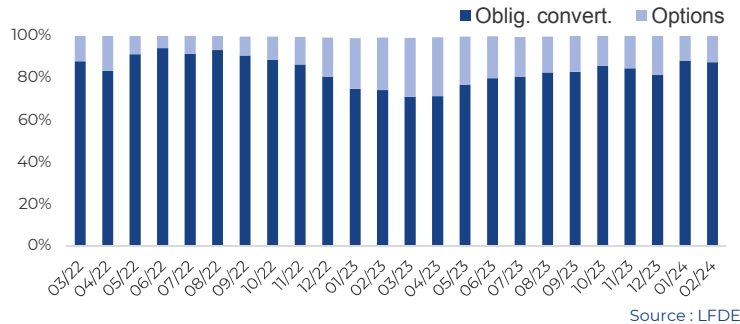
Répartition par notation

(% de la poche obligataire)



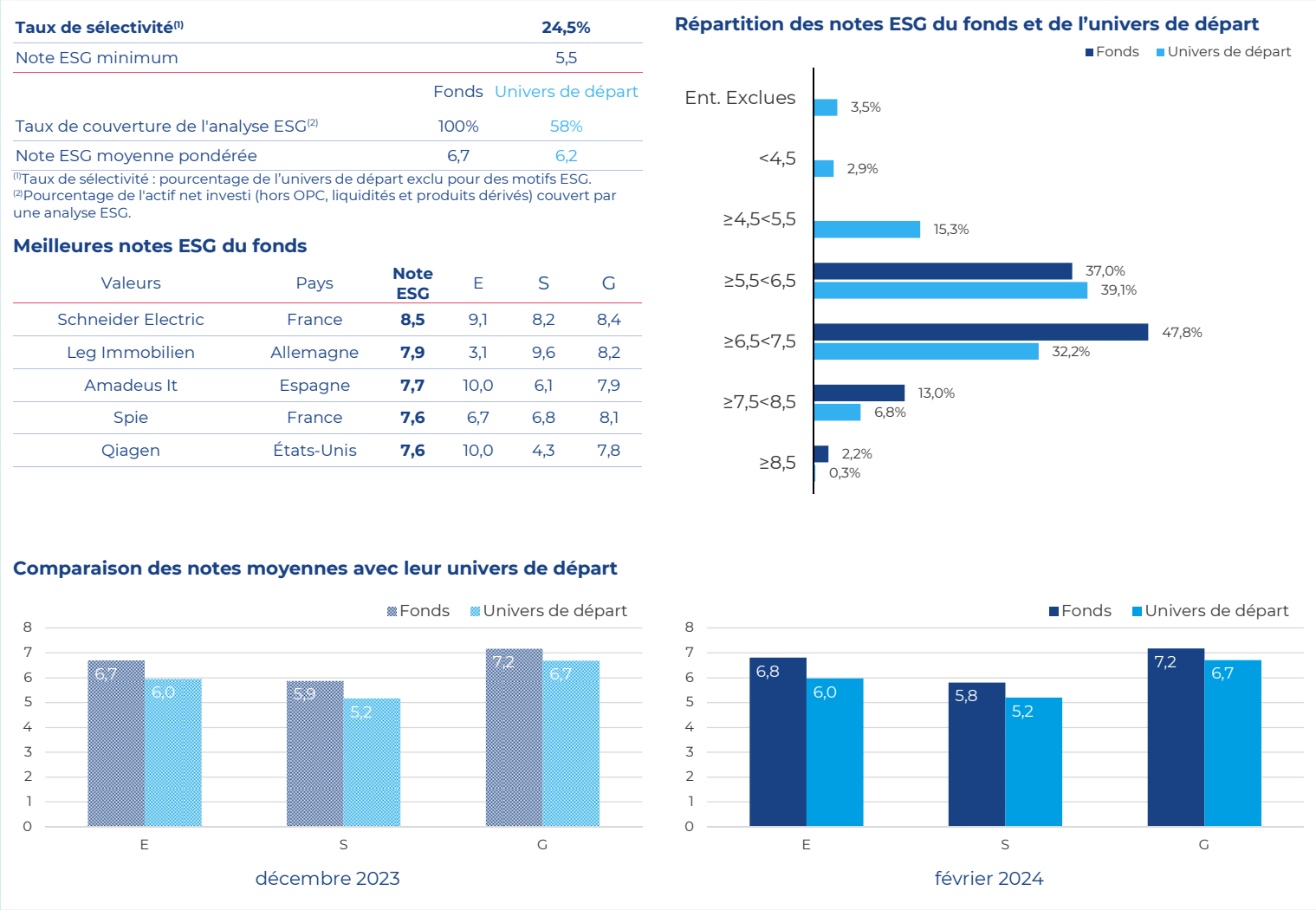
Source : LFDE

Répartition historique de la sensibilité actions par instrument sur deux ans

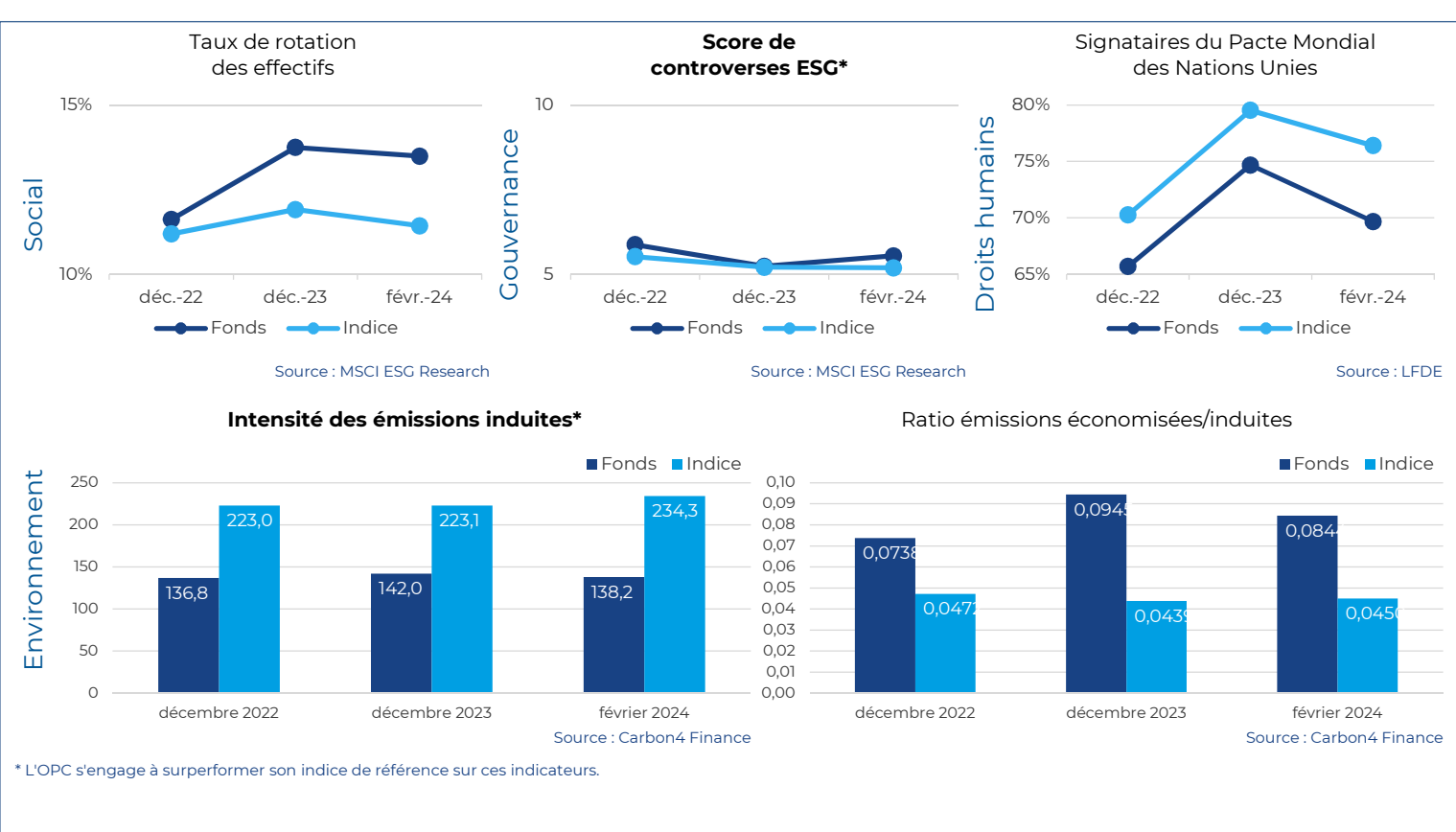


Source : LFDE

Données ESG



Indicateurs de performance ESG



Méthodologies et taux de couverture

		30/12/2022	29/12/2023	29/02/2024			30/12/2022	29/12/2023	29/02/2024
Taux de rotation des effectifs	Portefeuille	82,6%	87,0%	89,2%	Score de controverses ESG	Portefeuille	97,2%	100,0%	100,0%
	Indice de référence	82,3%	84,0%	84,2%		Indice de référence	100,0%	100,0%	100,0%
		Score de controverse du portefeuille = $\sum_{i=1}^n (\text{Score de controverse}_i \times \text{Poids de l'entreprise en portefeuille}_i)$							
		30/12/2022	29/12/2023	29/02/2024			30/12/2022	29/12/2023	29/02/2024
Signataires du Pacte Mondial des Nations Unies	Portefeuille	97,2%	100,0%	100,0%	Données carbone	Portefeuille	97,4%	97,4%	97,6%
	Indice de référence	97,7%	100,0%	100,0%		Indice de référence	97,4%	98,6%	98,5%
		Intensité carbone du portefeuille = $\sum_{i=1}^n \left(\frac{\text{Valeur de l'investissement}_i}{\text{Actif net de l'OPC}} \times \frac{\text{Emissions carbone Scopes 1, 2 et 3}}{\text{Valeur de l'entreprise}_i} \right)$							
		Ratio émissions évitées sur émissions induites du portefeuille (CIR) = $\sum_{i=1}^{n_{\text{CO2}}}\frac{\text{Somme des émissions de CO2 économisées}_i}{\text{Somme des émissions de CO2 induites}_i} \times \text{Poids de l'entreprise en portefeuille}_i$							
<p>Nous n'avons rencontré aucune difficulté dans la mesure de ces indicateurs de performance ESG.</p> <p>ESG : critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance. A La Financière de l'Echiquier, la note de gouvernance compte pour environ 60 % de la note ESG.</p> <p>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/</p> <p>Sources : La Financière de l'Echiquier, The United Nations Global Compact, Carbon4 Finance, MSCI ESG Research</p>									