



# ECHIQUIER CONVEXITE SRI EUROPE A

DICIEMBRE 2022 (datos a 31/12/2022)



Echiquier Convexité SRI Europe funciona con una gestión de convicción que se basa sobre un proceso esencialmente "bottom-up" permitiendo identificar los mejores soportes de inversión. Invierte en obligaciones convertibles y títulos asimilados de la Unión Europea, con la voluntad de optimizar la convexidad y de maximizar el perfil rendimiento-riesgo.



225 M€  
Activo neto



1 190,15 €  
Valor liquidativo

## Características

Creación	12/10/2006
Código ISIN	FR0010377143
Código Bloomberg	AAMACEA FP
Divisa	EUR
Aplicación de los result.	Capitalización
Índice	REFINITIV EUROPE FOCUS HEDGED CB (EUR)
Código CNMV	1791
Classification SFDR	Artículo 8

## Condiciones financieras

Comisión de suscripción /reembolso	3% Máximo. / Nada
Gastos de gestión anuales	1,40% TTC max.
Comisión de rentabilidad	No
Valoración	Diaria
Cut-off	Mediodía
Liquidación	D+2
Valorador	Société Générale
Depositario	BNP Paribas SA

## Perfil de riesgo y remuneración (%)

(calculados semanalmente)

	1 año	3 años	5 años
Volatilidad del fondo	7,3	7,6	6,6
Volatilidad del índice	9,5	8,8	7,4
Ratio de Sharpe	Neg	Neg	Neg
Beta	0,7	0,8	0,8
Correlación	0,9	1,0	0,9
Ratio de Información	-0,3	-0,4	-0,8
Tracking error	3,8	2,7	2,6
Max. drawdown del fondo	-19,1	-19,8	-19,8
Max. drawdown del índice	-20,7	-21,9	-21,9
Recuperación (en días laborales)	-	-	-



Este indicador representa el perfil de riesgo indicado en el KIID del fondo.  
Esta categoría de riesgo no está garantizada y puede cambiar a lo largo del tiempo.

Horizonte de inversión recomendado

2 años

## Comentario del Gestor

Echiquier Convexité SRI Europe A alcanza -1,33% en el mes y un -15,52% desde el principio del año.

Las últimas reuniones de política monetaria del año en la Fed y el BCE sentaron como un jarro de agua fría a los mercados y desactivaron el fuerte rebote iniciado a comienzos de octubre. Es cierto que los bancos centrales han ralentizado el ritmo de las subidas de tipos hasta 50 pb, pero el discurso fue más firme en lo que respecta a su voluntad de luchar contra la inflación. Las bolsas capitularon ante unos rendimientos que alcanzaron nuevos récords (2,57 % en el Bund).

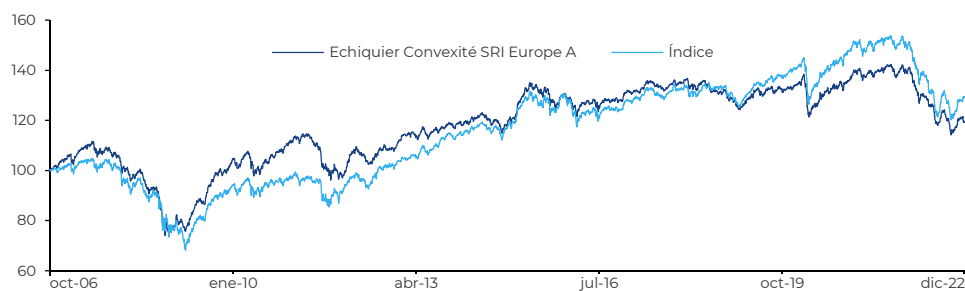
Los bonos convertibles aguantaron gracias al rebote de las valoraciones, consecuencia de los arbitrajes realizados por los fondos direccionales tras la desaparición de los índices Exane en beneficio de los índices Refinitiv, pero también por la falta de mercado primario, que llevó a los inversores a abalanzarse sobre el papel existente.

El fondo reforzó el peso de los convertibles con rendimientos atractivos, manteniendo en todo momento una buena calidad crediticia. Paralelamente, se redujo la exposición a títulos con sensibilidades elevadas a las acciones (STM 27, Sika 25).

Tras un mes de noviembre de mucha actividad, el mercado primario se ralentizó y únicamente se registró una emisión de bonos verdes indexada a las acciones de una filial de Iberdrola por un importe de 450 millones de €, en la que no participamos.

Gestores : Emmanuel Martin, Guillaume Jourdan

## Evolución del fondo y de su índice de referencia desde su creación (base 100)



Índice : Fuente Bloomberg

## Rentabilidades acumuladas (%)

	Fondo	Índice
1 mes	-1,3	+0,7
YTD	-15,5	-14,5
3 años	-11,1	-8,0
5 años	-11,8	-2,5
10 años	+6,2	+24,4
Desde su creación	+19,0	+29,0

## Rentabilidades anualizadas (%)

	Fondo	Índice
1 año	-15,5	-14,5
3 años	-3,8	-2,7
5 años	-2,5	-0,5
10 años	+0,6	+2,2
Desde su creación	+1,1	+1,6

## Historial de rentabilidades (%)

	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	Año	
													Fondo	Índice
2013	+1,6	+0,4	-0,5	-0,3	+2,2	-3,1	+1,9	-0,5	+1,7	+1,3	+0,3	+0,3	+6,0	+10,1
2014	-0,4	+1,1	+1,0	+0,5	+1,0	-1,1	-1,1	-0,4	-1,1	-0,4	+2,7	+0,7	+1,8	+4,5
2015	+4,9	+3,0	+1,3	+0,6	+0,0	-2,0	+1,1	-2,8	-1,9	+2,9	+0,9	-1,2	+6,8	+7,6
2016	-2,4	-0,8	+1,6	-0,0	+1,1	-2,2	+1,9	+0,1	+0,2	+0,0	-0,3	+2,4	+1,5	-0,4
2017	-0,5	+0,9	+0,7	+1,4	+0,7	-1,2	-0,2	-0,9	+1,3	+1,3	-0,4	-0,1	+2,9	+3,5
2018	+0,7	-1,2	-1,1	+1,7	-1,1	-1,3	+0,0	-0,3	+0,6	-2,4	-1,0	-2,1	-7,4	-4,9
2019	+1,3	+1,8	+0,8	+2,5	-2,5	+1,9	+0,4	-0,3	+0,3	-0,3	+0,6	+0,6	+7,2	+11,4
2020	+0,1	-0,5	-7,6	+2,5	+1,4	+1,5	+0,5	+2,0	-0,0	-1,0	+3,0	+1,6	+3,1	+6,7
2021	+0,3	-0,7	+0,3	+0,9	+0,0	+0,4	+0,8	+0,7	-2,5	+0,9	+0,0	+1,1	+2,1	+0,9
2022	-4,0	-3,1	-0,8	-1,0	-2,1	-6,1	+4,0	-2,0	-4,9	+2,4	+2,7	-1,3	-15,5	-14,5

## Si desea obtener más información

El fondo invierte en los mercados financieros. El fondo presenta un riesgo de pérdida de capital.

Las rentabilidades pasadas no garantizan los resultados futuros y no son constantes en el tiempo.

Las rentabilidades del fondo y del indicador de referencia tienen en cuenta los ingresos distribuidos (a partir del ejercicio 2013). En cambio, hasta 2012, la rentabilidad del indicador de referencia no tiene en cuenta los ingresos distribuidos.

Este documento, de carácter comercial, tiene por objetivo informar sobre las características del fondo.

Si desea obtener más información sobre los riesgos, los gastos y comisiones, le recomendamos que consulte el folleto informativo o el KIID disponible, o también puede ponerse en contacto con su interlocutor habitual.

## Perfil del fondo

Posiciones en cartera	62
Calificación media (emisores de bonos con calificación)	BBB+
Vencimiento medio	2,9

Rendimiento	1,7%
Sensibilidad a los tipos	2,2

Fuente : LFDE

## Perfil de obligaciones convertibles

Prima media	60,9%
Distancia al suelo de la obligación	-7,1%
Convexidad -20%	-4,4%
Convexidad +20%	6,6%

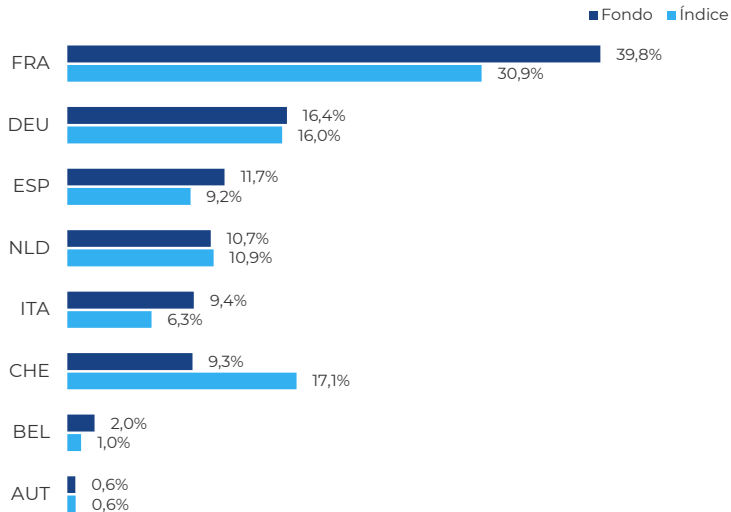
## Desglose de la sensibilidad a la Renta Variable

Sensibilidad renta variable	27,8%
con convertibles	22,4%
con opciones	5,2%

Fuente : LFDE

## Distribución geográfica

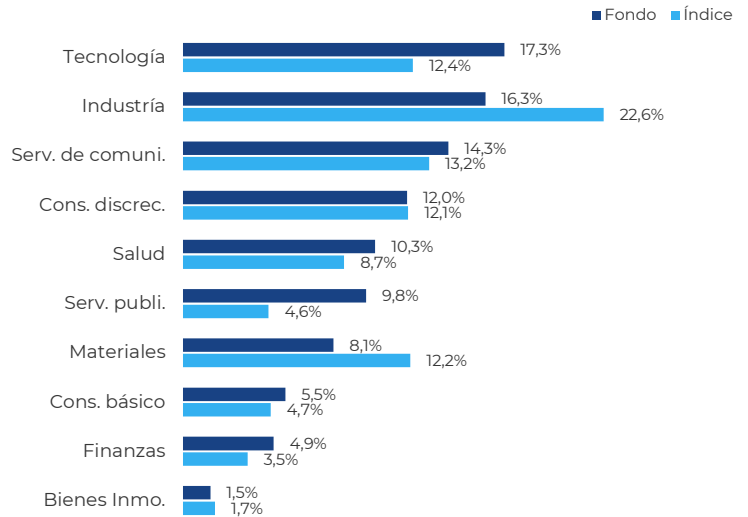
(en % de la sensibilidad a la R. Variable)



Fuente : LFDE

## Distribución sectorial (GICS)

(en % de la sensibilidad a la R. Variable)



Fuente : Bloomberg

## Principales posiciones

En % del activo neto

Nombre	Países	Sectores	%
Edenred CV 0% 06/28	FRA	IT	3.4
Veolia Env. CV 0% 01/25	FRA	Serv. publi.	3.0
FRTR 0.75% 05/28	FRA	Etat	2.8
Carrefour CV 0% 03/24	FRA	Cons. básico	2.8
Tel. Italia 2.5% 07/23	ITA	Serv. de c...	2.7

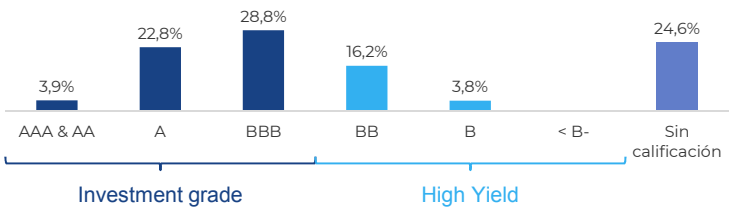
En % de la sensibilidad a la Renta Variable

Nombre	Países	Sectores	%
KPN	NLD	Serv. de c...	1.6
LVMH	FRA	Cons. disc...	1.4
EDENRED	FRA	IT	1.4
STMICROELECTRONICS	NLD	IT	1.3
IBERDROLA	ESP	Serv. publi.	1.3

Fuente : LFDE

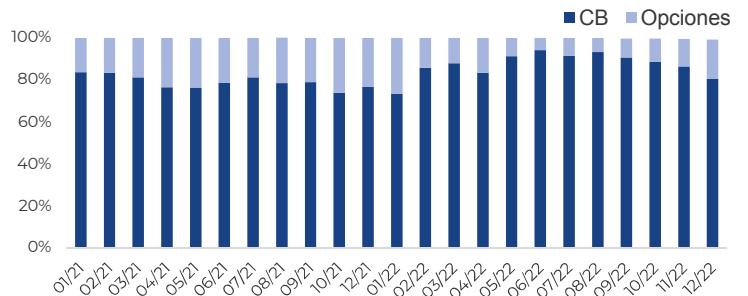
## Repartición por notaciones

(% de la parte Renta Fija)



Fuente : LFDE

## Desglose histórico de la sensibilidad acción por tipo de instrumento financiero sobre dos años



Fuente : LFDE

Datos ASG (fuente La Financière de l'Echiquier y MSCI ESG Research)

<b>Índice de selectividad<sup>(1)</sup></b>	<b>27,06%</b>	
Calificación ASG mínima	5,5	
	Fondo	Universo de inversión inicial <sup>(2)</sup>
Número de emisores cubiertos por el análisis ASG	51	1870
% de valores cubiertos por el análisis ASG	97%	54%
Calificación ASG promedio ponderada	6,8	6,1

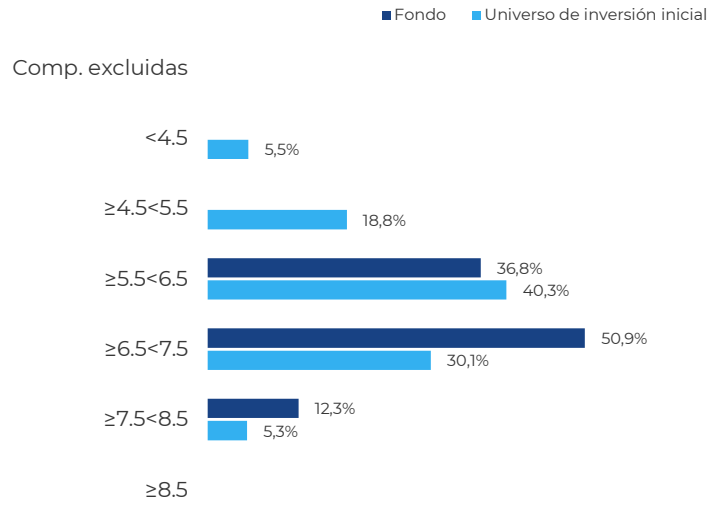
<sup>(1)</sup> Índice de selectividad: porcentaje del universo de inversión inicial excluido por motivos ASG

<sup>(2)</sup> Datos trimestrales a 30/12/2022

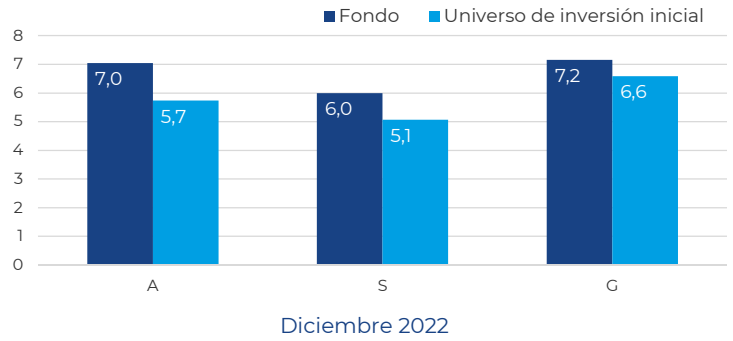
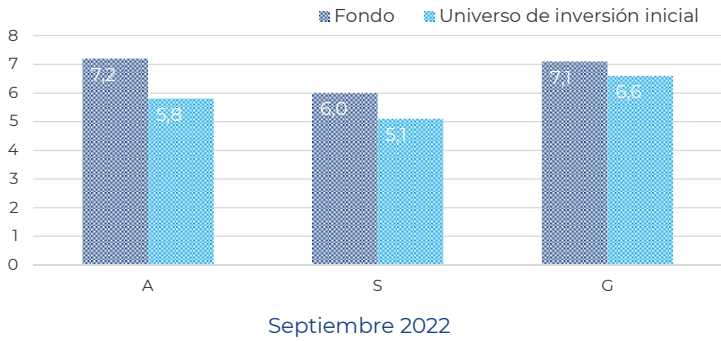
Mejores calificaciones ASG del fondo

Nombre	Países	Calif. ASG	A	S	G
RELX	Reino Unido	<b>8,2</b>	7,4	8,4	8,3
LEG IMMOBILIEN	Alemania	<b>7,9</b>	3,1	9,6	8,2
SIKA	Suiza	<b>7,8</b>	7,0	6,4	8,5
ELIS	Francia	<b>7,7</b>	7,4	6,7	8,1
IBERDROLA	España	<b>7,5</b>	7,7	7,5	8,2

Desglose de las calificaciones ASG del fondo y del universo de inversión\*

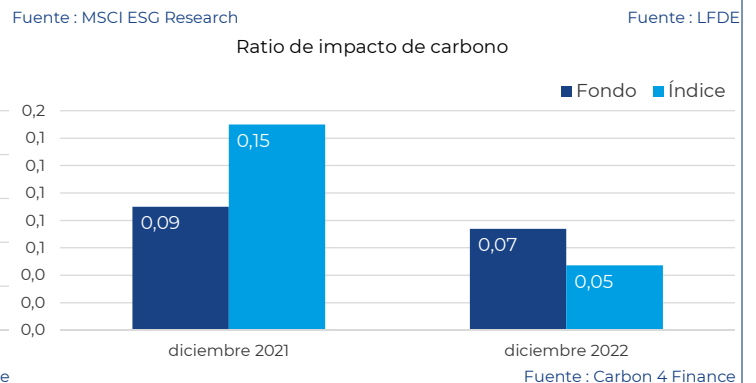
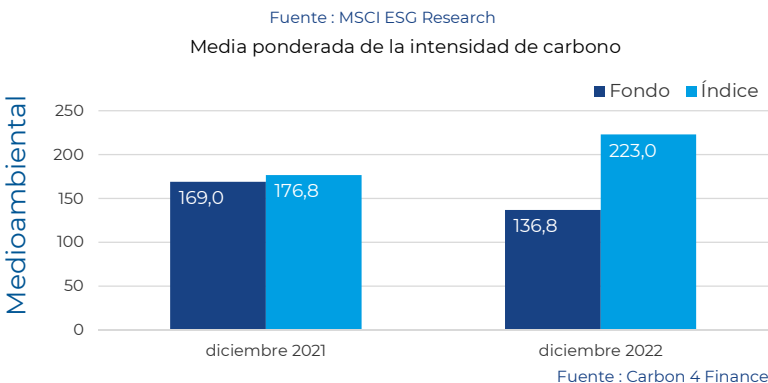
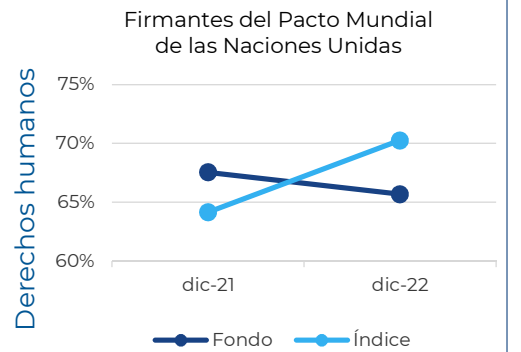
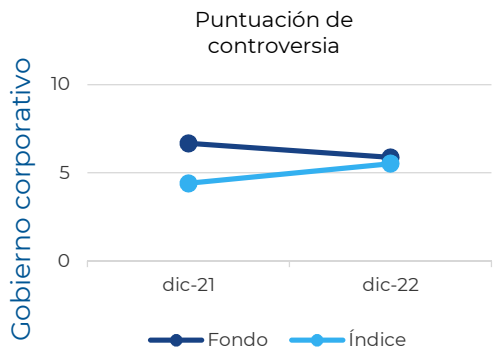
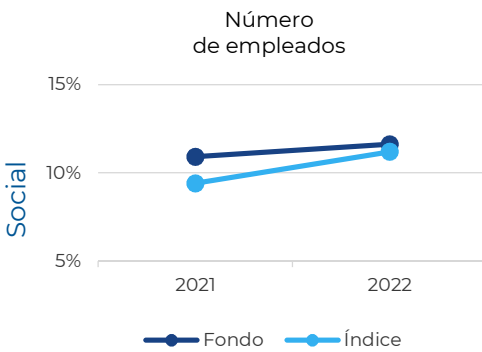


Comparación de calificaciones medias con su universo de inversión inicial\*



\*Datos trimestrales a 30/12/2022.

Indicadores de rentabilidad ASG\*\*



Llamamos la atención de los inversores en el hecho de que los datos climáticos integrados en este documento provienen de un nuevo proveedor. Las diferencias de metodología con el proveedor anterior pueden llevar a unas variaciones en la información presentada. Podéis solicitar a La Financière de l'Echiquier más información sobre estas diferencias de metodologías si lo deseáis.

## Metodología

	Cobertura	31/12/2020	31/12/2021	31/12/2022		Cobertura	31/12/2020	31/12/2021	31/12/2022
Número de empleados	Cartera	-	74,5%	82,6%	Puntuación de controversia	Cartera	-	100,0%	97,2%
	Índice de referencia	-	66,5%	82,3%		Índice de referencia	-	99,0%	100,0%
					$\text{Puntuación de controversia de la cartera} = \sum_{i=1}^n (\text{Puntuación de controversia}_i \times \text{Peso de la empresa en cartera}_i)$				
Porcentaje de firmantes del Pacto Mundial de las Naciones Unidas	Cobertura	31/12/2020	31/12/2021	31/12/2022	Datos de carbono	Cobertura	31/12/2020	31/12/2021	31/12/2022
	Cartera	-	100,0%	97,2%		Cartera	-	95,9%	97,4%
	Índice de referencia	-	100,0%	97,7%		Índice de referencia	-	-	97,4%
					$\text{Intensidad de carbono de la cartera} = \sum_{j=1}^n \left( \frac{\text{Valor de la inversión}_j}{\text{Patrimonio neto del OIC}} \times \frac{\text{Emisión de carbono ámbito 1, 2 y 3}}{\text{Valor de la empresa}_j} \right)$				
					$\text{Ratio de las emisiones evitadas sobre las emisiones causadas de la cartera (CIR)} = \sum_{i=1}^n \left( \frac{\text{Suma de las emisiones de CO2 ahorradas}_i}{\text{Suma de las emisiones de CO2 causadas}_i} \times \text{Peso de la empresa en cartera}_i \right)$				

En la tabla de arriba se indican los índices de cobertura de los datos para cada indicador de rentabilidad ASG que figura al lado. No hemos encontrado ninguna dificultad al medir estos indicadores de rentabilidad ASG.

ASC: criterios medioambientales, sociales y de gobierno corporativo En La Financière de l'Echiquier, la calificación del gobierno corporativo supone el 60% de la calificación ASG. Para más información sobre las metodologías de cálculo de los indicadores ASG y sobre nuestra filosofía como inversor responsable, consulte nuestro código de transparencia y los documentos disponibles en nuestro sitio web en la dirección de Internet siguiente: [www.lfde.com/es/inversion-responsable/para-profundizar-mas/](http://www.lfde.com/es/inversion-responsable/para-profundizar-mas/)

Fuentes : La Financière de l'Echiquier, The United Nations Global Compact, Carbon 4 Finance, MSCI ESG Research