



# ECHIQUIER CONVEXITE SRI EUROPE I

OCTUBRE 2022 (datos a 31/10/2022)



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.



234 M€  
Activo neto



1 306,08 €  
Valor liquidativo

## Características

Creación	12/10/2006
Código ISIN	FR0010383448
Código Bloomberg	AAMACEI FP
Divisa	EUR
Aplicación de los result.	Capitalización
Índice	ECI-EUROPE HEDGED
Código CNMV	1791
Classification SFDR	Artículo 8

## Condiciones financieras

Comisión de suscripción /reembolso	3% Máximo. / Nada
Gastos de gestión anuales	0,70% TTC max.
Comisión de rentabilidad	No
Valoración	Diaria
Cut-off	Mediodía
Liquidación	D+2
Valorador	Société Générale
Depositorio	BNP Paribas SA

## Perfil de riesgo y remuneración (%)

(calculados semanalmente)

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

A menor riesgo, rentabilidad potencial menor      A mayor riesgo, rentabilidad potencial mayor



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 I alcanza 2,48% en el mes y alcanza -16,12% desde el principio del año.

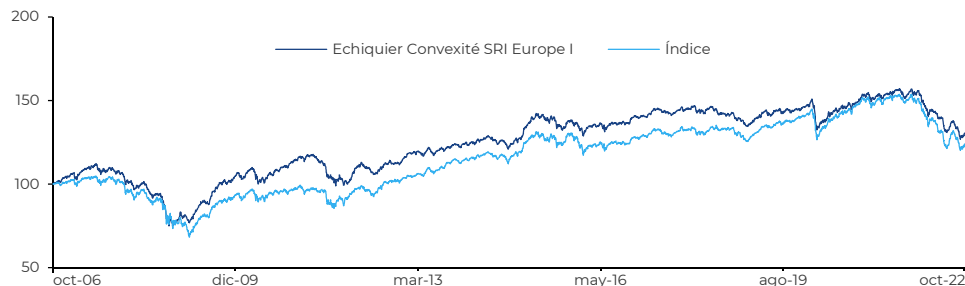
El mes estuvo marcado por una volatilidad elevada, tanto en la renta variable como en la renta fija privada. En un momento en el que los datos de la zona euro siguen poniendo de relieve un deterioro macroeconómico, el discurso más comedido de C. Lagarde tras la última reunión del BCE, sumado a una subida de tipos prevista de 75 pb, posibilitaron el descenso de los tipos de la deuda pública, que habían alcanzado niveles récord durante el mes (2,5 % en el Bund a diez años). La recuperación del optimismo en las bolsas fue posible gracias al buen tono de los primeros resultados del tercer trimestre, así como a las recompras de las posiciones cortas.

Los bonos convertibles se beneficiaron de un entorno más favorable, pero también de un rebote de las valoraciones; en este sentido, los inversores están regresando a las posiciones con mayor convexidad. Sin embargo, desde una perspectiva absoluta esta clase de activos sigue cotizando con descuento. Echiquier Convexité SRI Europe avanzó algo más del 2 % y puso fin a dos meses consecutivos de descensos.

El fondo reforzó el peso de los convertibles con rendimientos atractivos, manteniendo en todo momento una buena calidad crediticia. También elevó la sensibilidad a posiciones muy del gusto de los gestores (KERING 2023, AMADEUS 2025, NEOEN 2027).

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	+2,5	+2,6
YTD	-16,1	-17,9
3 años	-9,4	-10,3
5 años	-10,2	-7,3
10 años	+16,3	+21,7
Desde su creación	+30,6	+23,9

## Rentabilidades anualizadas (%)

	Fondo	Índice
1 año	-15,1	-17,6
3 años	-3,2	-3,6
5 años	-2,1	-1,5
10 años	+1,5	+2,0
Desde su creación	+1,7	+1,3

## Historial de rentabilidades (%)

	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	Año		
													Fondo	Índice	
2013	+1,6	+0,4	-0,4	-0,3	+2,2	-3,0	+1,9	-0,5	+1,8	+1,4	+0,4	+0,4	+0,4	+6,7	+10,1
2014	-0,4	+1,2	+1,0	+0,5	+1,2	-1,0	-1,0	-0,3	-1,0	-0,3	+2,8	+0,7	+0,7	+2,6	+4,5
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	-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	+2,5	+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	-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	-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	+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	+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	+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				-16,1	-17,9

## 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	2,6

Rendimiento	1,7%
Sensibilidad a los tipos	2,0

Fuente : LFDE

## Perfil de obligaciones convertibles

Prima media	57,8%
Distancia al suelo de la obligación	-6,8%
Convexidad -20%	-4,5%
Convexidad +20%	6,2%

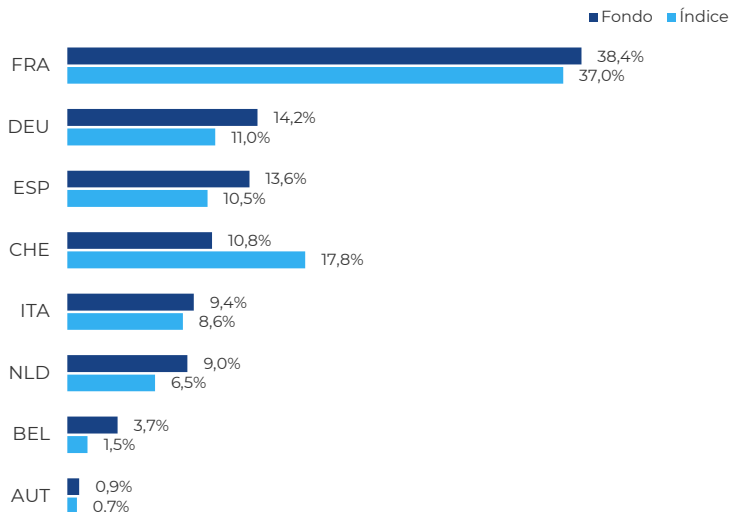
## Desglose de la sensibilidad a la Renta Variable

Sensibilidad renta variable	28,0%
con convertibles	24,8%
con opciones	3,1%

Fuente : LFDE

## Distribución geográfica

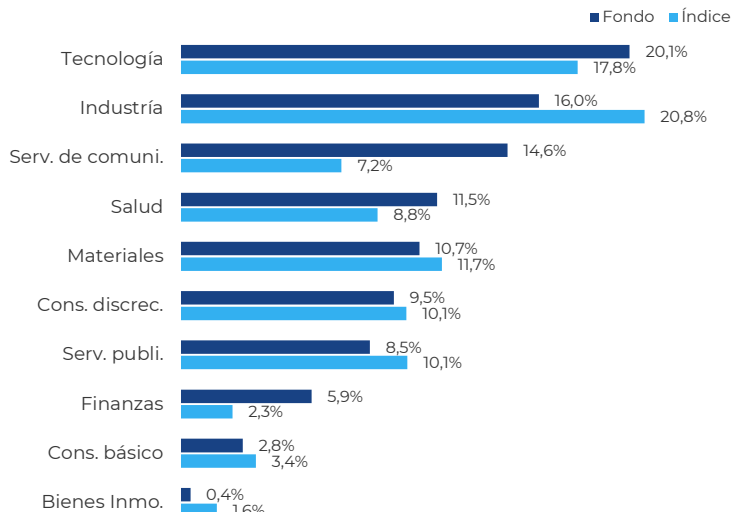
(en % de la sensibilidad a la R. Variable)



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	3,7
Carrefour CV 0% 03/24	FRA	Cons. básico	3,4
Veolia Env. CV 0% 01/25	FRA	Serv. publi.	3,4
Sagerpar CV 0% 04/26	BEL	Finanzas	3,1
AMX KPN CV 0% 03/24	NLD	Serv. de c...	2,7

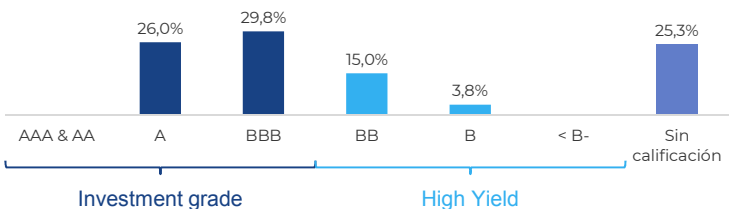
En % de la sensibilidad a la Renta Variable

Nombre	Países	Sectores	%
SIKA	CHE	Materiales	1,7
EDENRED	FRA	IT	1,6
CELLNEX TELECOM	ESP	Serv. de c...	1,5
STMICROELECTRONICS	NLD	IT	1,3
AMADEUS IT	ESP	IT	1,3

Fuente : LFDE

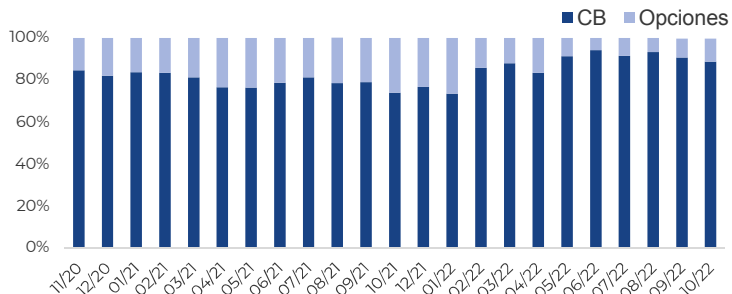
## Repartición por notaciones

(% de la parte Renta Fija)



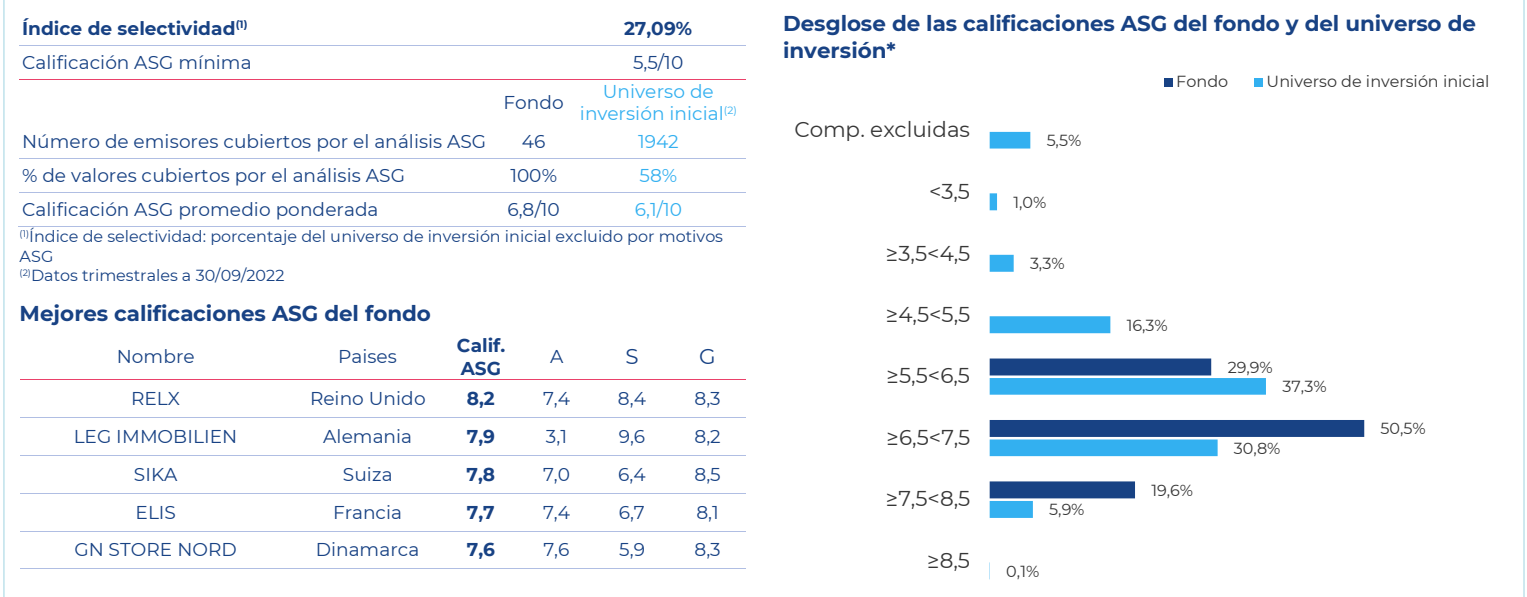
Fuente : LFDE

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

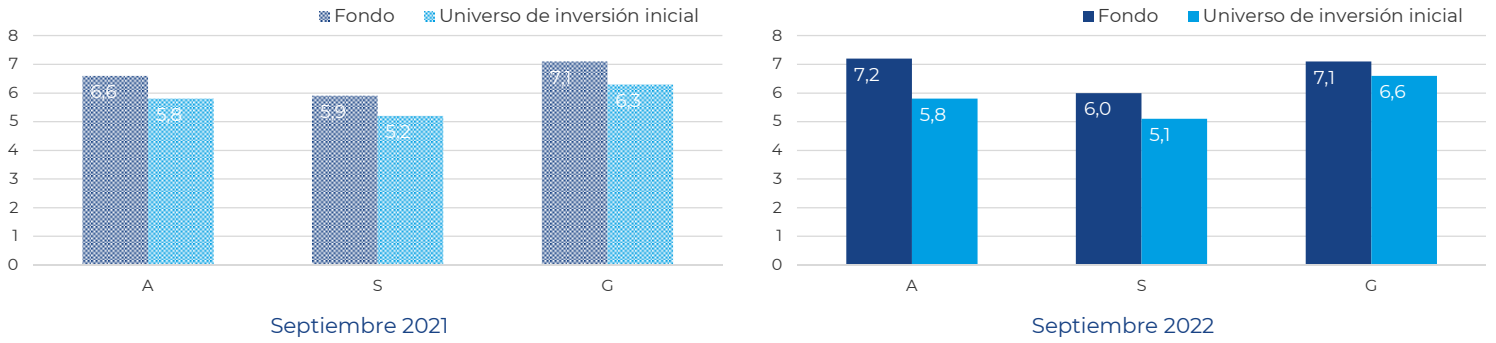


Fuente : LFDE

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

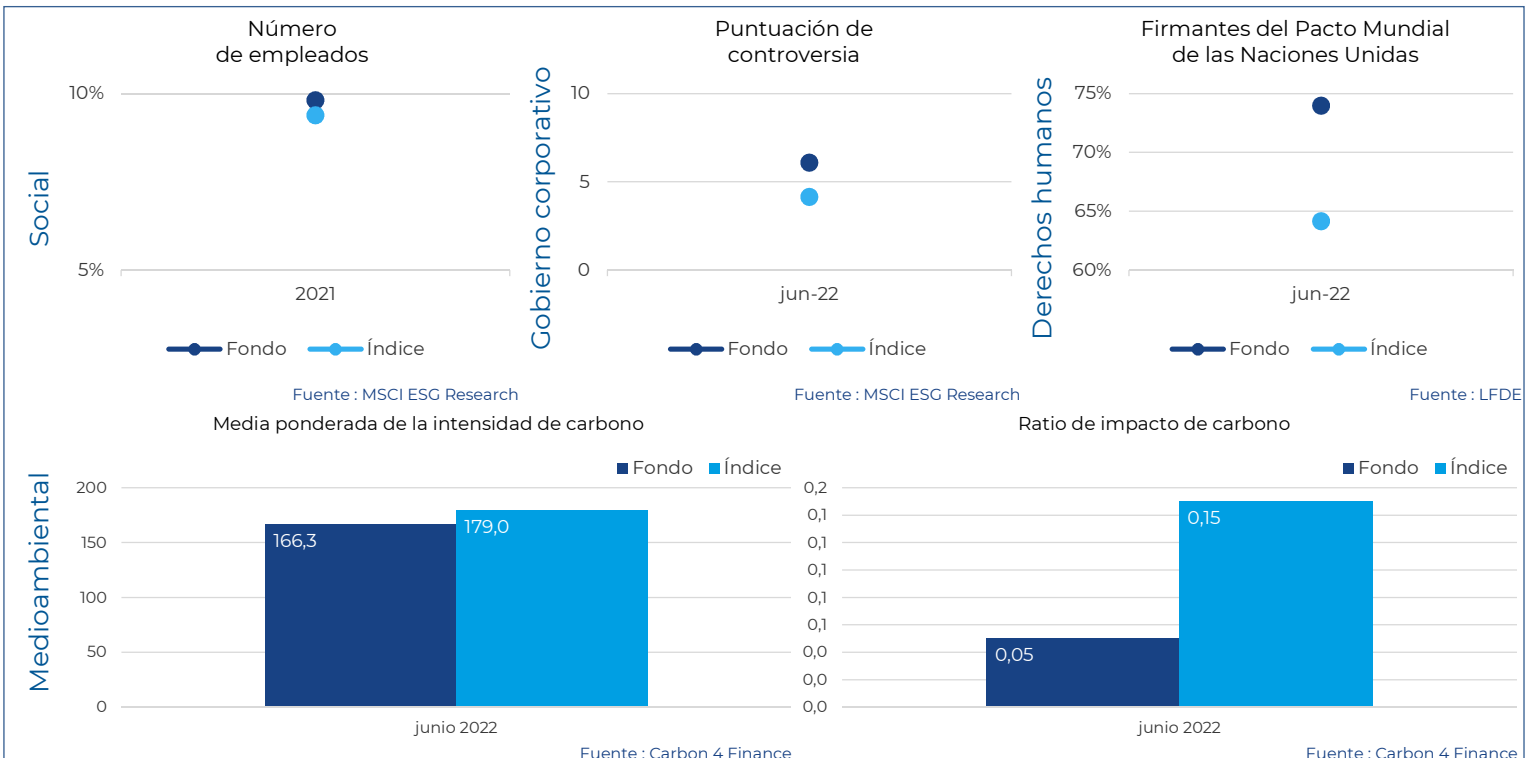


Comparación de calificaciones medias con su universo de inversión inicial\*



\*Datos trimestrales a 30/09/2022.

Indicadores de rentabilidad ASG\*\*



\*\*Datos semestrales a 30/06/2022.

⚠ 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.

## Actividad del fondo

### Tres últimos análisis ASG (del universo de inversión inicial)

Nombre	Países	¿Empresa en cartera?	Calif. ASG	Evolución de la calificación
BE SEMICONDUCTOR	Países Bajos	SI	6,3/10	Primera calificación
ACCOR	Francia	SI	5,5/10	A la baja
PUMA	Alemania	SI	7,2/10	Subiendo

## Metodología

	Cobertura	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021		Cobertura	30/06/2020	30/06/2021	30/06/2022
Número de empleados	Cartera	-	-	74,5%	Puntuación de controversia	Cartera	-	-	100,0%
	Índice de referencia	-	-	66,5%		Índice de referencia	-	-	99,0%
					$\text{Puntuación de controversia de la cartera} = \sum_{i=1}^n (\text{Puntuación de controversia}_i \times \text{Peso de la empresa en cartera}_i)$				
	Cobertura	30/06/2020	30/06/2021	30/06/2022		Cobertura	30/06/2020	30/06/2021	30/06/2022
Porcentaje de firmantes del Pacto Mundial de las Naciones Unidas	Cartera	-	-	100,0%	Datos de carbono	Cartera	-	-	95,9%
	Índice de referencia	-	-	100,0%					
					$\text{Intensidad de carbono de la cartera} = \sum_{i=1}^n \left( \frac{\text{Valor de la inversión}_i}{\text{Patrimonio neto del OIC}} \times \frac{\text{Emisión de carbono ámbito 1, 2 y 3}}{\text{Valor de la empresa}_i} \right)$				
					$\text{Ratio de las emisiones evitadas sobre las emisiones causadas de la cartera (CIR)} = \sum_{i=1}^n \left( \frac{\text{Suma de las emisiones de CO2 ahorradas}_i}{\text{Suma de las emisiones de CO2 causadas}_i} \times \text{Peso de la empresa en cartera}_i \right)$				

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.

ASG: 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