



ECHIQUIER CONVEXITE SRI EUROPE I

MARZO 2024 (datos a 31/03/2024)



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.



132 M€
Activo neto



1 426,90 €
Valor liquidativo

Características

Creación	12/10/2006
Código ISIN	FR0010383448
Código Bloomberg	AAMACEI FP
Divisa	EUR
Aplicación de los result.	Capitalización
Índice	REFINITIV EUROPE FOCUS HEDGED CB (EUR)
Código CNMV	1791
Clasificación 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
Depositario	BNP Paribas SA

Perfil de riesgo y remuneración (%) (calculados semanalmente)

	1 año	3 años	5 años
Volatilidad del fondo	4,3	5,9	6,6
Volatilidad del índice	6,3	7,7	7,7
Ratio de Sharpe	0,3	Neg	Neg
Beta	0,6	0,7	0,8
Correlación	0,9	1,0	1,0
Ratio de Información	-0,8	0,1	-0,2
Tracking error	2,7	2,7	2,5
Max. drawdown del fondo	-4,4	-19,2	-19,2
Max. drawdown del índice	-5,5	-21,9	-21,9
Recuperación (en días laborales)	28,0	-	-

Riesgo más reducido

Riesgo más elevado



Este indicador representa el perfil de riesgo indicado en el KID del fondo. El indicador de riesgo parte de la hipótesis de que se mantienen las participaciones durante 2 años. Advertencia: el riesgo real puede ser muy diferente si opta por salir antes de este vencimiento, y puede que se obtenga una cuantía inferior.

Horizonte de inversión recomendado

2 años

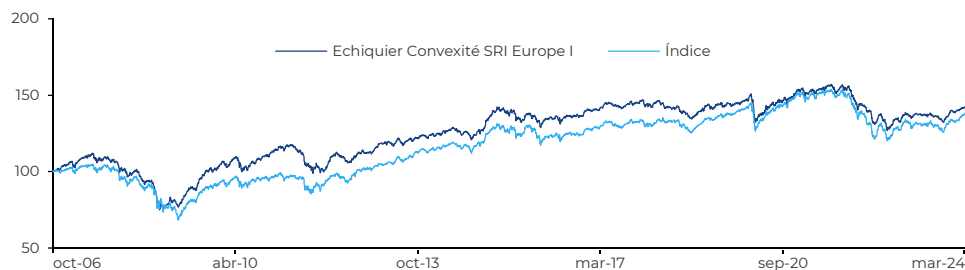
Comentario del Gestor

Echiquier Convexité SRI Europe I alcanza 1,22% en el mes y un 1,93% desde el principio del año.

El primer trimestre finaliza con un tercer mes seguido de alzas en los activos de riesgo, con muchos mercados de valores en máximos históricos. Los inversores parecen encontrar alivio en las buenas noticias, tanto macroeconómicas como en los resultados empresariales. El fondo registró un buen comportamiento, impulsado tanto por la subida de sus acciones subyacentes como por el estrechamiento de los diferenciales de deuda corporativa, mientras la volatilidad implícita prosiguió con su lenta y prolongada erosión. El fondo se benefició especialmente de los excelentes resultados de SPIE, con un binomio crecimiento-margen en 2023 por encima de las expectativas y unas perspectivas revisadas al alza que recompensan el fantástico trabajo de la dirección. En marzo solo se conoció una emisión: los títulos canjeables Citigroup 2029 vinculados a la acción de LVMH por un importe de 375 millones de euros. Participamos en esta colocación, que nos pareció una alternativa interesante a nuestra posición en los títulos canjeables JPM 2024 vinculados a la acción de LVMH, que salieron de su zona de convexidad con una sensibilidad a la acción superior al 90 %. Esta recogida de beneficios ayuda a mantener las características prudentes del fondo en un mercado que buscará una nueva dirección.

Gestores : Emmanuel Martin, Guillaume Jourdan, Matthieu Durandea

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



Índice : Fuente Bloomberg

Rentabilidades acumuladas (%)

	Fondo	Índice
1 mes	+1,2	+2,1
YTD	+1,9	+3,4
3 años	-5,8	-6,5
5 años	+1,4	+3,9
10 años	+13,0	+18,4
Desde su creación	+42,7	+38,5

Rentabilidades anualizadas (%)

	Fondo	Índice
1 año	+4,0	+5,6
3 años	-2,0	-2,2
5 años	+0,3	+0,8
10 años	+1,2	+1,7
Desde su creación	+2,1	+1,9

Historial de rentabilidades (%)

	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	Año	
													Fondo	Índice
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

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 KID disponible, o también puede ponerse en contacto con su interlocutor habitual. 4 estrellas en la categoría Morningstar Convertible Bond - Europe al 29/02/2024. © 2024 Todos los derechos reservados. Las informaciones contenidas aquí : (1) pertenecen a Morningstar; (2) no pueden ser reproducidas o redistribuidas; y (3) no están garantizadas de exactitud, de exhaustividad o de actualidad. Ni Morningstar, ni tampoco sus proveedores de datos pueden ser responsables en caso de daños o de pérdidas ocasionadas por la utilización de estas informaciones. Las rentabilidades pasadas no garantizan los resultados futuros.

Perfil del fondo

Posiciones en cartera	42
Calificación media (emisores de bonos con calificación)	BBB+
Vencimiento medio	2,4

Rendimiento	1,0%
Sensibilidad a los tipos	1,8

Fuente : LFDE

Perfil de obligaciones convertibles

Prima media	62,8%
Distancia al suelo de la obligación	-6,4%
Convexidad -20%	-5,0%
Convexidad +20%	7,5%

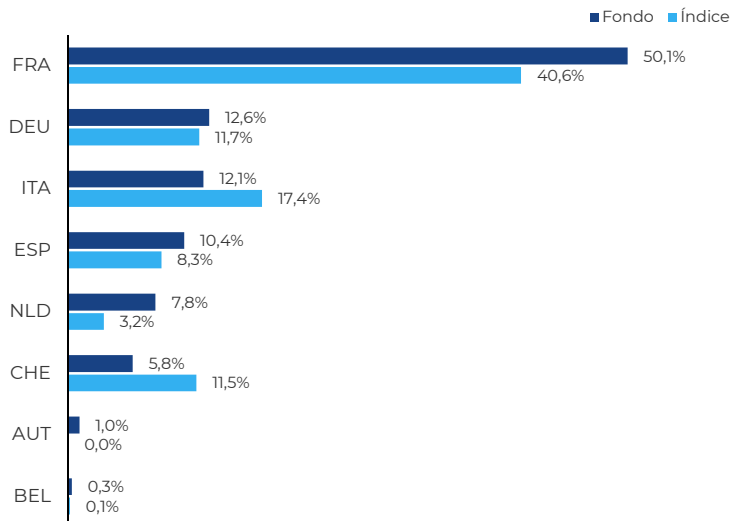
Desglose de la sensibilidad a la Renta Variable

Sensibilidad renta variable	26,7%
con convertibles	26,7%
con opciones	0,0%

Fuente : LFDE

Distribución geográfica

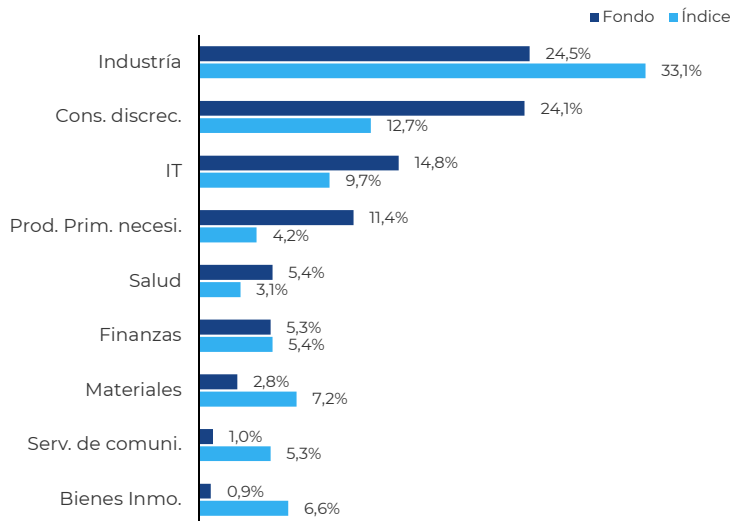
(en % de la sensibilidad a la R. Variable)



Fuente : LFDE

Distribución sectorial (GICS)

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



Fuente : Bloomberg

Principales posiciones

En % del activo neto

Nombre	Países	Sectores	%
Accor CV 0.7% 12/27	FRA	Cons. disc...	2.8
JPM/Sanofi CV 0% 01/25	FRA	Salud	2.7
Veolia Env. CV 0% 01/25	FRA	Serv. publi.	2.6
Barclays/Mercedes CV 0% 01/25	DEU	Cons. disc...	2.6
D. Post CV 0.05% 06/25	DEU	Industria	2.6

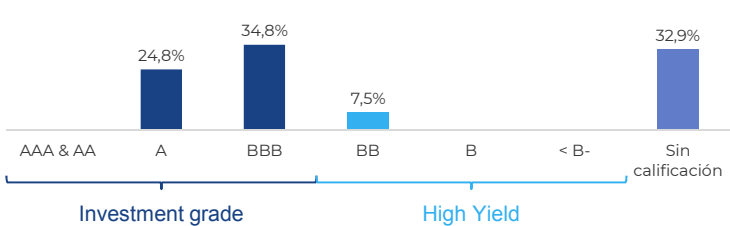
En % de la sensibilidad a la Renta Variable

Nombre	Países	Sectores	%
Prysmian	ITA	Industria	1.6
L'Oréal	FRA	Prod. Prim...	1.6
STMicroelectronics	NLD	IT	1.5
Amadeus IT	ESP	Cons. disc...	1.5
Accor	FRA	Cons. disc...	1.5

Fuente : LFDE

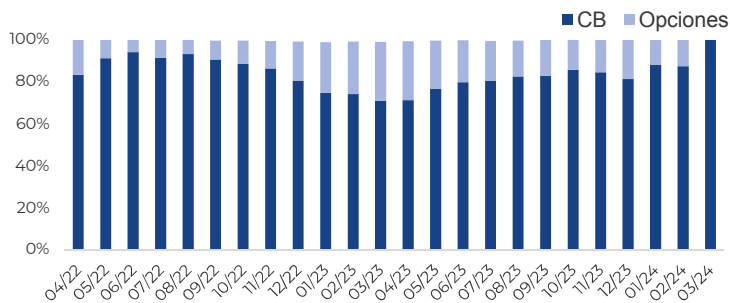
Repartición por notaciones

(% 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

Índice de selectividad⁽¹⁾	24,6%	
Calificación ASG mínima	5,5	
	Fondo	Universo de inversión inicial
Índices de cobertura del análisis ASG ⁽²⁾	100%	58%
Calificación ASG promedio ponderada	6,7	6,2

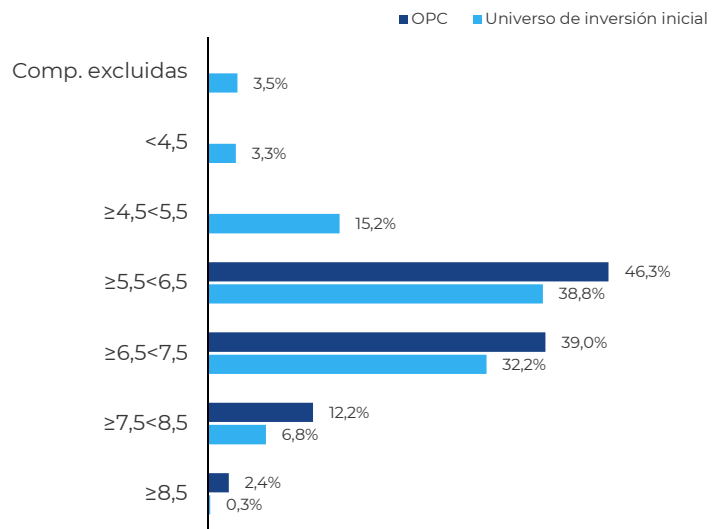
⁽¹⁾Índice de selectividad: porcentaje del universo de inversión inicial excluido por motivos ASG

⁽²⁾Porcentaje de activos netos invertidos (excluidos fondos de inversión, efectivo y derivados) cubiertos por análisis ASG

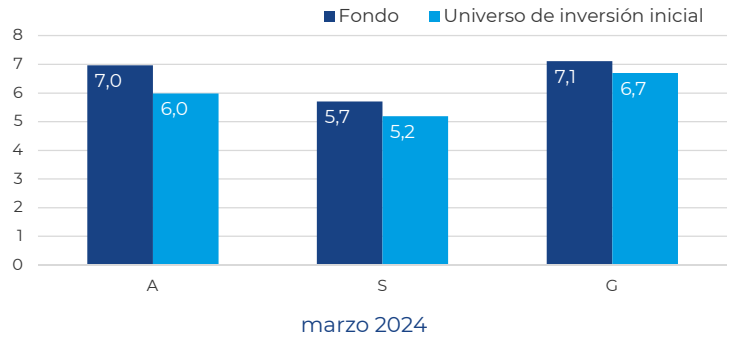
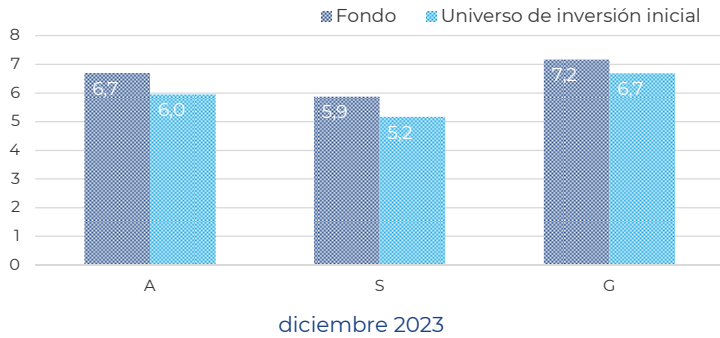
Mejores calificaciones ASG del fondo

Valores	Países	Calif. ASG	A	S	G
Schneider Electric	Francia	8,5	9,1	8,2	8,4
Leg Immobilien	Alemania	7,9	3,1	9,6	8,2
Amadeus It	España	7,7	10,0	6,1	7,9
Spie	Francia	7,6	6,7	6,8	8,1
Qiagen	États-Unis	7,6	10,0	4,3	7,8

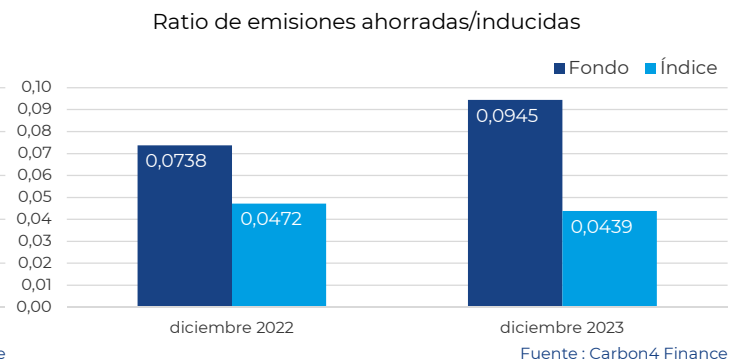
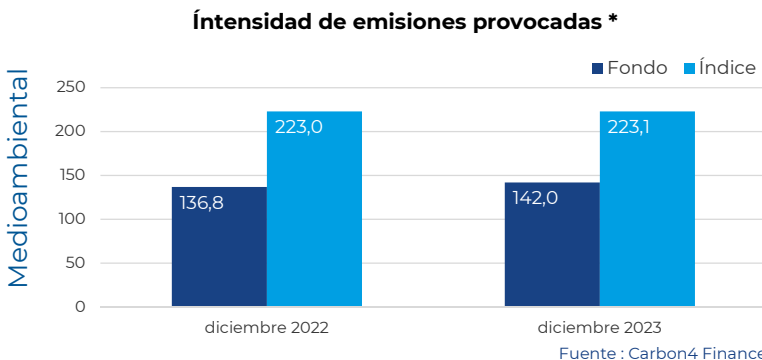
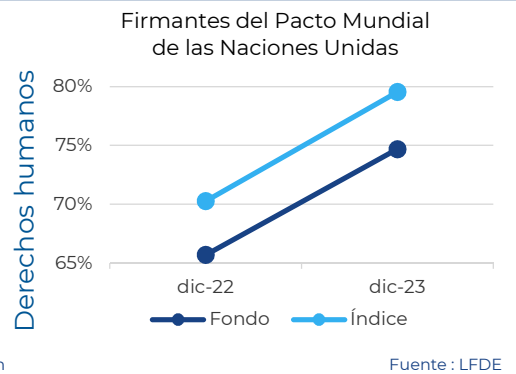
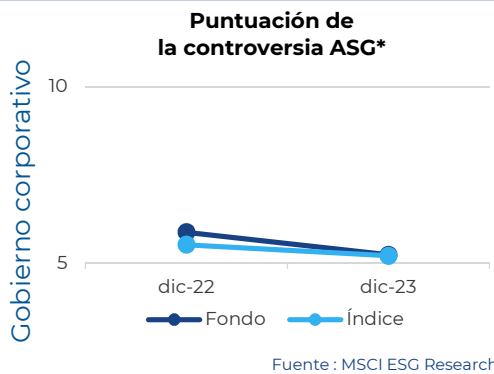
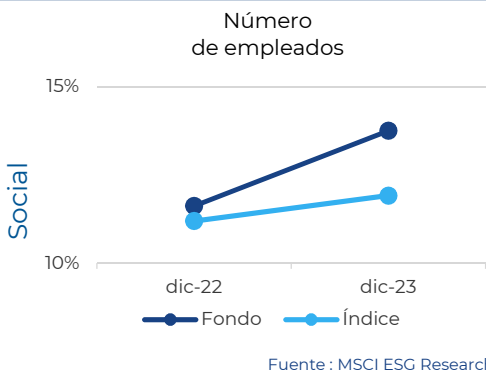
Desglose de calificaciones ASG del Fondo y del universo de inversión inicial



Comparación de calificaciones medias con su universo de inversión inicial



Indicadores de rentabilidad ASG



* El Fondo se compromete a superar a su índice de referencia en estos indicadores.

Metodologías y cobertura

		30/12/2022	29/12/2023	31/03/2024			30/12/2022	29/12/2023	31/03/2024
Número de efectivos	Cartera	82,6%	87,0%	88,6%	Puntuación de controversia ASG	Cartera	97,2%	100,0%	97,8%
	Índice de referencia	82,3%	84,0%	81,9%		Índice de referencia	100,0%	100,0%	94,7%
					$\text{Puntuación de controversia de la cartera} = \sum_{i=1}^n (\text{Puntuación de controversia}_i \times \text{Peso de la empresa en cartera}_i)$				
		30/12/2022	29/12/2023	31/03/2024			30/12/2022	29/12/2023	31/03/2024
Firmantes del Pacto Mundial de las Naciones Unidas	Cartera	97,2%	100,0%	100,0%	Datos de carbono	Cartera	97,4%	97,4%	89,6%
	Índice de referencia	97,7%	100,0%	94,7%		Índice de referencia	97,4%	98,6%	86,3%
					$\text{Intensidad de carbono de la cartera} = \sum_{j=1}^n \left(\frac{\text{Valor de la inversión}_j}{\text{Patrimonio neto del OIC}} \times \frac{\text{Emisión de carbono ámbito 1, 2 y 3}}{\text{Valor de la empresa}_j} \right)$				
					$\text{Ratio de las emisiones evitadas sobre las emisiones causadas de la cartera (CIR)} = \frac{\sum_{i=1}^n \left(\frac{\text{Suma de las emisiones de CO2 ahorradas}_i}{\text{Suma de las emisiones de CO2 causadas}_i} \times \text{Peso de la empresa en cartera}_i \right)}{1}$				
<p>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 cerca 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/</p>									
<p>Fuentes : La Financière de l'Echiquier, The United Nations Global Compact, Carbon4 Finance, MSCI ESG Research</p>									