



ECHIQUIER CONVEXITE SRI EUROPE D

SEPTIEMBRE 2021 (datos a 30/09/2021)



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.



348 M€
Activo neto



11 860,16 €
Valor liquidativo

Características

| | |
|---------------------------|---------------------------------|
| Creación | 09/01/2013 |
| Código ISIN | FR0010979039 |
| Código Bloomberg | AAMACED FP |
| Divisa | EUR |
| Aplicación de los result. | Capitalización y/o distribución |
| Índice | ECI-EUROPE HEDGED |
| Código CNMV | 1791 |

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 Securities Services |

Perfil de riesgo y remuneración (%)

(calculados semanalmente)

| | 1 año | 3 años | 5 años |
|----------------------------------|-------|--------|--------|
| Volatilidad del fondo | 6,1 | 6,8 | 5,9 |
| Volatilidad del índice | 6,4 | 6,9 | 6,1 |
| Ratio de Sharpe | 0,8 | 0,4 | 0,4 |
| Beta | 0,8 | 0,9 | 0,9 |
| Correlación | 1,0 | 1,0 | 0,9 |
| Ratio de Información | -0,7 | -1,0 | -1,0 |
| Tracking error | 2,9 | 2,5 | 2,3 |
| Max. drawdown del fondo | -4,7 | -12,3 | -12,3 |
| Max. drawdown del índice | -4,3 | -12,8 | -12,8 |
| Recuperación (en días laborales) | - | 191,0 | 191,0 |

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

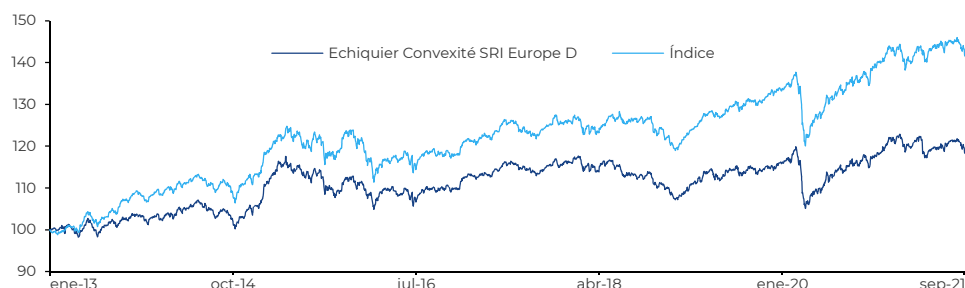
Comentario del Gestor

Echiquier Convexité SRI Europe D alcanza -2,44% en el mes y un -1,67% desde el principio del año.

Tras siete meses consecutivos de alza, los índices de acciones retrocedieron en septiembre, afectados por la incertidumbre en cuanto a la duración de la inflación, en un contexto de precios récord en el transporte y la energía. La subida de los tipos a largo plazo trajo consigo una bajada global en los mercados, más marcada en China, dados los sinsabores que ha dejado el gigante inmobiliario EVERGRANDE, que no ha sido capaz de responder a un vencimiento de intereses. En este contexto, Echiquier Convexité SRI Europe experimenta un retroceso en línea con su índice, al verse afectado por una rotación sectorial particularmente violenta a costa de los valores de crecimiento y en beneficio de los sectores bancario, automotriz o turístico, estructuralmente infraponderados en el fondo. Aprovechamos la bajada de SANOFI para reforzarnos en el líder francés en sanidad, cuya cotización se ha resentido del anuncio de una adquisición por más de 1900 millones de dólares en la sociedad estadounidense KADMON: especialista en medicamentos postransplante. Tenemos el convencimiento de que este título presenta ahora una valoración muy atractiva, más de un 20% inferior respecto de sus competidores para un crecimiento de beneficios superior a la media del sector.

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 | -2,4 | -2,5 |
| YTD | -1,7 | -0,5 |
| 3 años | +4,1 | +11,3 |
| 5 años | +7,5 | +19,4 |
| Desde su creación | +18,3 | +41,4 |

Rentabilidades anualizadas (%)

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

Historial de rentabilidades (%)

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

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 KIID disponible, o también puede ponerse en contacto con su interlocutor habitual. 4 estrellas en la categoría Morningstar Convertible Bond - Europe al 31/08/2021. © 2021 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 | 58 |
| Calificación media (emisores de bonos con calificación) | BBB+ |
| Vencimiento medio | 3,1 |

| | |
|--------------------------|-------|
| Rendimiento | -2,4% |
| Sensibilidad a los tipos | 2,7 |

Fuente : LFDE

Perfil de obligaciones convertibles

| | |
|-------------------------------------|-------|
| Prima media | 35,2% |
| Distancia al suelo de la obligación | -8,4% |
| Convexidad -20% | -5,5% |
| Convexidad +20% | 10,6% |

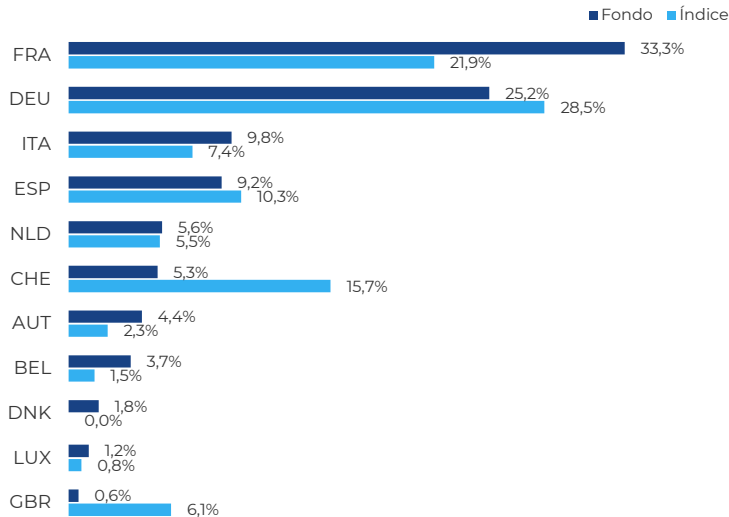
Desglose de la sensibilidad a la Renta Variable

| | |
|-----------------------------|-------|
| Sensibilidad renta variable | 38,1% |
| con convertibles | 30,1% |
| con opciones | 8,1% |

Fuente : LFDE

Distribución geográfica

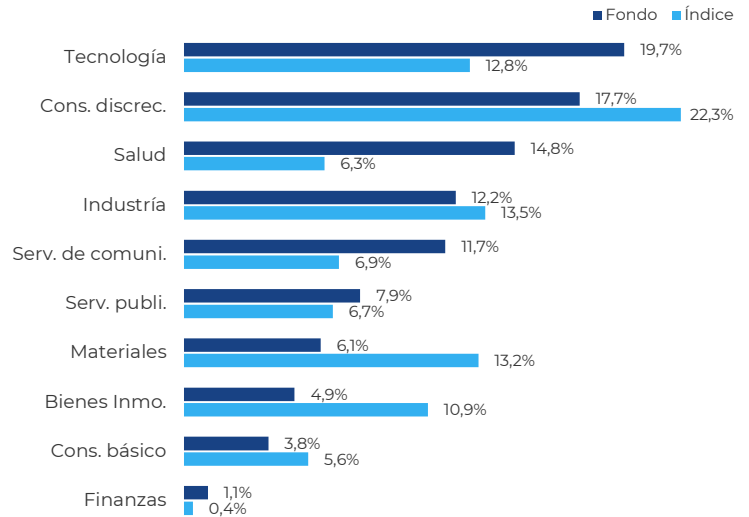
(en % de la sensibilidad a la R. Variable)



Fuente : LFDE

Distribución sectorial (GICS)

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



Fuente : Bloomberg

Principales posiciones

En % del activo neto

| Nombre | Países | Sectores | % |
|-------------------------|--------|---------------|-----|
| Veolia Env. CV 0% 01/25 | FRA | Serv. publi. | 3.3 |
| JPM/LVMH CV 0% 06/24 | FRA | Cons. disc... | 3.1 |
| JPM Siemens CV 0% 02/24 | DEU | Industria | 3.0 |
| AMX KPN CV 0% 03/24 | NLD | Serv. de c... | 3.0 |
| Edenred CV 0% 09/24 | FRA | IT | 2.9 |

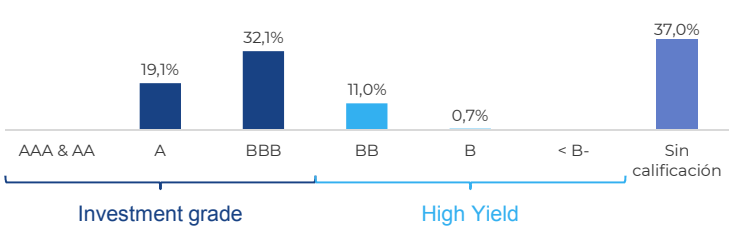
En % de la sensibilidad a la Renta Variable

| Nombre | Países | Sectores | % |
|--------------------|--------|---------------|-----|
| SANOFI | FRA | Salud | 1.9 |
| TELEKOM AUSTRIA | AUT | Serv. de c... | 1.7 |
| CELLNEX TELECOM | ESP | Serv. de c... | 1.5 |
| STMICROELECTRONICS | NLD | IT | 1.5 |
| WORLDLINE | FRA | IT | 1.3 |

Fuente : LFDE

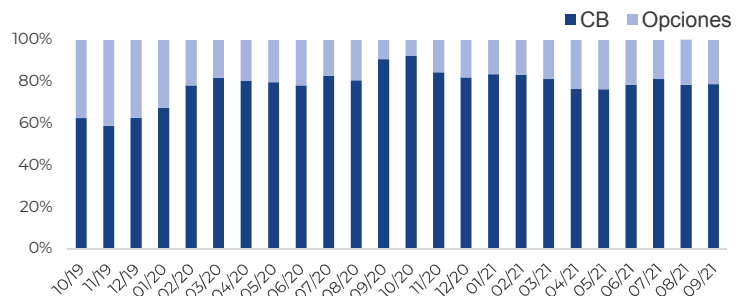
Repartición por notaciones

(% 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

| | | |
|--|--------------|---------------------------------|
| Índice de selectividad* | 28,3% | |
| Calificación ASG mínima | 5,5/10 | |
| | Fondo | Universo de inversión inicial** |
| Número de emisores cubiertos por el análisis ASG | 48 | 1540 |
| % de valores cubiertos por el análisis ASG | 100% | 45% |
| Calificación ASG promedio ponderada | 6,8/10 | 5,9/10 |

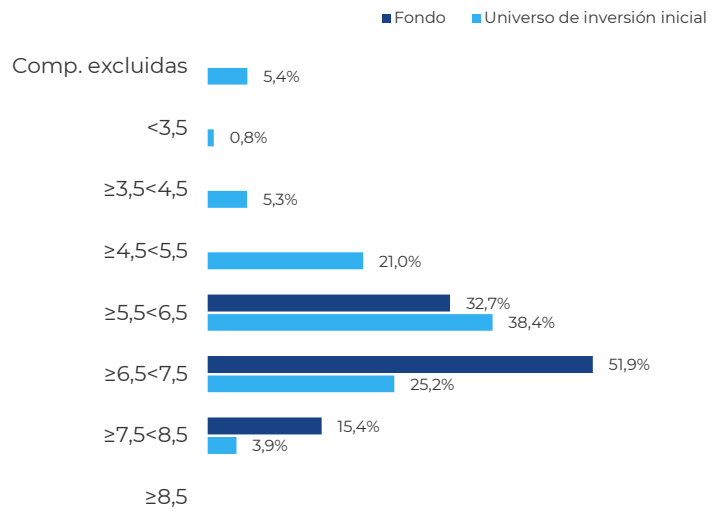
*Índice de selectividad: porcentaje del universo de inversión inicial excluido por motivos ASG
 **A 30/09/2021

Mejores calificaciones ASG del fondo

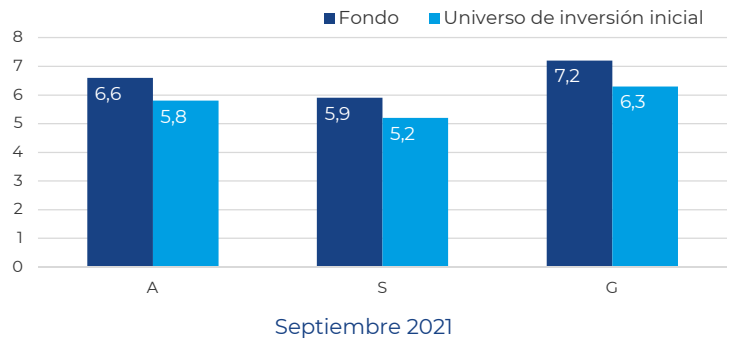
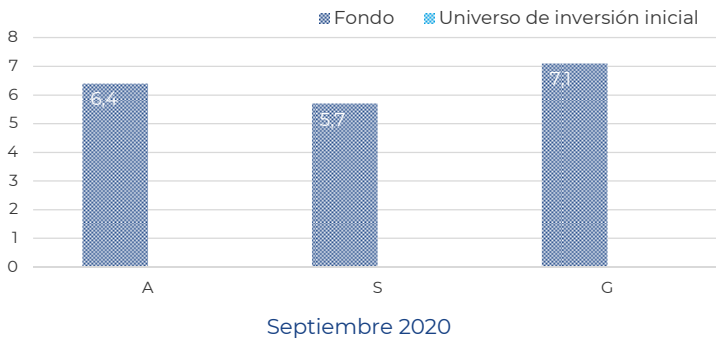
| Nombre | Países | Calif. ASG | A | S | G |
|--------------------|---------|------------|-----|-----|-----|
| SCHNEIDER ELECTRIC | Francia | 8,4 | 9,1 | 7,9 | 8,3 |
| WORLDLINE | Francia | 8,0 | 8,2 | 7,8 | 8,0 |
| AMADEUS IT | España | 7,9 | 7,3 | 8,2 | 7,9 |
| IBERDROLA | España | 7,8 | 8,1 | 6,0 | 8,3 |
| SIKA | Suiza | 7,8 | 7,0 | 6,4 | 8,5 |

Ponderación de las 5 mejores calificaciones ASG : **8,3%**

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

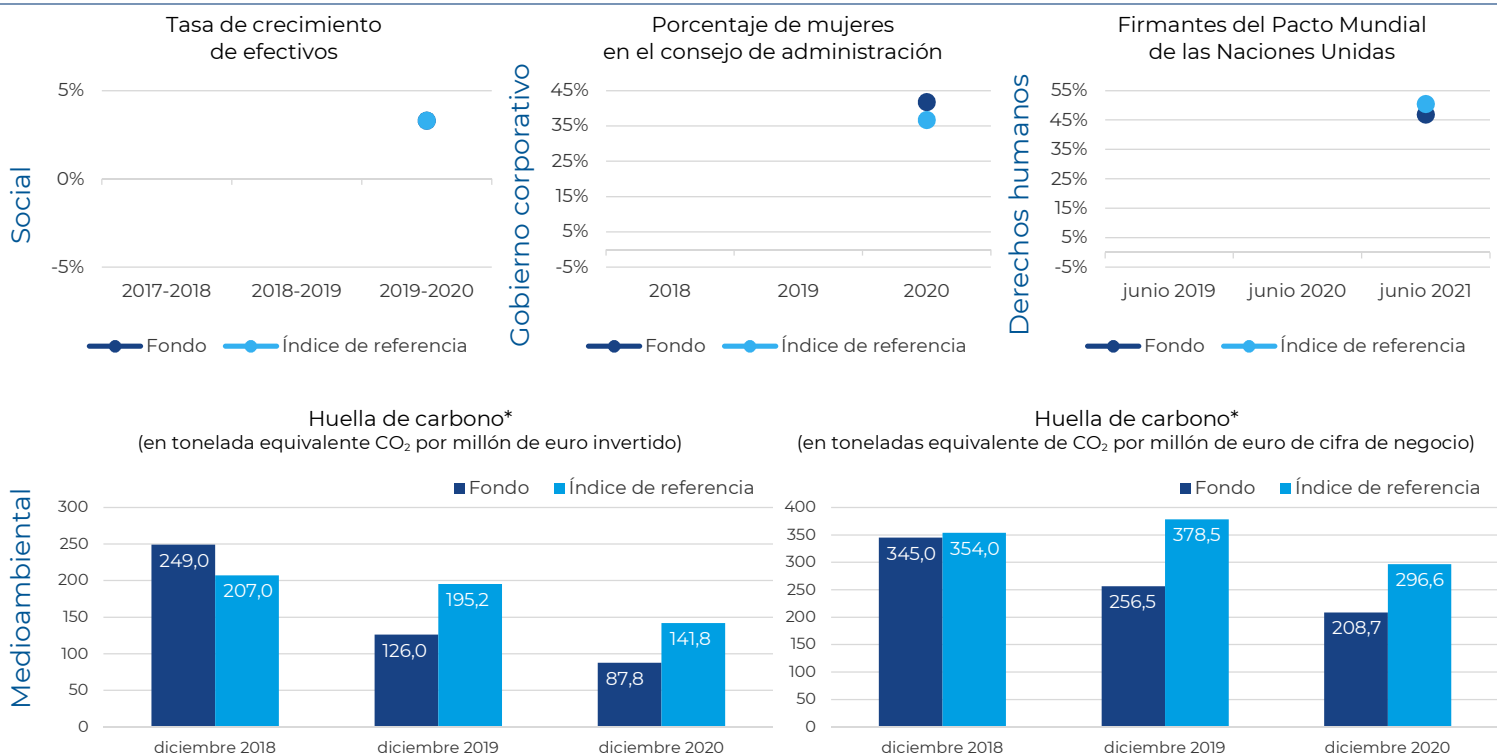


Comparación de calificaciones medias con su universo de inversión inicial*



*Datos trimestrales a 30/09/2021.

Indicadores de rentabilidad ASG



Datos semestrales a 30/06/2021. Datos comunicados con la condición de una cobertura de la cartera >80% por Trucost.

Actividad del fondo

Cinco últimas análisis ASG (del universo de inversión inicial)

| Nombre | Países | ¿Empresa en cartera? | Calif. ASG | Evolución de la calificación |
|------------------|------------|----------------------|------------|------------------------------|
| TITAN CEMENT | Bélgica | NO | 6,2/10 | Primera calificación |
| GETLINK | Francia | NO | 6,5/10 | Primera calificación |
| GRAND CITY PROP. | Luxemburgo | SI | 6,7/10 | Subiendo |
| GBL | Bélgica | NO | 5,9/10 | A la baja |
| VOLVO | Suecia | NO | 6,6/10 | Subiendo |

La calificación ASG no es el único criterio que determina la inversión en una empresa. También se tienen en cuenta otros criterios

Comentario

El compromiso colaborativo forma parte integral del enfoque de inversor responsable de La Financière de l'Echiquier (LFDE). De esta manera, participamos por segundo año consecutivo en la *Non-Disclosure Campaign* de CDP, una ONG que aboga por una mayor transparencia en las prácticas medioambientales de las empresas. Los inversores que participan en esta campaña se comprometen colectivamente con las empresas en las que invierten en favor de la comunicación estandarizada de sus datos medioambientales y climáticos. Se envían a las empresas cuestionarios específicos centrados en tres temáticas: cambio climático, agua y bosques. Los datos recopilados son fundamentales, entre otras cosas porque permiten a todos los agentes del mercado medir la huella de carbono de sus carteras. LFDE se comprometió este año con 34 empresas en su calidad de interlocutor principal ("lead investor") y respaldó el compromiso asumido por otros inversores ("co-sign investor") en 90 empresas. Observamos un respaldo creciente por parte de las empresas contactadas en relación con este enfoque, con una tasa de respuesta a los cuestionarios de CDP en crecimiento en comparación con la campaña anterior.

Metodología

| | Cobertura | 2017-2018 | 2018-2019 | 2019-2020 | | Cobertura | 2018 | 2019 | 2020 |
|--|----------------------|-----------|-----------|-----------|---|----------------------|----------|----------|----------|
| Tasa de crecimiento de efectivos | Cartera | - | - | 89,8% | Porcentaje de mujeres en el consejo de administración | Cartera | - | - | 58,0% |
| | Índice de referencia | - | - | 96,0% | | Índice de referencia | - | - | 71,7% |
| Método de cálculo: (Número de empleados año N/Numero de empleados año N-1)-1 | | | | | Método de cálculo: (Número de mujeres en el consejo/Número total de miembros del consejo) | | | | |
| | Cobertura | Jun 2019 | Jun 2020 | Jun 2021 | | Cobertura | Dic 2018 | Dic 2019 | Dic 2020 |
| Porcentaje de firmantes del Pacto Mundial de las Naciones Unidas | Cartera | - | - | 100,0% | Datos de carbono | Cartera | 81,0% | 95,2% | 93,0% |
| | Índice de referencia | - | - | 100,0% | | | | | |

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/

Fuentes : La Financière de l'Echiquier, Bloomberg, The United Nations Global Compact, Trucost