



# ECHIQUIER CONVEXITE SRI EUROPE A

APRILE 2023 (dati al 30/04/2023)



Echiquier Convexit  SRI Europe attua una gestione di convinzione basata su un processo perlopi  bottom-up che consente di individuare gli investimenti migliori. E' investito in obbligazioni convertibili e titoli affini dell'Unione Europea allo scopo di ottimizzare la convessit  e di massimizzare il rischio/rendimento.



217 M€ Patrimonio netto | 1 234,24 € NAV

## Caratteristiche

Lancio	12/10/2006
Codice ISIN	FR0010377143
Codice Bloomberg	AAMACEA FP
Valuta di quotazione	EUR
Ripartizione dei proventi	Capitalizzazione
Indice	REFINITIV EUROPE FOCUS HEDGED CB (EUR)
Classification SFDR	Articolo 8

## Condizioni finanziarie

Commissione di sottoscrizione/rimborso	3% max. / Nessuna
Management fees annuali	1,40% tasse incluse
Commissione di performance	No
Valorizzazione	Quotidiana
Cut-off	Mezzogiorno
Liquidazione	G+2
Perito stimatore	Soci�t� Générale
Depositario	BNP Paribas SA

## Profilo di rischio e di rendimento (%)

(su base settimanale)

	1 anno	3 anni	5 anni
Volatilit� del fondo	7,3	6,6	6,6
Volatilit� indice di rif.	9,5	8,0	7,5
Sharpe ratio	Neg	Neg	Neg
Beta	0,7	0,8	0,8
Correlazione	1,0	1,0	1,0
Information ratio	-0,3	-0,1	-0,7
Tracking error	3,2	2,4	2,4
Max. drawdown del fondo	-11,3	-19,8	-19,8
Max. drawdown dell'indice	-11,8	-21,9	-21,9
Recupero (in n. giorni lavorativi)	-	-	-

Rischio pi  basso | Rischio pi  elevato



Questo indicatore rappresenta il profilo di rischio riportato nel KID. L'indicatore di rischio parte dall'ipotesi di conservare le quote per 2 anni.

Avvertenza: Il rischio reale pu  essere molto diverso se scegliete di ritirare il capitale prima di questa scadenza e potreste ottenere un importo minore in contropartita.

Orizzonte di investimento raccomandato

2 anni

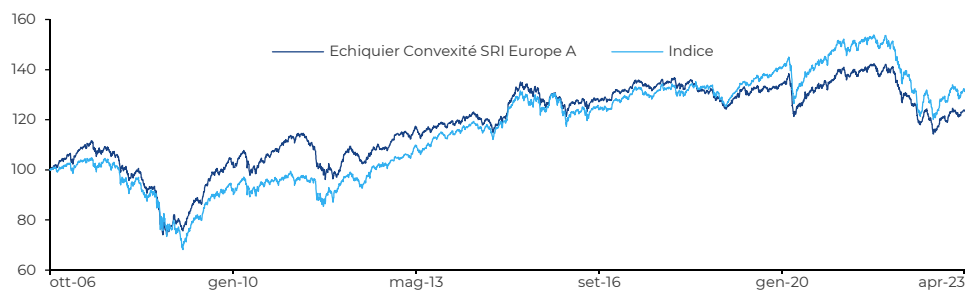
## Commento del gestore

Echiquier Convexit  SRI Europe A cresce dello 0,28% nel mese e del 3,70% dall'inizio dell'anno.

Il mercato azionario europeo continua, per il quarto mese consecutivo, a crescere in aprile ignorando le cattive notizie e concentrandosi su quelle positive e, in particolare, le trimestrali che si sono rivelate nel complesso molto rassicuranti, portando il CAC 40 ai massimi storici. In questo contesto, Echiquier Convexit  SRI Europe sovraperforma leggermente il suo indice nonostante un posizionamento pi  difensivo. Il fondo fa bene grazie alla sovrapponderazione significativa di LVMH, che pubblica ancora una volta dei risultati eccezionali ampiamente superiori alle aspettative, con tutte le sue attivit  in forte crescita ad eccezione del cognac. Il mercato primario si   calmato nel corso del mese, come sempre accade in occasione della pubblicazione delle trimestrali. Nondimeno, le *small cap* stanno riconsiderando l'*asset class* in un contesto di rialzo dei tassi che la rendono pi  interessante. Si segnalano le emissioni di VOESTALPINE (330M) e NORDEX (250M).

Gestori: Emmanuel Martin, Guillaume Jourdan

## Andamento del fondo e dell'indice di riferimento dal lancio (base 100)



Indice : fonte Bloomberg

## Rendimento cumulato (%)

	Fondo	Indice
1 mese	+0,3	+0,3
YTD	+3,7	+3,5
3 anni	-2,3	-2,0
5 anni	-8,5	-0,6
10 anni	+8,4	+23,8
Dal lancio	+23,4	+31,5

## Performance annualizzate (%)

	Fondo	Indice
1 anno	-4,1	-3,5
3 anni	-0,8	-0,7
5 anni	-1,8	-0,1
10 anni	+0,8	+2,2
Dal lancio	+1,3	+1,7

## Storico della performance (%)

	gen	feb	mar	apr	mag	giu	lug	ago	set	ott	nov	dic	Anno	
													Fondo	Indice
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	-15,8
2023	+3,5	-0,3	+0,3	+0,3									+3,7	+3,5

## Per maggiori informazioni

Il fondo   investito sui mercati finanziari. Presenta un rischio di perdita di capitale.

Le performance passate non anticipano le performance future e non sono costanti nel tempo.

Le performance dell'OICVM e dell'indice di riferimento tengono conto degli elementi di reddito distribuiti (dal 2013). Fino al 2012, invece, la performance dell'indice di riferimento non teneva conto degli elementi di reddito distribuiti.

Il documento ha carattere commerciale e intende offrire informazioni in modo semplificato sulle caratteristiche del fondo.

Prima dell'adesione leggere il Prospetto e il KID.

## Profilo del Fondo

Posizioni in portafoglio	60
Rating medio (emittenti ratati)	BBB+
Durata di vita media	2,7

Rendimento della componente obbligazionaria	2,0%
Sensibilità tassi	2,0

Fonte: LFDE

## Profilo delle obbligazioni convertibili

Premio medio	63,7%
Distanza dal Bond Floor	-8,6%
Convessità -20%	-5,2%
Convessità +20%	7,8%

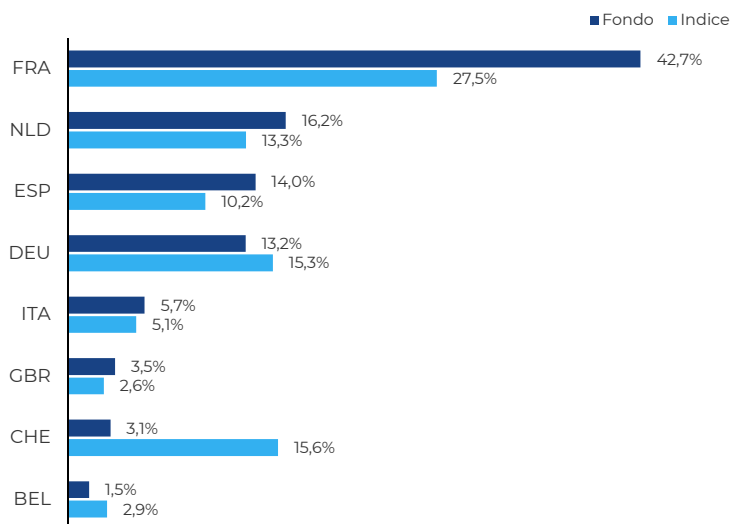
## Ripartizione della sensibilità azionaria

Sensibilità azioni	34,4%
Di cui convertibili	24,6%
Di cui opzioni	9,6%

Fonte: LFDE

## Ripartizione geografica

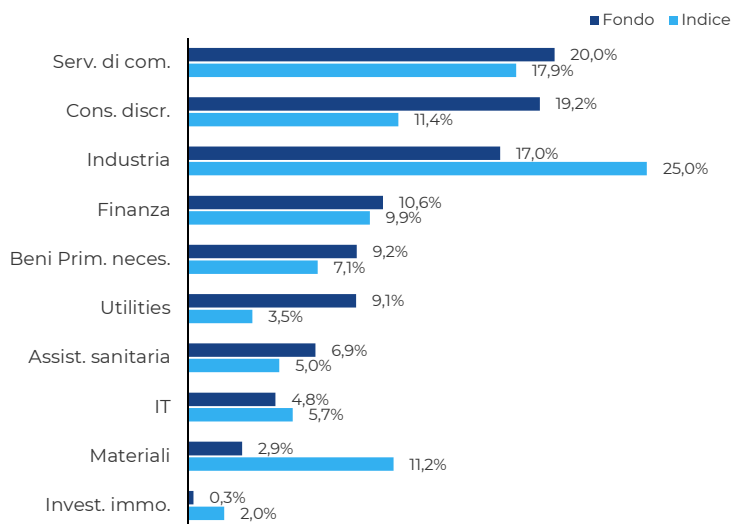
(in % su sensibilità alle azioni)



Fonte: LFDE

## Ripartizione settoriale (GICS)

(in % su sensibilità alle azioni)



Fonte: Bloomberg

## Principali posizioni

In % sul patrimonio netto

Titolo	Paese	Settori	%
Cellnex CV 0.75% 11/31	ESP	Serv. di com.	4.4
Iberdrola CV 0.8% 12/27	ESP	Utilities	3.4
Tel. Italia 2.5% 07/23	ITA	Serv. di com.	2.8
Renault 2.375% 05/26	FRA	Cons. discr.	2.8
D. Post CV 0.05% 06/25	DEU	Industria	2.7

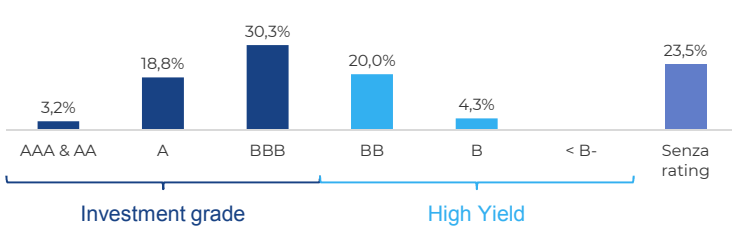
In % sulla sensibilità azionaria

Titolo	Paese	Settori	%
KPN	NLD	Serv. di com.	3.1
LVMH	FRA	Cons. discr.	2.0
SCHNEIDER ELECTRIC	FRA	Industria	1.9
AMADEUS IT	ESP	Cons. discr.	1.6
CELLNEX TELECOM	ESP	Serv. di com.	1.6

Fonte: LFDE

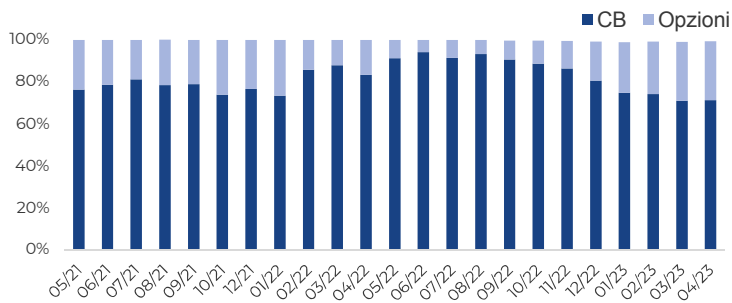
## Ripartizione per rating

(% della componente obbligazionaria)



Fonte: LFDE

## Ripartizione storica della sensibilità azionaria per strumento a due anni



Fonte: LFDE

Dati ESG

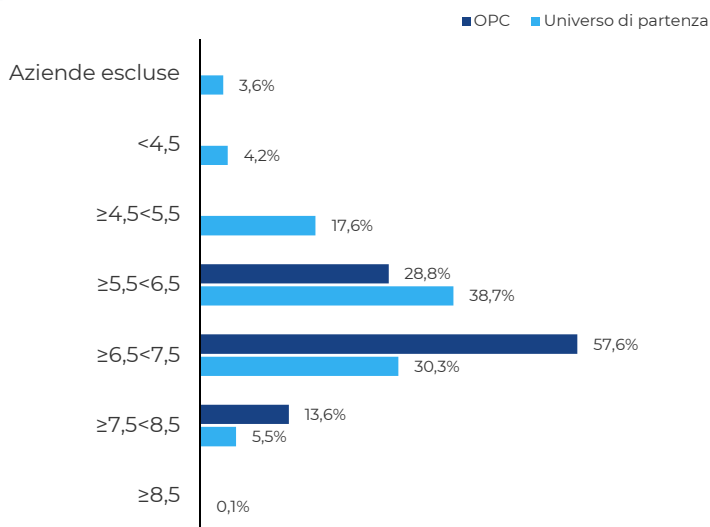
<b>Percentuale di esclusione<sup>(1)</sup></b>	<b>25,6%</b>	
Punteggio ESG minimo	Fondo	Universo di partenza
	5,5	
Tassi di copertura dell'analisi ESG <sup>(2)</sup>	98%	59%
Punteggio medio ESG ponderato	6,7	6,1

<sup>(1)</sup>Percentuale dell'universo di partenza esclusa per motivi ESG  
<sup>(2)</sup>Percentuale del patrimonio netto investito (esclusi fondi comuni, liquidità e derivati) coperto da analisi ESG

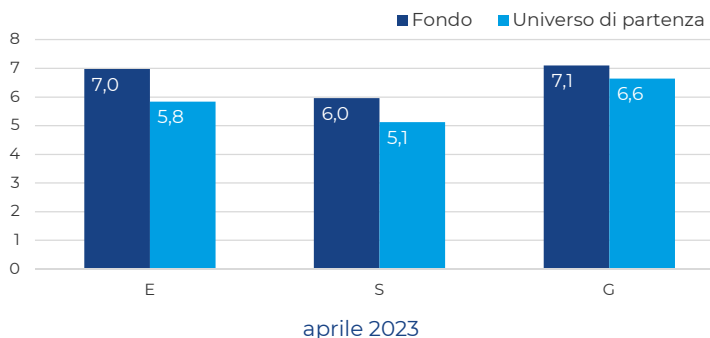
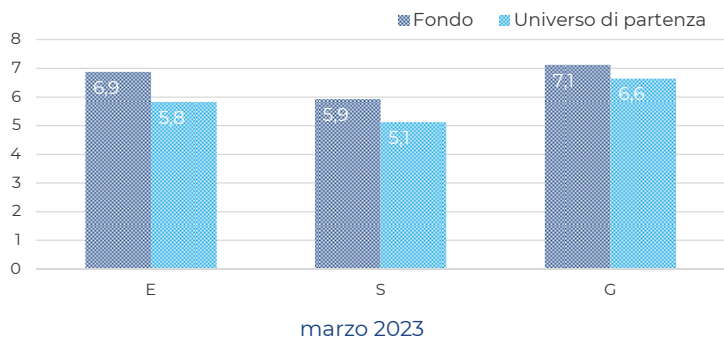
**Migliori punteggi ESG del Fondo**

Titoli	Paese	Punt. ESG	E	S	G
Schneider Electric		<b>8,5</b>	9,1	8,2	8,4
Relx	Regno U.	<b>8,2</b>	7,4	8,4	8,3
Leg Immobilien	Germania	<b>7,9</b>	3,1	9,6	8,2
Elis	Francia	<b>7,7</b>	7,4	6,7	8,1
Spie	Francia	<b>7,6</b>	6,7	6,8	8,1

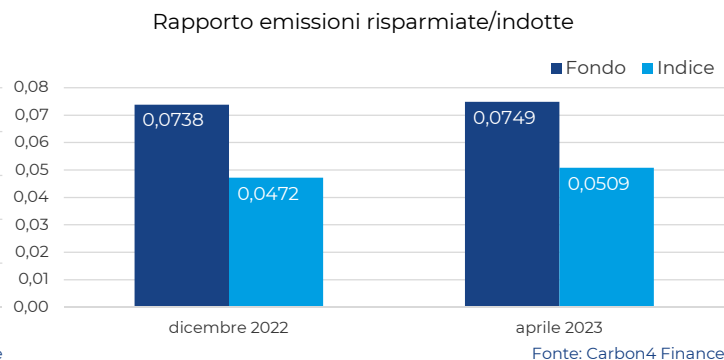
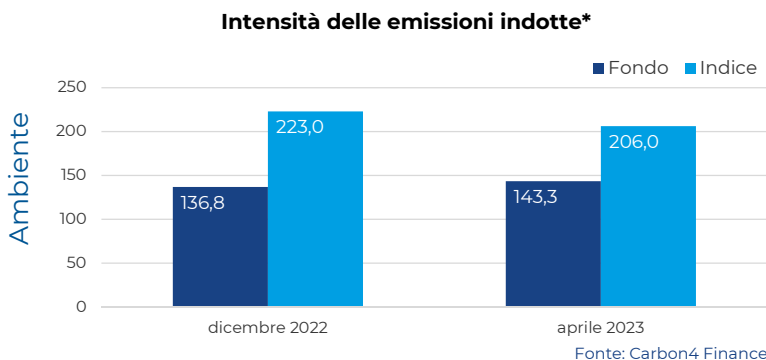
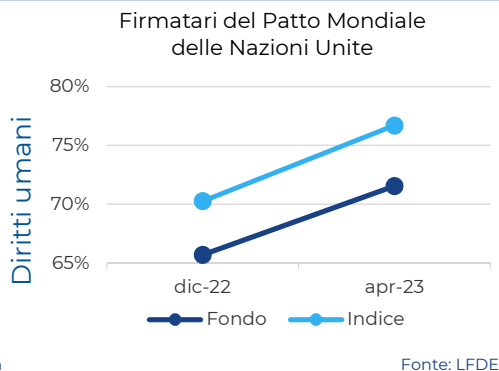
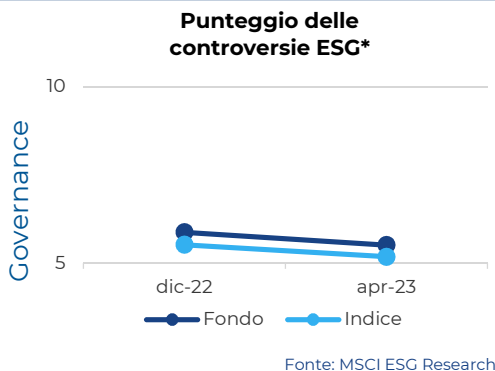
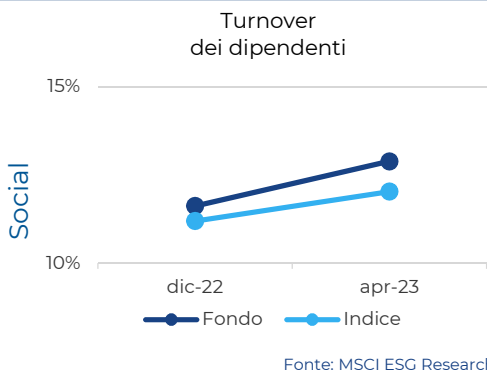
**Ripartizione dei punteggi ESG del Fondo e dell'universo di partenza**



**Raffronto tra i punteggi medi e i loro universi di partenza\***



Indicatori di performance ESG



\* Il Fondo si impegna, per questi indicatori, a sovraperformare il suo indice di riferimento.

Metodologie e copertura

		30/04/2021	30/12/2022	30/04/2023		30/04/2021	30/12/2022	30/04/2023	
Turnover del personale	Portafoglio	-	82,6%	81,3%	Punteggio controversie ASG	Portafoglio	-	97,2%	97,9%
	Indice di riferimento	-	82,3%	75,2%		Indice di riferimento	-	100,0%	100,0%
					$\text{Punteggio controversie del portafoglio} = \sum_{i=1}^n (\text{Punteggio controversie}_i \times \text{Peso dell'azienda in portafoglio}_i)$				
		30/04/2021	30/12/2022	30/04/2023		30/04/2021	30/12/2022	30/04/2023	
Firmatari del Patto Mondiale delle Nazioni Unite	Portafoglio	-	97,2%	97,9%	Dati carbonio	Portafoglio	-	97,4%	97,3%
	Indice di riferimento	-	97,7%	97,9%		Indice di riferimento	-	97,4%	98,7%
					$\text{Intensità carbonio del portafoglio} = \sum_{i=1}^n \left( \frac{\text{Valore dell'investimento}_i}{\text{Patrimonio netto del Fondo}} \times \frac{\text{Emissioni di carbonio Scope 1,2 e 3}}{\text{Enterprise Value}_i} \right)$				
					$\text{Rapporto emissioni evitate su emissioni indotte del portafoglio (CIR)} = \sum_{i=1}^n \frac{\text{Somma delle emissioni di CO2 risparmiate}}{\text{Somma delle emissioni di CO2 indotte}_i} \times \text{Peso dell'azienda in portafoglio}_i$				
<p>Non abbiamo riscontrato alcuna difficoltà nella misura di questi indicatori di performance ESG.                      ESG: criteri Ambientali, Sociali e di Governance. A La Financière de l'Echiquier, il punteggio di governance rappresenta circa il 60% del punteggio ESG.                      Per maggiori informazioni relative alle metodologie di calcolo degli indicatori ESG e al nostro approccio quale investitore responsabile, si faccia riferimento al nostro Codice di Trasparenza e ai documenti disponibili sul nostro sito internet al seguente indirizzo: <a href="http://www.lfde.com/it/investimento-responsabile/per-approfondire/">www.lfde.com/it/investimento-responsabile/per-approfondire/</a></p> <p>Fonti: La Financière de l'Echiquier, The United Nations Global Compact, Carbon4 Finance, MSCI ESG Research</p>									