



ECHIQUIER CONVEXITE SRI EUROPE A

AGOSTO 2023 (dati al 31/08/2023)



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.



201 M€

Patrimonio netto



1 222,92 €

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)
Classificazione 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	5,9	6,4	6,6
Volatilit� indice di rif.	7,8	7,9	7,6
Sharpe ratio	0	Neg	Neg
Beta	0,7	0,8	0,8
Correlazione	1,0	1,0	1,0
Information ratio	-0,2	0	-0,4
Tracking error	2,7	2,5	2,5
Max. drawdown del fondo	-5,5	-19,8	-19,8
Max. drawdown dell'indice	-6,1	-21,9	-21,9
Recupero (in n. giorni lavorativi)	38,0	-	-

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



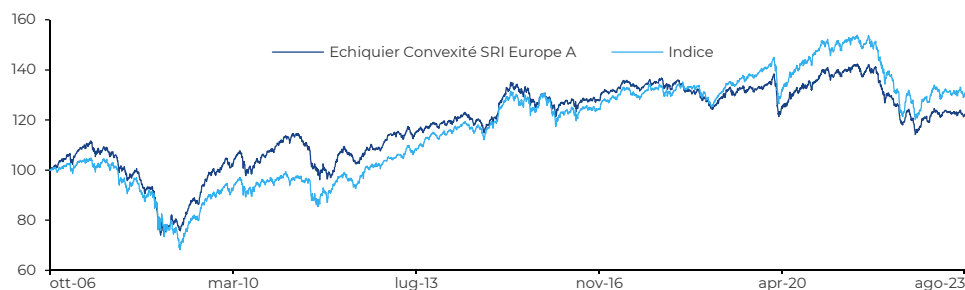
Commento del gestore

Echiquier Convexit  SRI Europe A scende di -1,00% nel mese e cresce del 2,75% dall'inizio dell'anno.

Nel corso del mese, il mercato ha subito il calo pi  importante dell'anno anche se la maggior parte delle aziende ha pubblicato dei dati abbastanza positivi. Gli investitori temono un'inflazione pi  resiliente del previsto, con un conseguente rialzo dei tassi, oltre alla crisi immobiliare cinese per via delle vicissitudini dello sviluppatore immobiliare Country Garden, costretto a rinegoziare il suo colossale debito. Il fondo ha assorbito questo calo, sovraperformando sostanzialmente l'indice grazie al suo posizionamento pi  difensivo sia in termini di esposizione azionaria che di allocazione settoriale. Ha inoltre beneficiato della buona performance di alcuni titoli, come Prysmian, che   stata selezionata quale *preferred bidder* per un progetto eolico tedesco del valore di oltre 4,5 miliardi di euro. Nonostante il calo tradizionale dei volumi durante l'estate, il mercato primario   rimasto attivo con l'emissione della convertibile Saipem per 500 milioni di euro. Lo specialista italiano delle trivellazioni petrolifere, un habitu  dell'asset class, ha offerto condizioni relativamente interessanti con una cedola del 2,875% e un premio del 37,5%, che non sono per  stati sufficienti a convincerci visto il suo basso rating ESG.

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	-1,0	-1,7
YTD	+2,8	+3,0
3 anni	-8,2	-8,2
5 anni	-6,8	-2,0
10 anni	+6,4	+19,7
Dal lancio	+22,3	+30,9

Performance annualizzate (%)

	Fondo	Indice
1 anno	+1,4	+2,5
3 anni	-2,8	-2,8
5 anni	-1,4	-0,4
10 anni	+0,6	+1,8
Dal lancio	+1,2	+1,6

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	-0,9	+0,8	+0,2	-1,0					+2,8	+3,0

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	58
Rating medio (emittenti ratati)	BBB+
Durata di vita media	2,4

Rendimento della componente obbligazionaria	2,0%
Sensibilità tassi	1,9

Fonte: LFDE

Profilo delle obbligazioni convertibili

Premio medio	68,6%
Distanza dal Bond Floor	-6,3%
Convessità -20%	-4,4%
Convessità +20%	7,0%

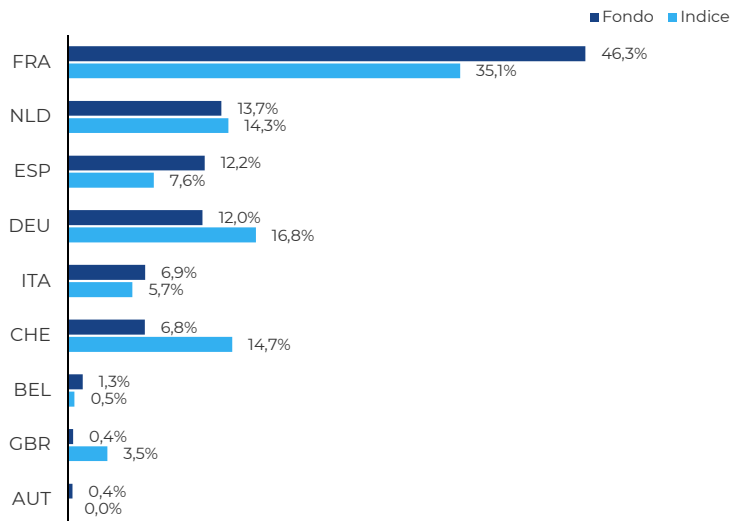
Ripartizione della sensibilità azionaria

Sensibilità azioni	29,3%
Di cui convertibili	24,2%
Di cui opzioni	5,0%

Fonte: LFDE

Ripartizione geografica

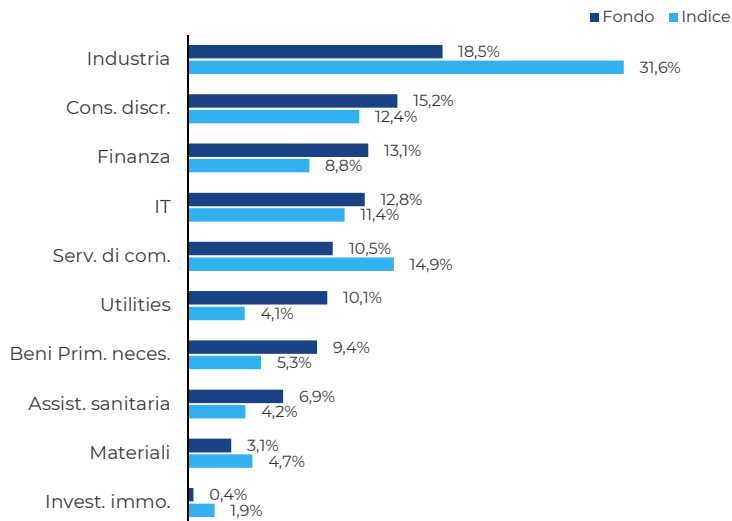
(in % su sensibilità alle azioni)



Fonte: LFDE

Ripartizione settoriale (GICS)

(in % su sensibilità alle azioni)



Fonte: Bloomberg

Principali posizioni

In % sul patrimonio netto

Titolo	Paese	Settori	%
D. Post CV 0.05% 06/25	DEU	Industria	3.2
Renault 2.375% 05/26	FRA	Cons. discr.	3.0
Iberdrola CV 0.8% 12/27	ESP	Utilities	3.0
Rag/Evonik CV 0% 06/26	DEU	Materiali	2.9
Sagerpar CV 0% 04/26	BEL	Finanza	2.8

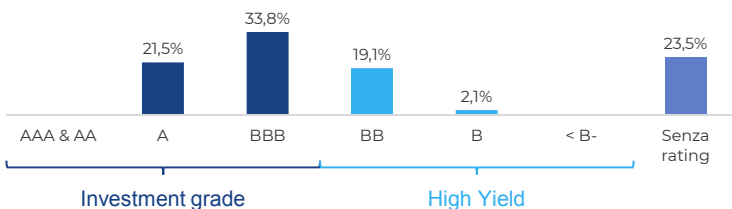
In % sulla sensibilità azionaria

Titolo	Paese	Settori	%
STMICROELECTRONICS	NLD	IT	2.0
BNP PARIBAS	FRA	Finanza	1.6
EDENRED	FRA	Finanza	1.6
KPN	NLD	Serv. di com.	1.5
AMADEUS IT	ESP	Cons. discr.	1.4

Fonte: LFDE

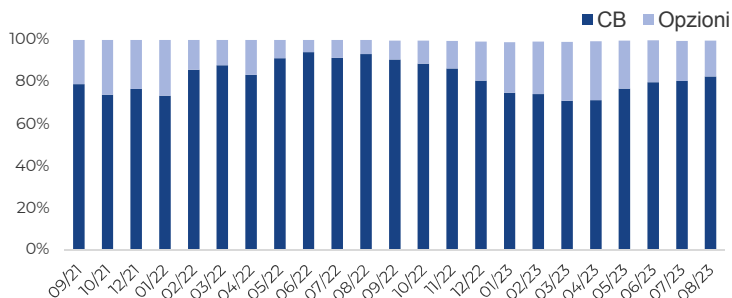
Ripartizione per rating

(% della componente obbligazionaria)



Fonte: LFDE

Ripartizione storica della sensibilità azionaria per strumento a due anni



Fonte: LFDE

Dati ESG

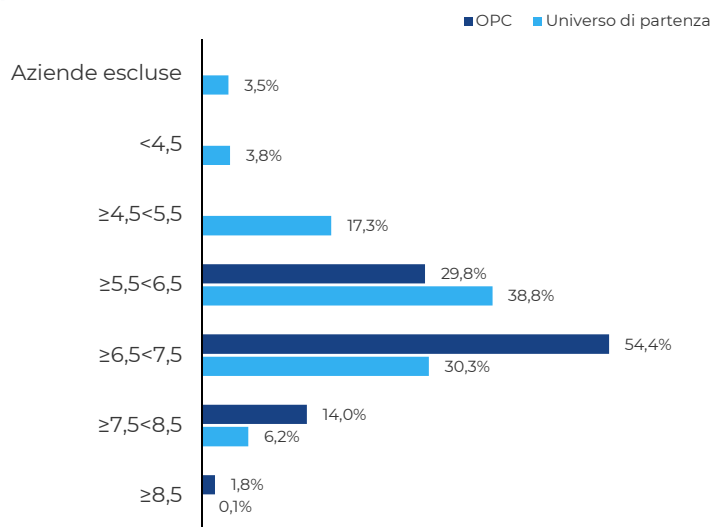
Percentuale di esclusione⁽¹⁾	24,6%	
Punteggio ESG minimo	Fondo	Universo di partenza
	5,5	
Tassi di copertura dell'analisi ESG ⁽²⁾	99%	58%
Punteggio medio ESG ponderato	6,7	6,2

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

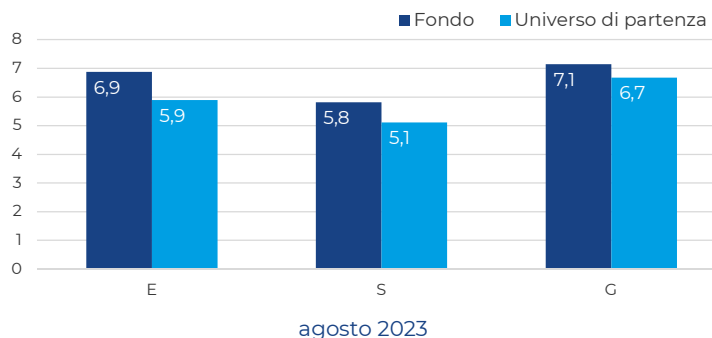
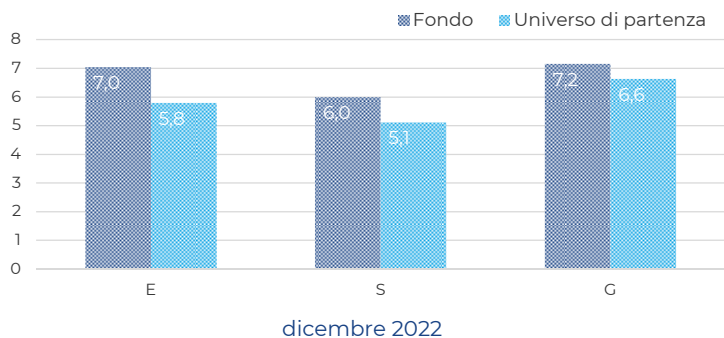
Migliori punteggi ESG del Fondo

Titoli	Paese	Punt. ESG	E	S	G
Schneider Electric	Francia	8,5	9,1	8,2	8,4
Relx	Regno U.	8,2	7,4	8,4	8,3
Leg Immobilien	Germania	7,9	3,1	9,6	8,2
Spie	Francia	7,6	6,7	6,8	8,1
Qiagen	États-Unis	7,6	10,0	4,3	7,8

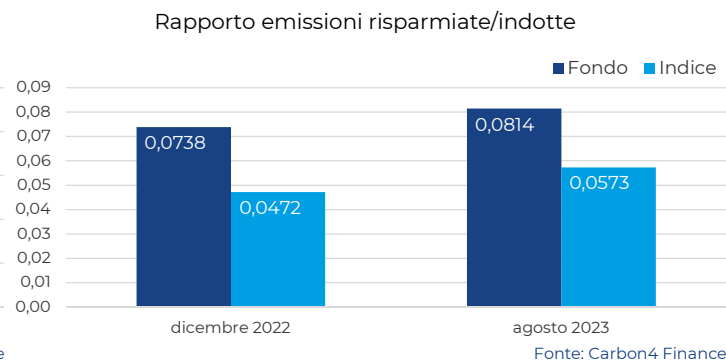
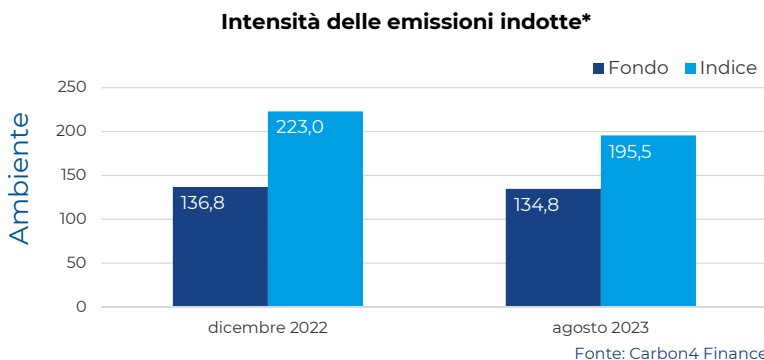
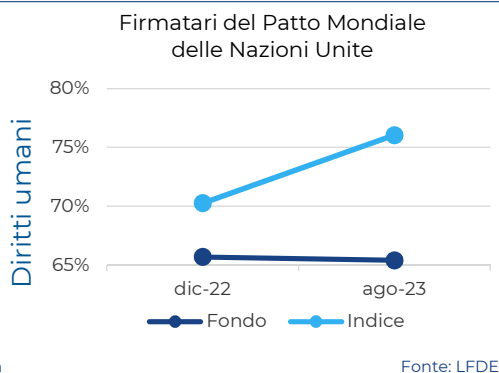
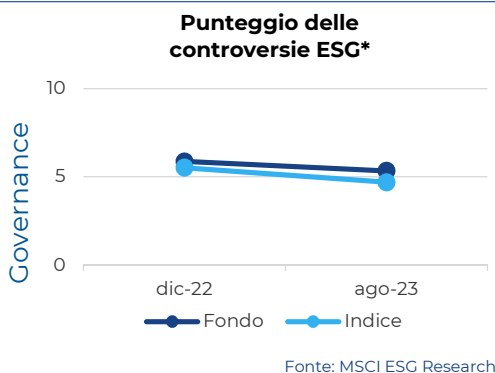
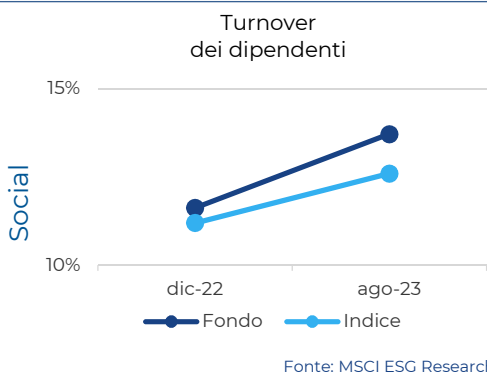
Ripartizione dei punteggi ESG del Fondo e dell'universo di partenza



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

		31/08/2021	30/12/2022	31/08/2023			31/08/2021	30/12/2022	31/08/2023
Turnover del personale	Portafoglio	-	82,6%	84,2%	Punteggio controversie ASG	Portafoglio	-	97,2%	100,0%
	Indice di riferimento	-	82,3%	74,0%		Indice di riferimento	-	100,0%	100,0%
					$\text{Punteggio controversie del portafoglio} = \sum_{i=1}^n (\text{Punteggio controversie}_i \times \text{Peso dell'azienda in portafoglio}_i)$				
Firmatari del Patto Mondiale delle Nazioni Unite	Portafoglio	-	97,2%	100,0%	Dati carbonio	Portafoglio	-	97,4%	95,0%
	Indice di riferimento	-	97,7%	100,0%		Indice di riferimento	-	97,4%	97,0%
					$\text{Intensità carbonio del portafoglio} = \sum_{i=1}^n \left(\frac{\text{Valore dell'investimento}_i}{\text{Patrimonio netto del Fondo}} \times \frac{\text{Emissioni di carbonio Scope 1,2 e 3}}{\text{Enterprise Value}_i} \right)$				
					$\text{Rapporto emissioni evitate su emissioni indotte del portafoglio (CIR)} = \sum_{i=1}^n \frac{\text{Somma delle emissioni di CO2 risparmiate}}{\text{Somma delle emissioni di CO2 indotte}_i} \times \text{Peso dell'azienda in portafoglio}_i$				
<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: www.lfde.com/it/investimento-responsabile/per-approfondire/</p> <p>Fonti: La Financière de l'Echiquier, The United Nations Global Compact, Carbon4 Finance, MSCI ESG Research</p>									