



ECHIQUIER CONVEXITE SRI EUROPE A

MARZO 2024 (dati al 31/03/2024)



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.



132 M€
Patrimonio netto



1 271,08 €
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 | 4,3 | 5,9 | 6,6 |
| Volatilit  indice di rif. | 6,3 | 7,7 | 7,7 |
| Sharpe ratio | 0,2 | Neg | Neg |
| Beta | 0,6 | 0,7 | 0,8 |
| Correlazione | 0,9 | 1,0 | 1,0 |
| Information ratio | -1,1 | -0,2 | -0,5 |
| Tracking error | 2,7 | 2,7 | 2,5 |
| Max. drawdown del fondo | -4,6 | -19,8 | -19,8 |
| Max. drawdown dell'indice | -5,5 | -21,9 | -21,9 |
| Recupero (in n. giorni lavorativi) | 32,0 | - | - |



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



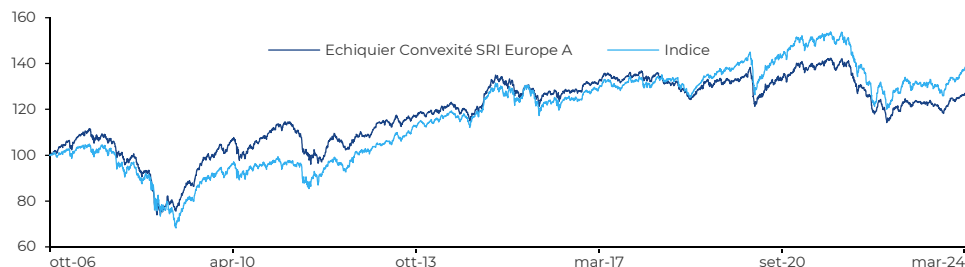
Commento del gestore

Echiquier Convexit  SRI Europe A cresce dell' 1,17% nel mese e dell' 1,75% dall'inizio dell'anno.

Il primo trimestre si chiude con il terzo mese consecutivo di rialzo per gli asset rischiosi, con molti mercati azionari che raggiungono i massimi storici. Gli investitori sembrano rassicurati dalle notizie positive provenienti dal fronte macroeconomico e dai risultati aziendali. Echiquier Convexit  SRI Europe realizza una buona performance grazie all'aumento dei suoi sottostanti azionari e alla contrazione degli spread creditizi, mentre continua la lunga e lenta erosione della volatilit  implicita. Il fondo, in particolare, approfitta degli ottimi risultati di SPIE, con un rapporto crescita/margini per il 2023 superiore alle aspettative e prospettive riviste al rialzo che premiano l'ottimo lavoro del management. Va segnalata, a marzo, un'unica emissione: l'obbligazione scambiabile Citigroup in LVMH 2029 per un importo di 375 milioni di euro. Abbiamo partecipato a questo collocamento che ci   sembrato un'alternativa interessante rispetto alla posizione detenuta nella scambiabile JPM in LVMH 2024, che stava uscendo dalla zona di convessit  con una sensibilit  azionaria superiore al 90%. Questa presa di profitto ci consente di mantenere le caratteristiche di prudenza del fondo in un mercato che cercher  una nuova direzione.

Gestori: Emmanuel Martin, Guillaume Jourdan, Matthieu Durandeu

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



Indice : fonte Bloomberg

Rendimento cumulato (%)

| | Fondo | Indice |
|------------|-------|--------|
| 1 mese | +1,2 | +2,1 |
| YTD | +1,8 | +3,4 |
| 3 anni | -7,7 | -6,5 |
| 5 anni | -2,1 | +3,9 |
| 10 anni | +5,4 | +18,4 |
| Dal lancio | +27,1 | +38,5 |

Performance annualizzate (%)

| | Fondo | Indice |
|------------|-------|--------|
| 1 anno | +3,3 | +5,6 |
| 3 anni | -2,7 | -2,2 |
| 5 anni | -0,4 | +0,8 |
| 10 anni | +0,5 | +1,7 |
| Dal lancio | +1,4 | +1,9 |

Storico della performance (%)

| | gen | feb | mar | apr | mag | giu | lug | ago | set | ott | nov | dic | Anno | |
|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|-------|--------|
| | | | | | | | | | | | | | Fondo | Indice |
| 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 | -1,3 | -1,8 | +2,9 | +2,4 | +5,0 | +5,4 |
| 2024 | +0,2 | +0,4 | +1,2 | | | | | | | | | | +1,8 | +3,4 |

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 | 42 |
| Rating medio (emittenti ratati) | BBB+ |
| Durata di vita media | 2,4 |

| | |
|---|------|
| Rendimento della componente obbligazionaria | 1,0% |
| Sensibilità tassi | 1,8 |

Fonte: LFDE

Profilo delle obbligazioni convertibili

| | |
|-------------------------|-------|
| Premio medio | 62,8% |
| Distanza dal Bond Floor | -6,4% |
| Convessità -20% | -5,0% |
| Convessità +20% | 7,5% |

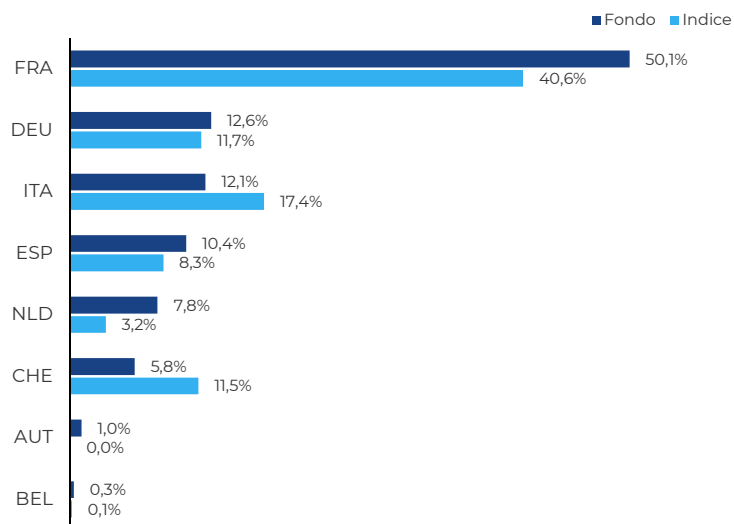
Ripartizione della sensibilità azionaria

| | |
|---------------------|-------|
| Sensibilità azioni | 26,7% |
| Di cui convertibili | 26,7% |
| Di cui opzioni | 0,0% |

Fonte: LFDE

Ripartizione geografica

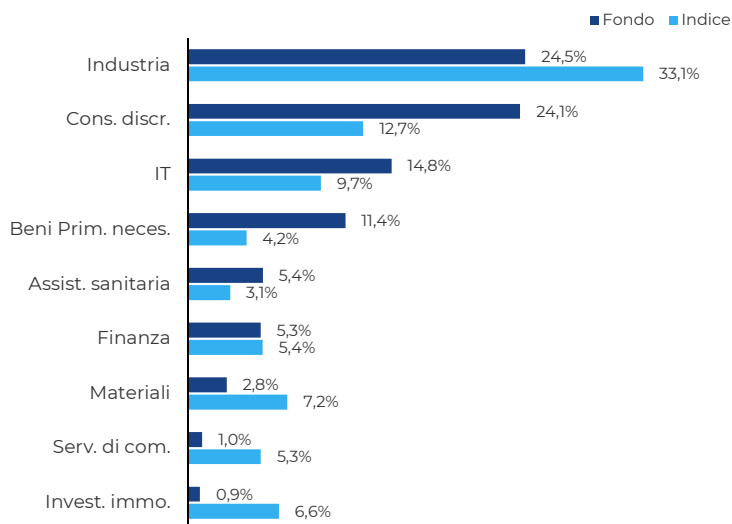
(in % su sensibilità alle azioni)



Fonte: LFDE

Ripartizione settoriale (GICS)

(in % su sensibilità alle azioni)



Fonte: Bloomberg

Principali posizioni

In % sul patrimonio netto

| Titolo | Paese | Settori | % |
|-------------------------------|-------|---------------|-----|
| Accor CV 0.7% 12/27 | FRA | Cons. discr. | 2.8 |
| JPM/Sanofi CV 0% 01/25 | FRA | Assist. sa... | 2.7 |
| Veolia Env. CV 0% 01/25 | FRA | Utilities | 2.6 |
| Barclays/Mercedes CV 0% 01/25 | DEU | Cons. discr. | 2.6 |
| D. Post CV 0.05% 06/25 | DEU | Industria | 2.6 |

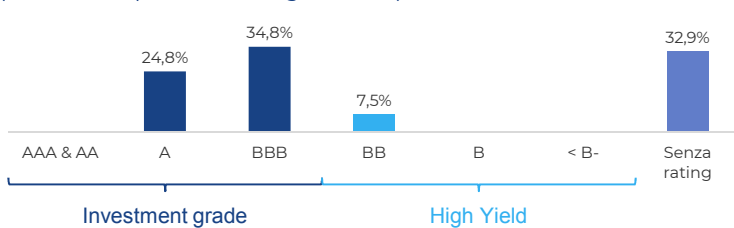
In % sulla sensibilità azionaria

| Titolo | Paese | Settori | % |
|--------------------|-------|---------------|-----|
| Prysmian | ITA | Industria | 1.6 |
| L'Oréal | FRA | Beni Prim.... | 1.6 |
| STMicroelectronics | NLD | IT | 1.5 |
| Amadeus IT | ESP | Cons. discr. | 1.5 |
| Accor | FRA | Cons. discr. | 1.5 |

Fonte: LFDE

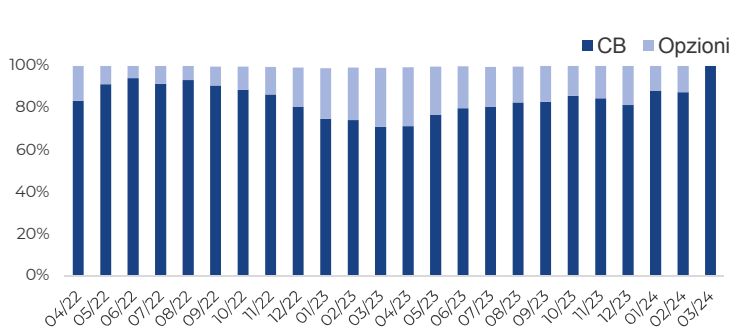
Ripartizione per rating

(% della componente obbligazionaria)



Fonte: LFDE

Ripartizione storica della sensibilità azionaria per strumento a due anni



Fonte: LFDE

Dati ESG

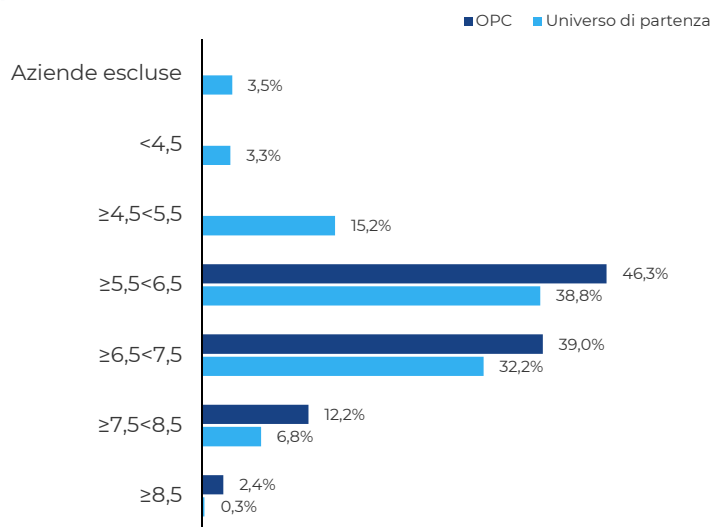
| | | |
|--|--------------|----------------------|
| Percentuale di esclusione⁽¹⁾ | 24,6% | |
| Punteggio ESG minimo | Fondo | Universo di partenza |
| | 5,5 | |
| Tassi di copertura dell'analisi ESG ⁽²⁾ | 100% | 58% |
| Punteggio medio ESG ponderato | 6,7 | 6,2 |

⁽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

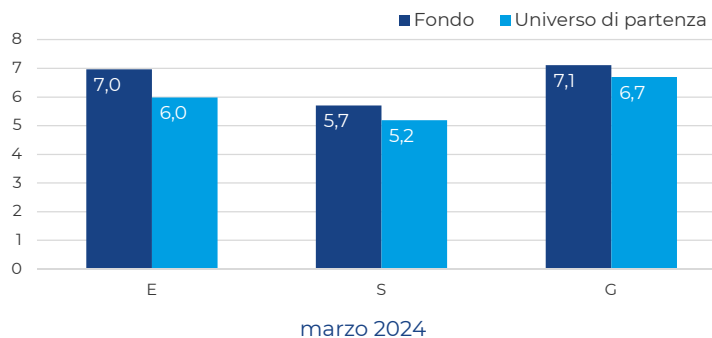
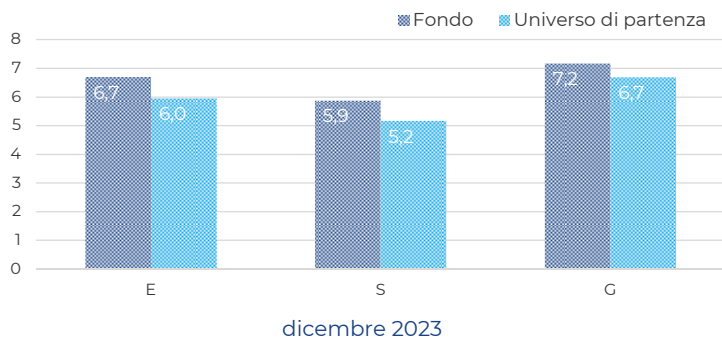
Migliori punteggi ESG del Fondo

| Titoli | Paese | Punt. ESG | E | S | G |
|--------------------|------------|------------|------|-----|-----|
| Schneider Electric | Francia | 8,5 | 9,1 | 8,2 | 8,4 |
| Leg Immobiliari | Germania | 7,9 | 3,1 | 9,6 | 8,2 |
| Amadeus It | Spagna | 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 |

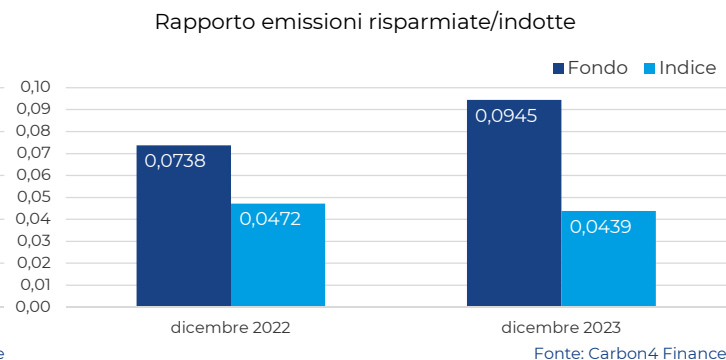
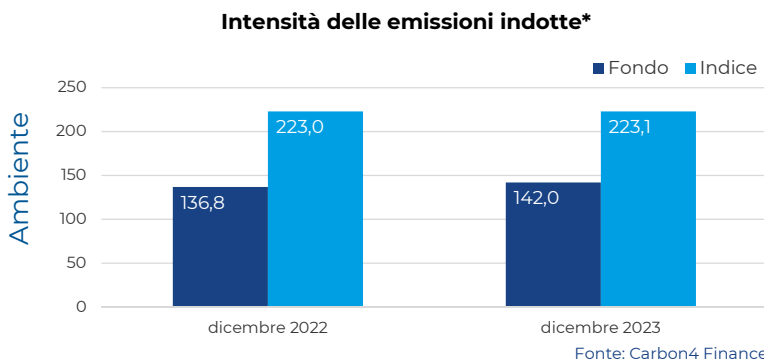
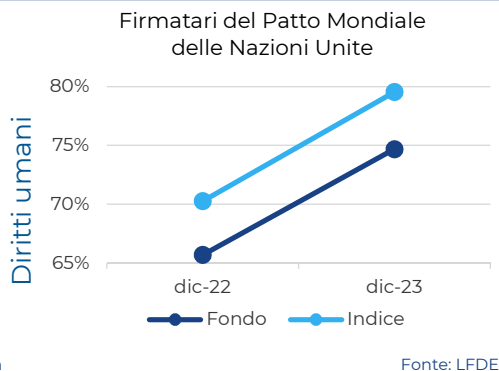
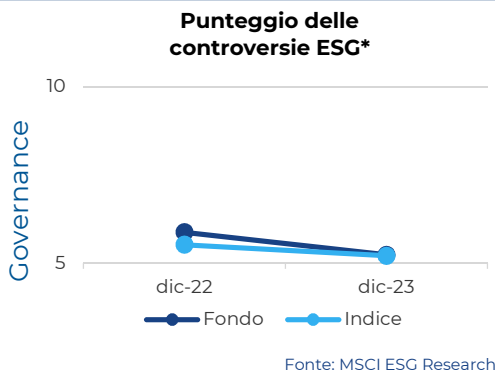
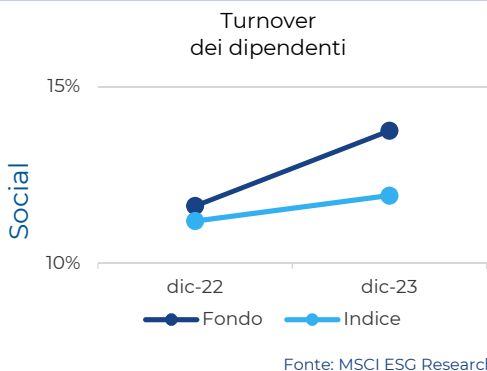
Ripartizione dei punteggi ESG del Fondo e dell'universo di partenza



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

| | | 30/12/2022 | 29/12/2023 | 31/03/2024 | | | 30/12/2022 | 29/12/2023 | 31/03/2024 |
|---|-----------------------|------------|------------|------------|--|-----------------------|------------|------------|------------|
| Turnover del personale | Portafoglio | 82,6% | 87,0% | 88,6% | Punteggio controversie ASG | Portafoglio | 97,2% | 100,0% | 97,8% |
| | Indice di riferimento | 82,3% | 84,0% | 81,9% | | Indice di riferimento | 100,0% | 100,0% | 94,7% |
| | | | | | $\text{Punteggio controversie del portafoglio} = \sum_{i=1}^n (\text{Punteggio controversie}_i \times \text{Peso dell'azienda in portafoglio}_i)$ | | | | |
| | | 30/12/2022 | 29/12/2023 | 31/03/2024 | | | 30/12/2022 | 29/12/2023 | 31/03/2024 |
| Firmatari del Patto Mondiale delle Nazioni Unite | Portafoglio | 97,2% | 100,0% | 100,0% | Dati carbonio | Portafoglio | 97,4% | 97,4% | 89,6% |
| | Indice di riferimento | 97,7% | 100,0% | 94,7% | | Indice di riferimento | 97,4% | 98,6% | 86,3% |
| | | | | | $\text{Intensità carbonio del portafoglio} = \sum_{i=1}^n \left(\frac{\text{Valore dell'investimento}_i}{\text{Patrimonio netto del Fondo}} \times \frac{\text{Emissioni di carbonio Scope 1,2 e 3}}{\text{Enterprise Value}_i} \right)$ | | | | |
| | | | | | $\text{Rapporto emissioni evitate su emissioni indotte del portafoglio (CIR)} = \sum_{i=1}^n \frac{\text{Somma delle emissioni di CO2 risparmiate}}{\text{Somma delle emissioni di CO2 indotte}_i} \times \text{Peso dell'azienda in portafoglio}_i$ | | | | |
| <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> | | | | | | | | | |