



# ECHIQUIER CONVEXITE SRI EUROPE I

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 | 1 426,90 € NAV

## Caratteristiche

Lancio	12/10/2006
Codice ISIN	FR0010383448
Codice Bloomberg	AAMACEI 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	0,70% 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	0,3	Neg	Neg
Beta	0,6	0,7	0,8
Correlazione	0,9	1,0	1,0
Information ratio	-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 dell'indice	-5,5	-21,9	-21,9
Recupero (in n. giorni lavorativi)	28,0	-	-



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

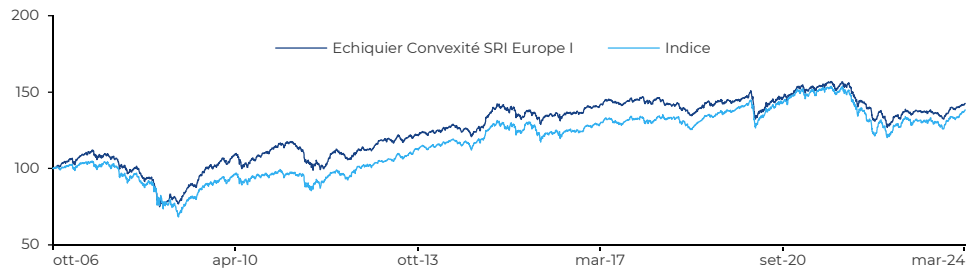
## Commento del gestore

Echiquier Convexit  SRI Europe I cresce dell' 1,22% nel mese e dell' 1,93% 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	+1,9	+3,4
3 anni	-5,8	-6,5
5 anni	+1,4	+3,9
10 anni	+13,0	+18,4
Dal lancio	+42,7	+38,5

## Performance annualizzate (%)

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

## Storico della performance (%)

	gen	feb	mar	apr	mag	giu	lug	ago	set	ott	nov	dic	Anno	
													Fondo	Indice
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

## 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.

4 stelle nella categoria Morningstar Convertible Bond - Europe al 29/02/2024.   2024 Morningstar, Inc. Tutti i diritti riservati. Le informazioni qui riportate: (1) sono di propriet  di Morningstar; (2) ne sono vietate la riproduzione o ridistribuzione; e (3) non ne sono garantite l'accuratezza, la completezza o la tempestivit . Morningstar o i suoi content provider non possono essere ritenuti responsabili di eventuali danni o perdite legati all'utilizzo di queste informazioni. Le performance passate non anticipano le performance future.

## 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%

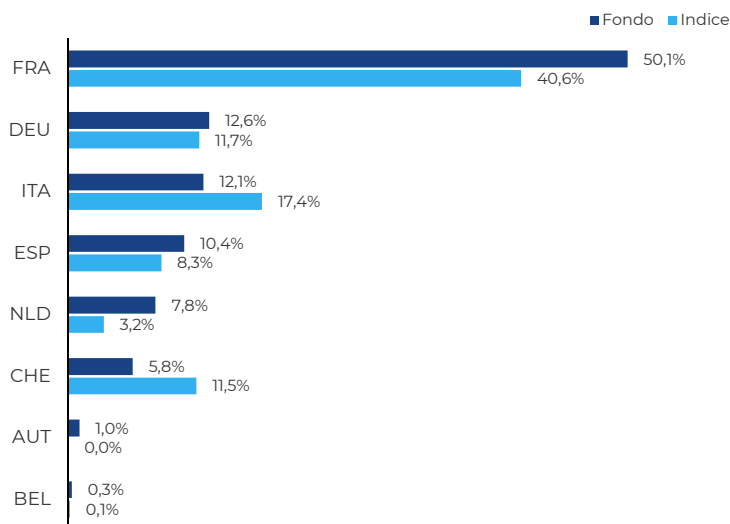
## Ripartizione della sensibilità azionaria

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

Fonte: LFDE

## Ripartizione geografica

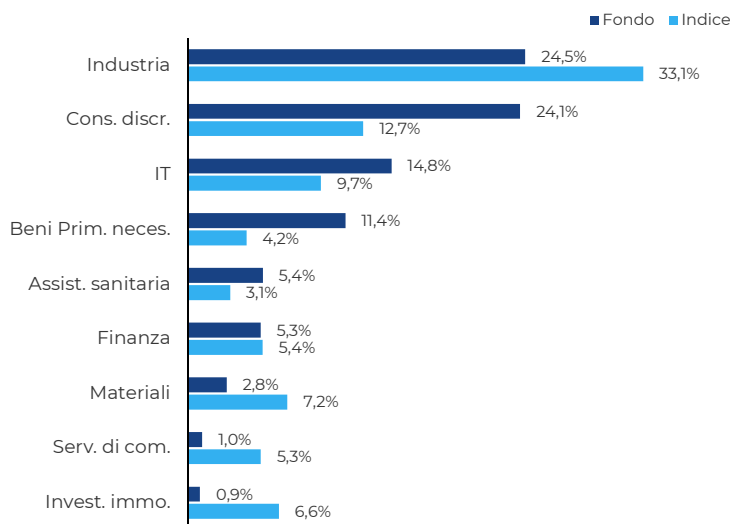
(in % su sensibilità alle azioni)



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

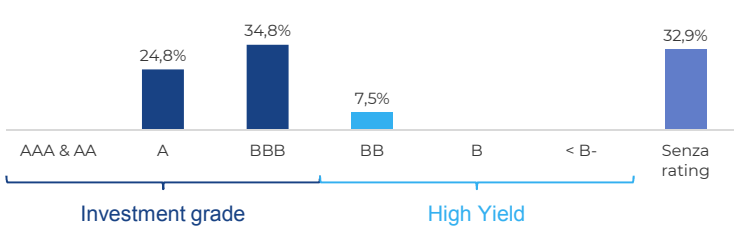
In % sulla sensibilità azionaria

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

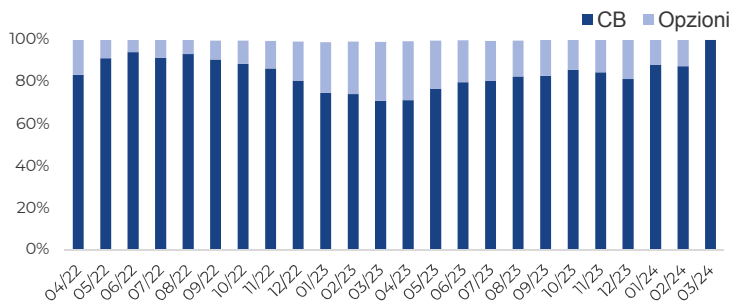
## Ripartizione per rating

(% della componente obbligazionaria)



Fonte: LFDE

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



Fonte: LFDE

Dati ESG

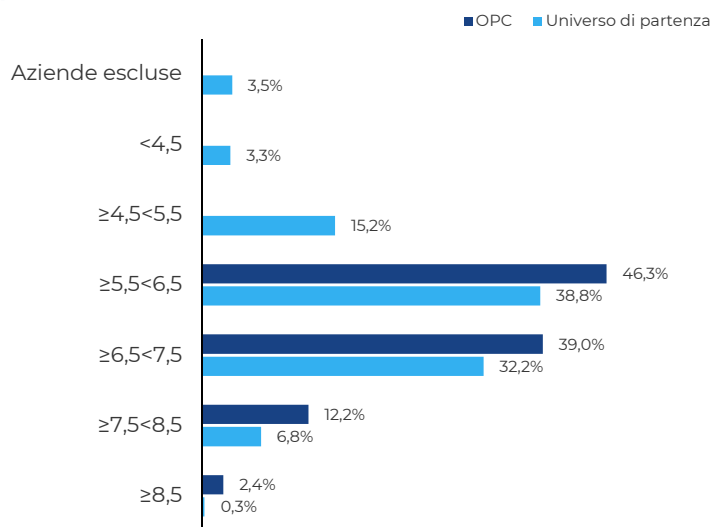
<b>Percentuale di esclusione<sup>(1)</sup></b>	<b>24,6%</b>	
Punteggio ESG minimo	Fondo	Universo di partenza
	5,5	
Tassi di copertura dell'analisi ESG <sup>(2)</sup>	100%	58%
Punteggio medio ESG ponderato	6,7	6,2

<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

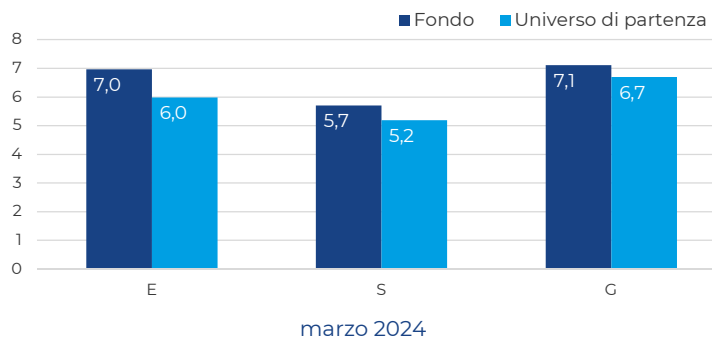
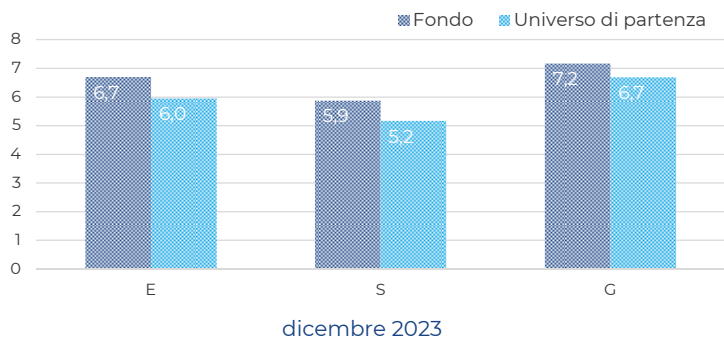
**Migliori punteggi ESG del Fondo**

Titoli	Paese	Punt. ESG	E	S	G
Schneider Electric	Francia	<b>8,5</b>	9,1	8,2	8,4
Leg Immobiliari	Germania	<b>7,9</b>	3,1	9,6	8,2
Amadeus It	Spagna	<b>7,7</b>	10,0	6,1	7,9
Spie	Francia	<b>7,6</b>	6,7	6,8	8,1
Qiagen	États-Unis	<b>7,6</b>	10,0	4,3	7,8

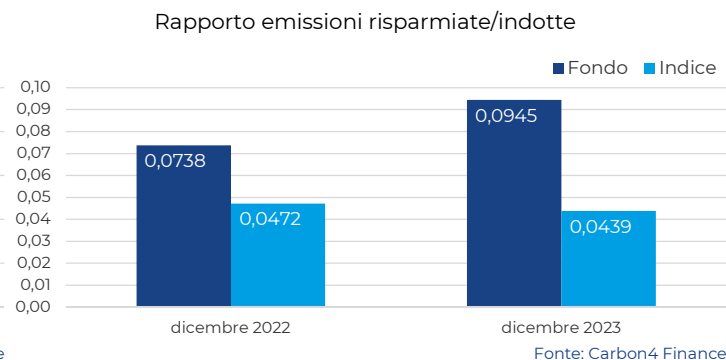
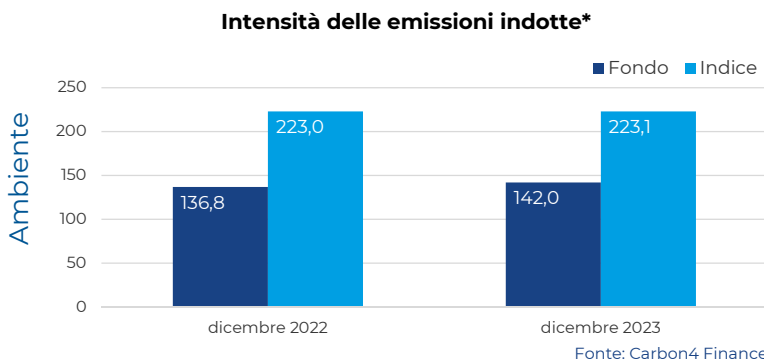
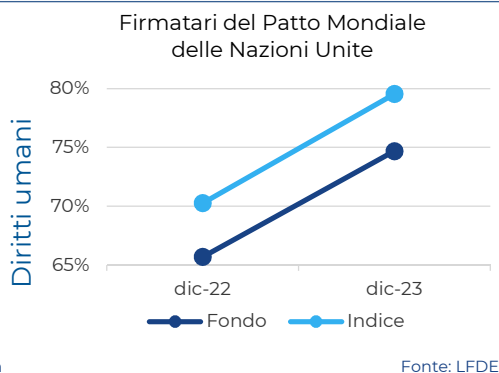
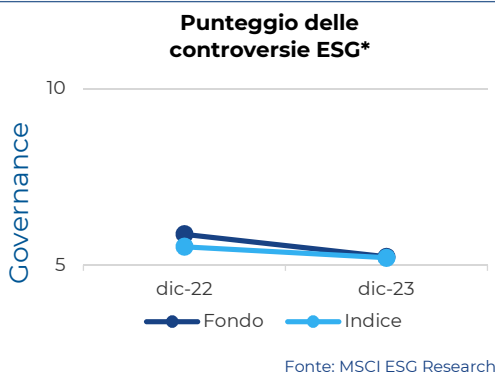
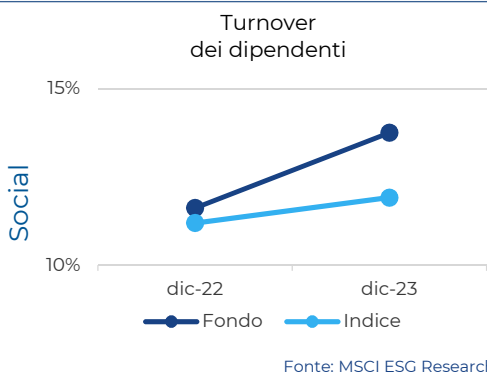
**Ripartizione dei punteggi ESG del Fondo e dell'universo di partenza**



**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%
					$\text{Punteggio controversie del portafoglio} = \sum_{i=1}^n (\text{Punteggio controversie}_i \times \text{Peso dell'azienda in portafoglio}_i)$				
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: <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>									