



ECHIQUEUR CONVEXITE SRI EUROPE I

MAART 2024 (gegevens op 31/03/2024)



Echiquier Convexité SRI Europe wordt beheerd op basis van overtuigingen en maakt voornamelijk gebruik van een bottom-up-proces om de beste beleggingsmogelijkheden te identificeren. Het fonds belegt in converteerbare obligaties en vergelijkbare effecten uit de Europese Unie met als doel de convexiteit te optimaliseren en de rendement-risicoverhouding te maximaliseren.



132 M€
Netto activa



1 426,90 €
Inventariswaarde

Karakteristieken

Oprichtingsdatum	12/10/2006
Isin code	FR0010383448
Bloomberg code	AAMACEI FP
Munt van notering	EUR
Resultaat	Kapitalisatie
Benchmark	REFINITIV EUROPE FOCUS HEDGED CB (EUR)
SFDR Classificatie	Artikel 8

Financiële voorwaarden

Inschrijvings-/uitschrijvingskost	3% max. / nihil
Jaarlijkse beheerskosten	0,70% TTC max.
Prestatievergoeding	Neen
Waardering	Dagelijks
Cut-off	middag
Settlement	J+2
Valorisatie	Société Générale
Bewaarder	BNP Paribas SA

Risico- en opbrengstprofiel (%)

(wekelijkse cijfers)

	1 jaar	3 jaar	5 jaar
ICB volatiliteit	4,3	5,9	6,6
Benchmark volatiliteit	6,3	7,7	7,7
Sharpe ratio	0,3	Neg	Neg
Beta	0,6	0,7	0,8
Correlatie	0,9	1,0	1,0
Information ratio	-0,8	0,1	-0,2
Tracking error	2,7	2,7	2,5
Max. drawdown van het fonds	-4,4	-19,2	-19,2
Max. drawdown van de referentie-index	-5,5	-21,9	-21,9
Herstel (werkdagen)	28,0	-	-

Laagste risico Hoogste risico



Deze indicator geeft het risicoprofiel weer dat wordt weergegeven in de KID. De risico-indicator is gebaseerd op de veronderstelling dat u deelbewijzen gedurende 2 jaar aanhoudt. Waarschuwing: het reële risico kan heel verschillend zijn als u kiest voor een uitstap voor deze vervaldag, en u kunt minder geld terug krijgen.

Aanbevolen beleggingshorizon

2 jaren



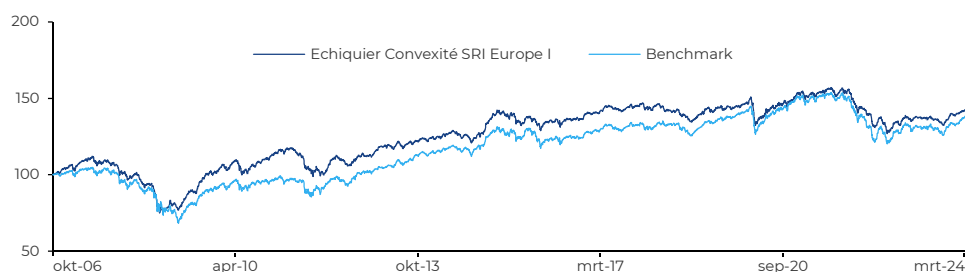
Commentaar

Echiquier Convexité SRI Europe I stijgt met 1,22% sinds het begin van de maand en met 1,93% sinds het begin van het jaar.

Dit eerste kwartaal wordt afgesloten met een derde opeenvolgende maand van stijgingen voor risicoactiva, met flink wat aandelenmarkten die een historisch hoogtepunt beleven. De beleggers lijken gerust gesteld te zijn door heel wat goed nieuws, zowel macro-economisch als op het gebied van ondernemingsresultaten. Echiquier Convexité SRI Europe presteert goed, dankzij enerzijds de stijging van zijn onderliggende aandelen en anderzijds de verkrapting van de kredietspreads, terwijl de impliciete volatiliteit haar langzame en lange erosie verder zet. Het fonds profiteert met name van de zeer goede resultaten van SPIE met een groei en een marge voor 2023 die boven de verwachtingen liggen en naar boven herziene vooruitzichten, die het puike werk van het management belonen. Er valt slechts één emissie te melden in maart: de converteerbare obligatie van Citigroup in LVMH 2029 voor een bedrag van 375 miljoen euro. Wij hebben deelgenomen aan deze emissie, die ons een interessant alternatief leek voor onze positie in de converteerbare obligatie van JPM in LVMH 2024. Die verliet zijn zone van convexiteit met een aandelenveelgheid van meer dan 90%. Dankzij deze winstneming behouden we de prudente eigenschappen van het fonds op een markt die een nieuwe richting uit wil.

Beheerders : Emmanuel Martin, Guillaume Jourdan, Matthieu Durandean

Evolutie van het fonds en zijn index sinds de oprichting (basis 100)



Benchmark : bron Bloomberg

Cumulatief rendement (%)

	Fonds	Benchmark
1 maand	+1,2	+2,1
YTD	+1,9	+3,4
3 jaar	-5,8	-6,5
5 jaar	+1,4	+3,9
10 jaar	+13,0	+18,4
Sinds de oprichting	+42,7	+38,5

Geannualiseerde performances (%)

	Fonds	Benchmark
1 jaar	+4,0	+5,6
3 jaar	-2,0	-2,2
5 jaar	+0,3	+0,8
10 jaar	+1,2	+1,7
Sinds de oprichting	+2,1	+1,9

Historiek van de rendementen (%)

	jan	feb	mrt	apr	mei	jun	jul	aug	sep	okt	nov	dec	Jaar	
													Fonds	Benchmark
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

Voor meer informatie

De ICB belegt op de financiële markten. Er bestaat een risico op kapitaalverlies.

In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor toekomstige resultaten en zijn niet constant in de tijd.

De performances van de ICB en de benchmark houden rekening met uitgekeerde inkomsten (vanaf het boekjaar 2013). Tot en met 2012 houdt de performance van de benchmark echter geen rekening met uitgekeerde inkomsten.

Dit document is bestemd voor professionele beleggers. Dit commercieel document heeft tot doel om u op vereenvoudigde wijze te informeren over de karakteristieken van de ICB.

Voor meer informatie over het vermelde fonds en de risico's, verwijzen wij u naar het prospectus dat zonder kosten verkrijgbaar is bij de beheersmaatschappij op +33.(0)1.47.23.90.90 of via uw gebruikelijk contactpersoon.

4 sterren in Morningstar category Convertible Bond - Europe op 29/02/2024.

© 2024 Morningstar, Inc. All Rights Reserved. De informatie hier weergegeven: (1) is eigendom van Morningstar; (2) mag niet gekopieerd of gedistribueerd worden; en (3) is niet gegarandeerd juist, volledig of bijgewerkt. Noch Morningstar, noch degenen die de inhoud leveren zijn verantwoordelijk voor schade of verliezen ten gevolge van het gebruik van deze informatie. Vroegere rendementen zijn geen garantie voor de toekomstige resultaten.

Profiel van het fonds

Posities in portefeuille	42
Gemiddelde notering (genoteerde emittenten)	BBB+
Gemiddelde looptijd	2,4

Rendement van de obligatie pocket	1,0%
Rente gevoeligheid	1,8

Bron : LFDE

Profiel van converteerbare obligaties

Gemiddelde premie	62,8%
Distance to bond floor	-6,4%
Convexiteit -20%	-5,0%
Convexiteit +20%	7,5%

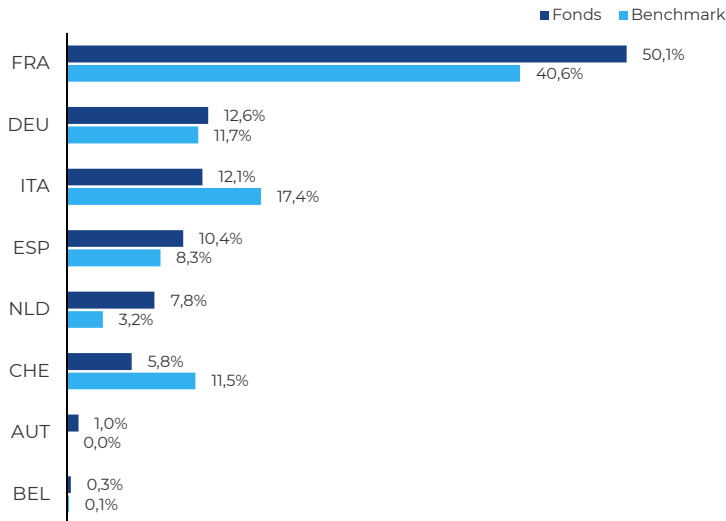
Verdeling van de aandelengevoeligheid

Aandelen gevoeligheid	26,7%
<i>Waarvan convertibles</i>	26,7%
<i>Waarvan opties</i>	0,0%

Bron : LFDE

Geografische verdeling

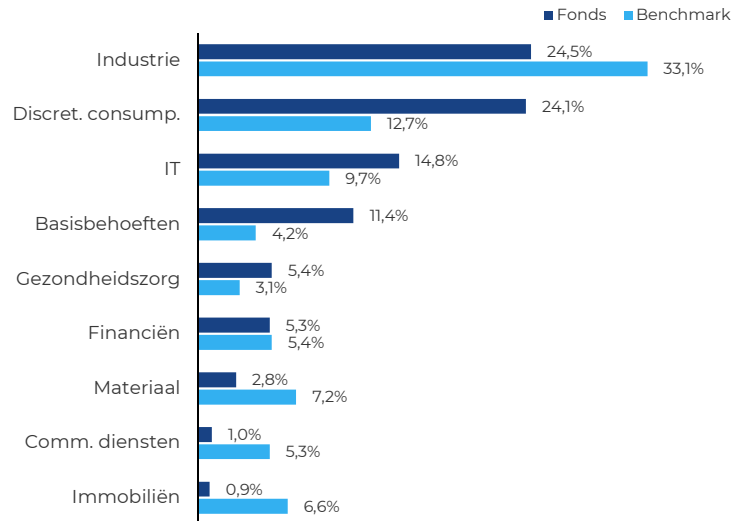
(% van de aandelen gevoeligheid)



Bron : LFDE

Sectorale verdeling (GICS)

(% van de aandelen gevoeligheid)



Bron : Bloomberg

Grootste posities

% van de netto-activa

Waarde	Landen	Sectoren	%
Accor CV 0.7% 12/27	FRA	Discret. c...	2.8
JPM/Sanofi CV 0% 01/25	FRA	Gezondheid...	2.7
Veolia Env. CV 0% 01/25	FRA	Utilities	2.6
Barclays/Mercedes CV 0% 01/25	DEU	Discret. c...	2.6
D. Post CV 0.05% 06/25	DEU	Industrie	2.6

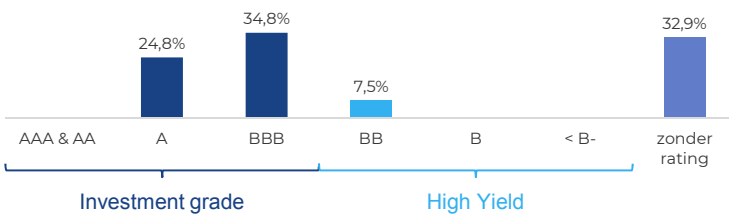
In % van de aandelengevoeligheid

Waarde	Landen	Sectoren	%
Prysmian	ITA	Industrie	1.6
L'Oréal	FRA	Basisbehoe...	1.6
STMicroelectronics	NLD	IT	1.5
Amadeus IT	ESP	Discret. c...	1.5
Accor	FRA	Discret. c...	1.5

Bron : LFDE

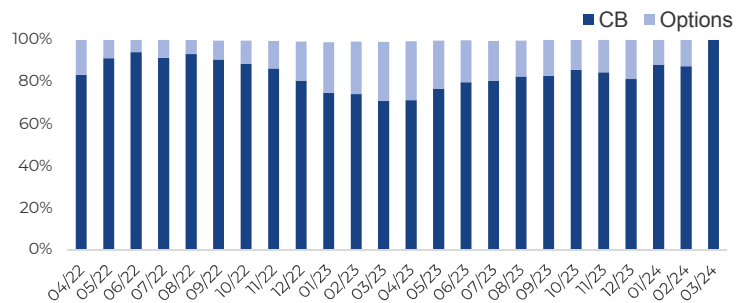
Verdeling per rating

(% van de obligatie pocket)



Bron : LFDE

Historische spreiding van de aandelengevoeligheid per instrument op twee jaar



Bron : LFDE

ESG gegevens

Selectiviteit⁽¹⁾	24,6%	
Minimale ESG-score	Fonds	Basisuniversum
	5,5	

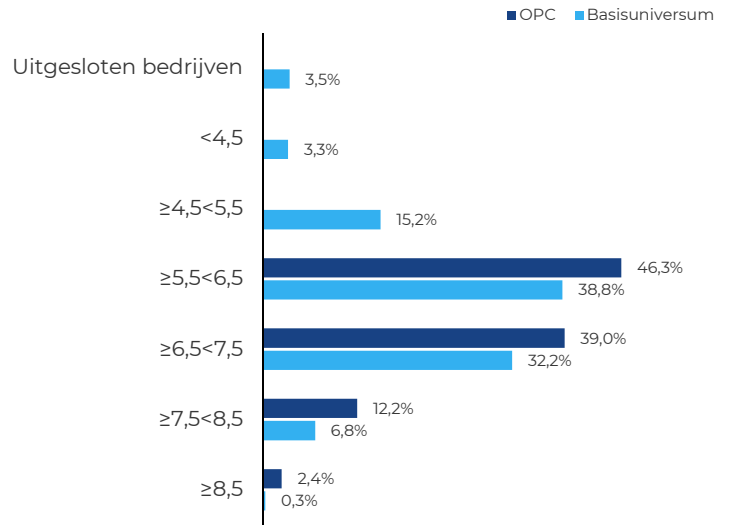
Dekkingspercentages van de ESG-analyses ⁽²⁾	Fonds	Basisuniversum
	100%	58%
Gewogen gemiddelde ESG score	Fonds	Basisuniversum
	6,7	6,2

⁽¹⁾Selectiviteit: percentage van het basisuniversum dat om ESG-redenen wordt uitgesloten
⁽²⁾% van het netto belegd vermogen (exclusief beleggingsfondsen, contanten en derivaten) waarop een ESG-analyse betrekking heeft

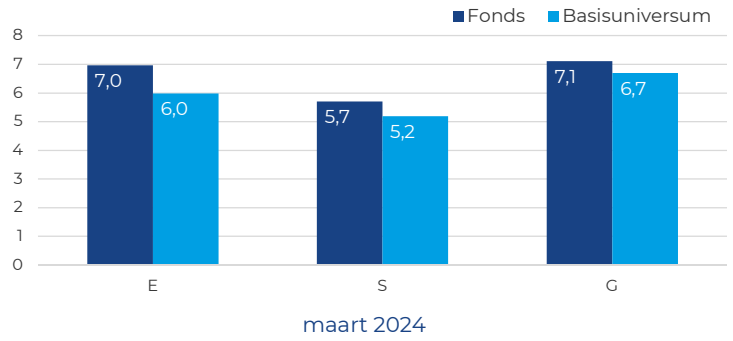
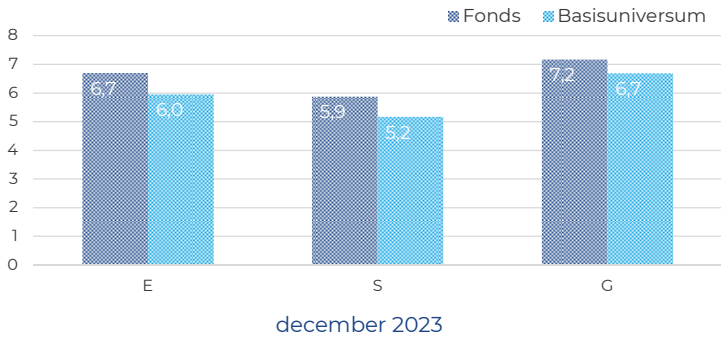
Beste ESG notaties van het fonds

Waarden	Landen	ESG score	E	S	G
Schneider Electric	Frankrijk	8,5	9,1	8,2	8,4
Leg Immobiliën	Duitsland	7,9	3,1	9,6	8,2
Amadeus It	Spanje	7,7	10,0	6,1	7,9
Spie	Frankrijk	7,6	6,7	6,8	8,1
Qiagen	États-Unis	7,6	10,0	4,3	7,8

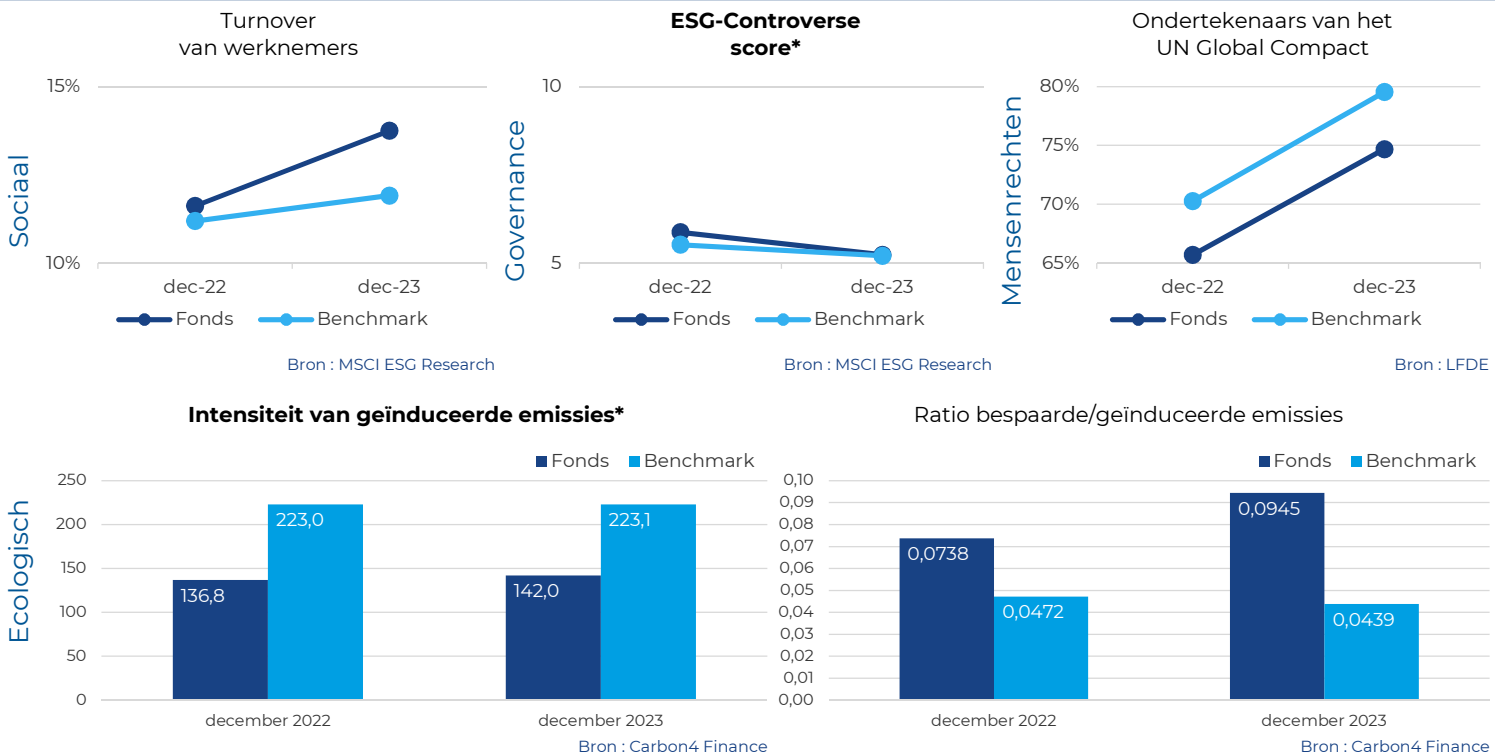
Verdeling van de ESG-scores van het fonds en van het basisuniversum



Vergelijking van de gemiddelde scores met hun basisuniversum



ESG prestatie-indicatoren



*Het fonds streeft ernaar op deze indicatoren beter te presteren dan zijn benchmark

Methodologieën en dekking

		30/12/2022	29/12/2023	31/03/2024			30/12/2022	29/12/2023	31/03/2024
Turnover van het personeel	Portefeuille	82,6%	87,0%	88,6%	Controverse score	Portefeuille	97,2%	100,0%	97,8%
	Benchmark	82,3%	84,0%	81,9%		Benchmark	100,0%	100,0%	94,7%
					$\text{Controverse score van de portefeuille} = \sum_{i=1}^n (\text{Controverse score}_i \times \text{Gewicht van de onderneming in de portefeuille}_i)$				
		30/12/2022	29/12/2023	31/03/2024			30/12/2022	29/12/2023	31/03/2024
Ondertekenaars van het UN Global Compact	Portefeuille	97,2%	100,0%	100,0%	CO ₂ -cijfers	Portefeuille	97,4%	97,4%	89,6%
	Benchmark	97,7%	100,0%	94,7%		Benchmark	97,4%	98,6%	86,3%
					$\text{CO2-intensiteit van de portefeuille} = \sum_{i=1}^n \left(\frac{\text{Waarde van de investering}_i}{\text{Netto-Investeringswaarde van het fonds}} \times \frac{\text{CO2 emissies Scope 1, 2 en 3}}{\text{Waarde van de onderneming}_i} \right)$				
					$\text{Ratio vermeden emissies op de geïnduceerde emissies van de portefeuille (CIR)} = \sum_{i=1}^n \left(\frac{\text{Som van de bespaarde CO2 emissies}_i}{\text{Som van de geïnduceerde emissies}_i} \times \text{Gewicht van de onderneming in de portefeuille}_i \right)$				
<p>We hebben geen problemen ondervonden bij het meten van deze ESG prestatie-indicatoren. ESG: ecologische, sociale en governancecriteria. Bij La Financière de l'Echiquier maakt de governancescore ongeveer 60% van de ESG-score uit. Voor meer informatie over de berekeningsmethodes voor de ESG-indicatoren en over onze aanpak als verantwoordelijk belegger verwijzen we naar onze transparantiecodel en de documenten die beschikbaar zijn op onze website, via het volgende adres: www.lfde.com/nl/verantwoord-beleggen/om-verder-te-gaan/</p>									
<p>Bronnen : La Financière de l'Echiquier, The United Nations Global Compact, Carbon4 Finance, MSCI ESG Research</p>									