



# ECHIQUIER CONVEXITE SRI EUROPE I

MARZO 2021 (dati al 31/03/2021)



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.

**347 M€** Patrimonio netto  
**1 514,49 €** NAV

## Caratteristiche

Lancio	12/10/2006
Codice ISIN	FR0010383448
Codice Bloomberg	AAMACEI FP
Valuta di quotazione	EUR
Ripartizione dei proventi	Capitalizzazione
Indice	ECI-EUROPE HEDGED

## 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 Securities Services

## Profilo di rischio e di rendimento (%)

(su base settimanale)

	1 anno	3 anni	5 anni
Volatilit� del fondo	6,9	6,7	5,9
Volatilit� indice di rif.	7,3	6,8	6,1
Sharpe ratio	2,0	0,4	0,5
Beta	0,9	0,9	0,9
Correlazione	1,0	1,0	0,9
Information ratio	-1,1	-1,1	-0,7
Tracking error	1,8	2,2	2,0
Max. drawdown del fondo	-3,5	-12,3	-12,3
Max. drawdown dell'indice	-4,3	-12,8	-12,8
Recupero (in n. giorni lavorativi)	-	191,0	191,0

Rischio pi  basso, rendimento potenzialmente inferiore

Rischio pi  alto, rendimento potenzialmente superiore



Questo indicatore rappresenta il profilo di rischio riportato nel KIID. La categoria di rischio non   garantita e potrebbe variare nel corso del mese.

Orizzonte di investimento raccomandato

2 anni

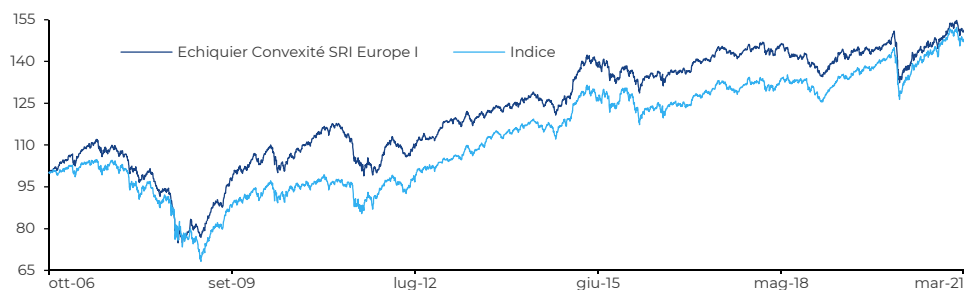
## Commento del gestore

Echiquier Convexit  SRI Europe I cresce dello 0,33% nel mese e scende di -0,01% dall'inizio dell'anno.

Cresce, a marzo, sui mercati azionari il ritmo del rialzo grazie a dati macroeconomici incoraggianti coniugati con una tregua sul fronte dei tassi a lungo termine, il cui aumento era pesato all'inizio dell'anno. Il mercato continua a preferire le tematiche *value* anche se la rotazione a scapito dei titoli *growth*   stata molto meno violenta rispetto al mese precedente. Le obbligazioni convertibili hanno moderatamente accompagnato il rialzo dei mercati, soffrendo invece di un calo generalizzato delle valorizzazioni. Il ritmo frenetico delle emissioni oltreoceano (23 miliardi di dollari) e, in misura minore, in Europa (4 miliardi di euro), ha condizionato tutto l'universo. Il fondo batte l'indice grazie, ancora una volta, alla sua componente *value* e, pi  in particolare, a SANOFI che prosegue sulla strada intrapresa il mese scorso, sostenuta anche da ottime pubblicazioni. Abbiamo partecipato attivamente al mercato primario con la scambiabile AMERICA MOVIL/ KPN e la sottoscrizione dell'emissione FNAC DARTY. La performance registrata dal gruppo nel 2020 ne conferma la solidit  con ricavi in crescita, l'acquisizione di quote di mercato nelle vendite online e una migliore efficacia nella logistica.

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	0,0	-1,0
3 anni	+6,1	+13,8
5 anni	+12,4	+20,6
10 anni	+30,0	+54,6
Dal lancio	+51,5	+48,2

## Performance annualizzate (%)

	Fondo	Indice
1 anno	+12,5	+14,6
3 anni	+2,0	+4,4
5 anni	+2,4	+3,8
10 anni	+2,7	+4,5
Dal lancio	+2,9	+2,8

## Storico della performance (%)

	gen	feb	mar	apr	mag	giu	lug	ago	set	ott	nov	dic	Anno	
													Fondo	Indice
2012	+5,5	+3,4	+0,1	-1,1	-3,1	+0,2	+2,7	+1,5	+0,1	+0,3	+1,2	+2,2	+14,4	+11,2
2013	+1,6	+0,4	-0,4	-0,3	+2,2	-3,0	+1,9	-0,5	+1,8	+1,4	+0,4	+0,4	+6,7	+10,1
2014	-0,4	+1,2	+1,0	+0,5	+1,2	-1,0	-1,0	-0,3	-1,0	-0,3	+2,8	+0,7	+2,6	+4,5
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										-0,0	-1,0

## 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.

Per maggiori informazioni sui rischi e le spese Vi invitiamo a consultare il KIID, il prospetto o a rivolgerVi al Vostro interlocutore abituale.

## Profilo del Fondo

Posizioni in portafoglio	61
Rating medio (emittenti ratati)	BBB+
Durata di vita media	3,4

Rendimento della componente obbligazionaria	-2,5%
Sensibilità tassi	3,1

Fonte: LFDE

## Profilo delle obbligazioni convertibili

Premio medio	32,3%
Distanza dal Bond Floor	-11,3%
Convessità -20%	-5,6%
Convessità +20%	10,3%

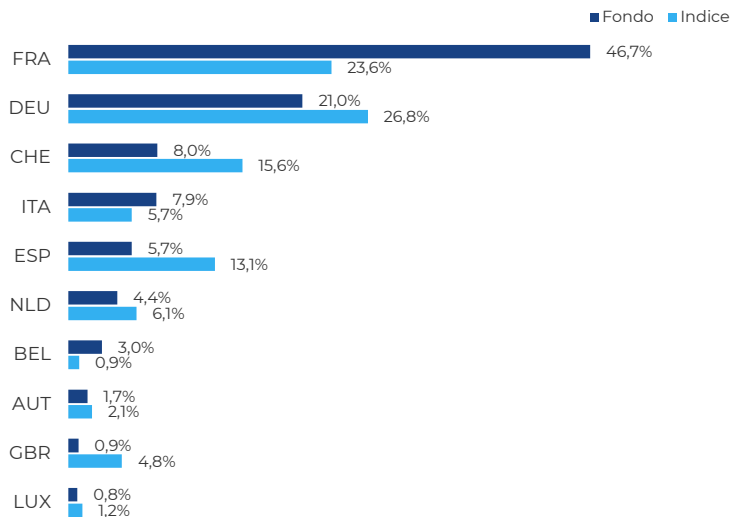
## Ripartizione della sensibilità azionaria

Sensibilità azioni	38,9%
Di cui convertibili	31,6%
Di cui opzioni	7,3%

Fonte: LFDE

## Ripartizione geografica

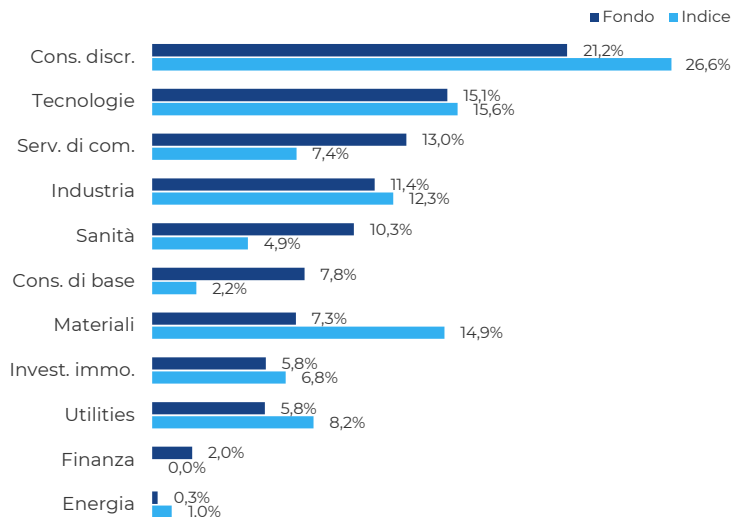
(in % su sensibilità alle azioni)



Fonte: LFDE

## Ripartizione settoriale (GICS)

(in % su sensibilità alle azioni)



Fonte: Bloomberg

## Principali posizioni

In % sul patrimonio netto

Titolo	Paese	Settori	%
STM CV 0 % 08/25	NLD	IT	3.5
Rag/Evonik CV 0% 03/23	DEU	Materiali	3.4
Michelin CV 0% 01/22	FRA	Cons. discr.	3.3
Nexi CV 0% 02/28	ITA	IT	3.2
Carrefour CV 0% 03/24	FRA	Cons. di base	3.1

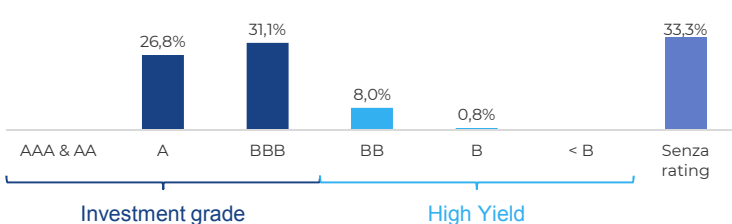
In % sulla sensibilità azionaria

Titolo	Paese	Settori	%
LVMH	FRA	Cons. discr.	2.0
SANOFI	FRA	Sanità	2.0
STMICROELECTRONICS	NLD	IT	1.6
SIKA	CHE	Materiali	1.5
ORANGE	FRA	Serv. di com.	1.5

Fonte: LFDE

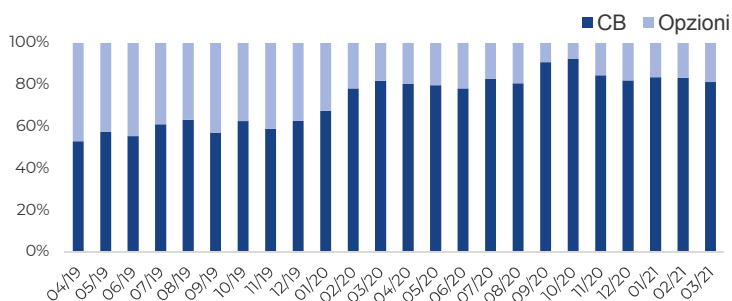
## Ripartizione per rating

(in % sul patrimonio netto senza cash)



Fonte: LFDE

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



Fonte: LFDE

Dati ESG

<b>Percentuale di esclusione*</b>	<b>27,9%</b>	
Punteggio ESG minimo	5,5/10	
	Fondo	Universo di partenza**
Numero di emittenti coperti dall'analisi ESG	50	1590
% di titoli coperti dall'analisi ESG	100%	51%
Punteggio medio ESG	6,7/10	5,1/10

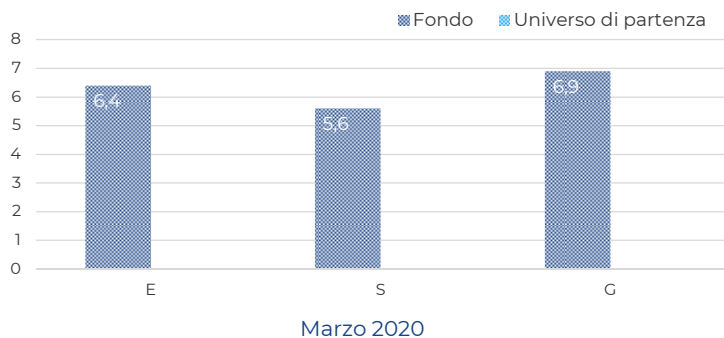
\*Percentuale dell'universo di partenza esclusa per motivi ESG  
\*\*Al 31/03/2021

Migliori punteggi ESG del Fondo

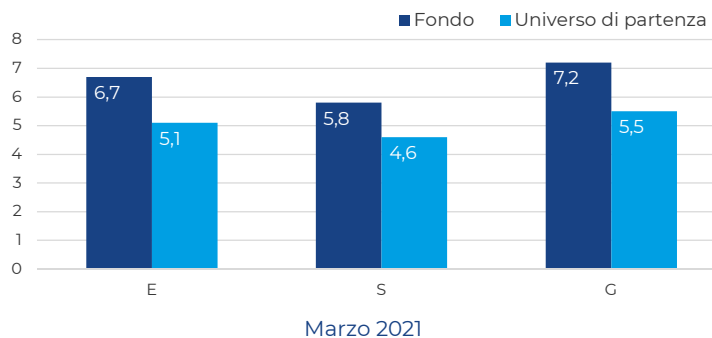
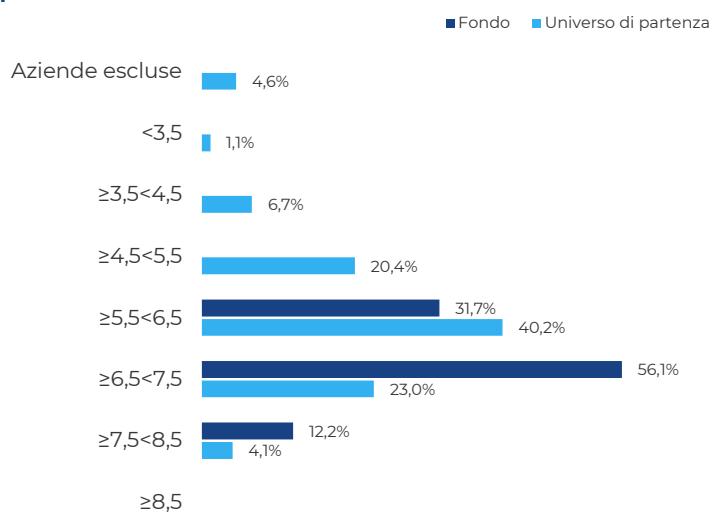
Titolo	Paese	Punt. ESG	E	S	G
SCHNEIDER ELECTRIC	Francia	8,4	9,1	7,9	8,3
WORLDLINE	Francia	8,0	8,2	7,8	8,0
AMADEUS IT	Spagna	7,9	7,3	8,2	7,9
ORANGE	Francia	7,9	10,0	5,9	8,3
SIKA	Svizzera	7,8	7,0	6,4	8,5

Peso dei 5 punteggi ESG migliori: **9,6%**

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

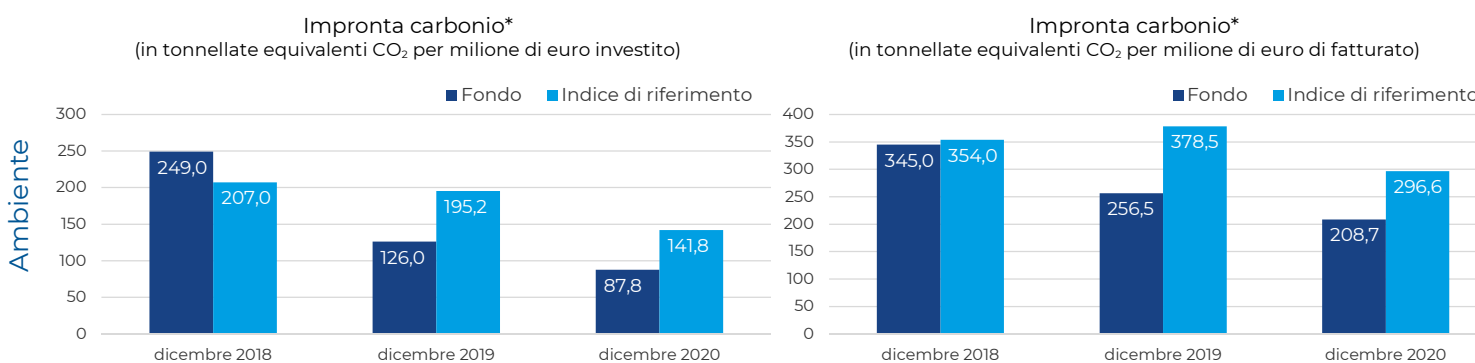
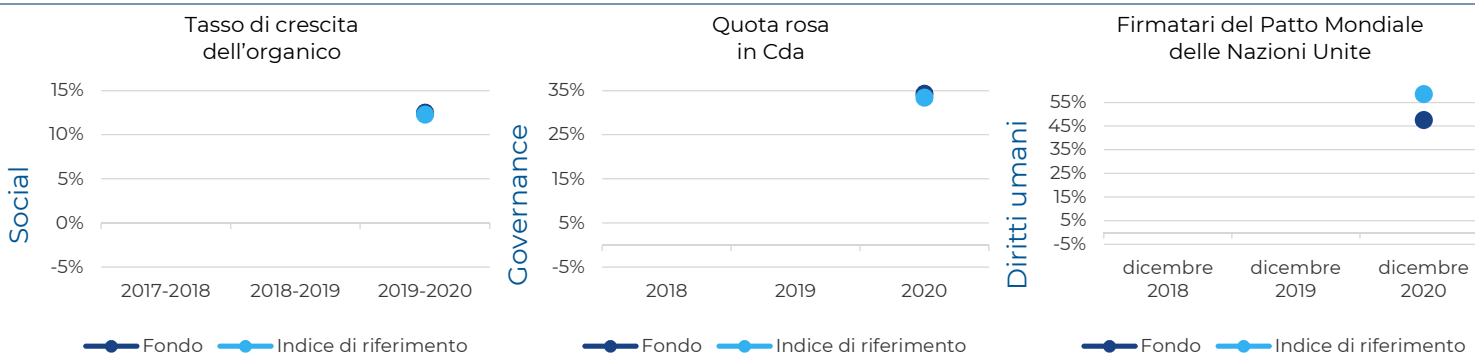


Ripartizione dei punteggi ESG del Fondo e dell'universo di partenza\*



\*Dati trimestrali al 31/03/2021.

Indicatori di performance ESG



Dati semestrali al 31/12/2020. Dati comunicati subordinati a una copertura del portafoglio >80% da parte di Trucost.

## Vita del fondo

## Le ultime cinque analisi ESG (dell'universo di partenza)

Titolo	Paese	Società in portafoglio?	Punt. ESG	Evoluzione del punteggio
PIRELLI	Italia	Sì	6,5/10	Decrescente
IPSOS	Francia	NO	7,6/10	Crescente
OCADO	Regno U.	Sì	5,5/10	Decrescente
FFP	Francia	NO	6,1/10	Notation stable
INDRA SISTEMAS	Spagna	NO	6,6/10	Crescente

Il punteggio ESG non è l'unico criterio che determina l'investimento in un'azienda. Anche altri criteri sono presi in considerazione

## Commento

La Financière de l'Echiquier (LFDE) adotta un'ambiziosa strategia climate e adegua la sua governance climatica. Questa strategia, declinata in 9 impegni, le consente di fare engagement nei confronti dei clienti e delle aziende andando oltre le raccomandazioni della *Task Force on Climate-related Financial Disclosures* (TCFD). Per rispondere all'emergenza climatica, LFDE, pioniere dell'investimento responsabile in Francia, mette in atto una strategia climatica pragmatica e trasparente, associata a un processo annuale di valutazione e revisione. Progettata con I Care & Consult, questa strategia ambiziosa comporta una formazione alle tematiche finanza-clima per il consiglio di amministrazione e il comitato esecutivo di LFDE, così come per tutti i collaboratori affinché le sfide climatiche siano presenti in tutti i business e in tutti i processi decisionali. Il perimetro della strategia climate è identico a quello adottato nell'integrazione Ambientale, Sociale e di Governance (ESG). Questa strategia è disponibile sul sito web di LFDE alla voce "Investimento Responsabile – Saperne di più".

## Metodologia

	Copertura	2017-2018	2018-2019	2019-2020		Copertura	2018	2019	2020
Tasso di crescita dell'organico	Portafoglio	-	-	92,5%	Quota rosa in Cda	Portafoglio	-	-	88,8%
	Indice di riferimento	-	-	99,2%		Indice di riferimento	-	-	99,2%
Metodo di calcolo: (Numero di dipendenti anno N/numero di dipendenti anno N-1)-1					Metodo di calcolo: (Numero di donne in Consiglio/numero totale di amministratori)				
	Copertura	Dic 2018	Dic 2019	Dic 2020		Copertura	Dic 2018	Dic 2019	Dic 2020
Percentuale di firmatari del Patto Mondiale delle Nazioni Unite	Portafoglio	-	-	100,0%	Dati carbonio	Portafoglio	81,0%	95,2%	93,0%
	Indice di riferimento	-	-	100,0%					

La tabella sopra riportata indica i tassi di copertura dei dati per ogni indicatore di performance ESG qui presentato.

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 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/](http://www.lfde.com/it/investimento-responsabile/per-approfondire/)

Fonti: La Financière de l'Echiquier, Bloomberg, The United Nations Global Compact, Trucost