



ECHIQUIER CONVEXITE SRI EUROPE A

DICIEMBRE 2023 (datos a 31/12/2023)



Echiquier Convexité SRI Europe funciona con una gestión de convicción que se basa sobre un proceso esencialmente "bottom-up" permitiendo identificar los mejores soportes de inversión. Invierte en obligaciones convertibles y títulos asimilados de la Unión Europea, con la voluntad de optimizar la convexidad y de maximizar el perfil rendimiento-riesgo.



188 M€
Activo neto



1 249,17 €
Valor liquidativo

Características

Creación	12/10/2006
Código ISIN	FR0010377143
Código Bloomberg	AAMACEA FP
Divisa	EUR
Aplicación de los result.	Capitalización
Índice	REFINITIV EUROPE FOCUS HEDGED CB (EUR)
Código CNMV	1791
Clasificación SFDR	Artículo 8

Condiciones financieras

Comisión de suscripción /reembolso	3% Máximo. / Nada
Gastos de gestión anuales	1,40% TTC max.
Comisión de rentabilidad	No
Valoración	Diaria
Cut-off	Mediodía
Liquidación	D+2
Valorador	Société Générale
Depositario	BNP Paribas SA

Perfil de riesgo y remuneración (%)

(calculados semanalmente)

	1 año	3 años	5 años
Volatilidad del fondo	5,0	6,2	6,6
Volatilidad del índice	7,1	7,9	7,7
Ratio de Sharpe	0,4	Neg	Neg
Beta	0,7	0,8	0,8
Correlación	0,9	1,0	1,0
Ratio de Información	-0,2	0,1	-0,5
Tracking error	2,9	2,7	2,5
Max. drawdown del fondo	-5,2	-19,8	-19,8
Max. drawdown del índice	-6,0	-21,9	-21,9
Recuperación (en días laborales)	33,0	-	-

Riesgo más reducido

Riesgo más elevado



Este indicador representa el perfil de riesgo indicado en el KID del fondo. El indicador de riesgo parte de la hipótesis de que se mantienen las participaciones durante 2 años.

Advertencia: el riesgo real puede ser muy diferente si opta por salir antes de este vencimiento, y puede que se obtenga una cuantía inferior.

Horizonte de inversión recomendado

2 años



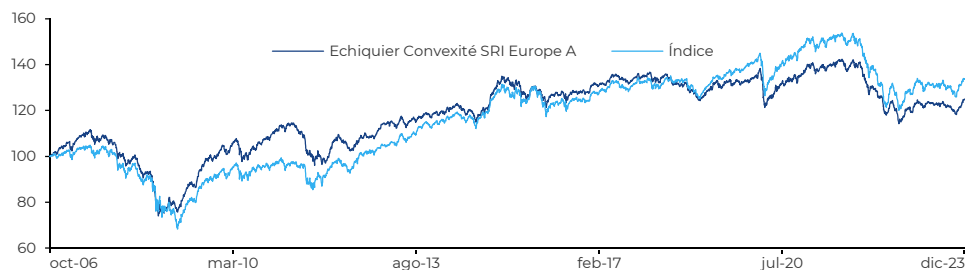
Comentario del Gestor

Echiquier Convexité SRI Europe A alcanza 2,39% en el mes y un 4,96% desde el principio del año.

Los mercados cerraron el año por todo lo alto, tanto en las acciones como en los bonos. Los inversores parece que solo descuentan las buenas noticias, ya que se centran en las cifras tranquilizadoras en el plano de la inflación, pero sin tener muy en cuenta su consecuencia: unas perspectivas de crecimiento en 2024 especialmente pobres en un contexto de tensiones geopolíticas que provocan un creciente nerviosismo. En este entorno desfavorable, el fondo se revalorizó muy por encima de su índice de referencia, a pesar de mantener un posicionamiento defensivo importante caracterizado por un déficit de sensibilidad a la renta variable superior al 10 %. Este mejor comportamiento relativo se explica principalmente por nuestra sobreponderación en valores de mediana capitalización como BES1, ELIS o NEOEN, que siguieron rebotando. A tenor de la fuerte subida de las bolsas en un contexto todavía incierto, mantenemos nuestro sesgo defensivo sin perder de vista las oportunidades en valores de mediana capitalización que el mercado ha dejado de lado. Entramos en DUERR, una empresa alemana especializada en talleres de pintura «llave en mano» para la industria del automóvil, cuyo bono convertible ofrece un rendimiento superior al 5 % pese a ser un negocio con una deuda y una valoración reducidas.

Gestores : Emmanuel Martin, Guillaume Jourdan

Evolución del fondo y de su índice de referencia desde su creación (base 100)



Índice : Fuente Bloomberg

Rentabilidades acumuladas (%)

	Fondo	Índice
1 mes	+2,4	+1,9
YTD	+5,0	+5,4
3 años	-9,5	-10,5
5 años	0,0	+6,4
10 años	+5,2	+17,3
Desde su creación	+24,9	+33,9

Rentabilidades anualizadas (%)

	Fondo	Índice
1 año	+5,0	+5,4
3 años	-3,3	-3,6
5 años	0,0	+1,3
10 años	+0,5	+1,6
Desde su creación	+1,3	+1,7

Historial de rentabilidades (%)

	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	Año	
													Fondo	Índice
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	-1,3	-1,8	+2,9	+2,4	+5,0	+5,4

Perfil del fondo

Posiciones en cartera	56
Calificación media (emisores de bonos con calificación)	BBB
Vencimiento medio	2,3

Rendimiento	1,0%
Sensibilidad a los tipos	1,8

Fuente : LFDE

Perfil de obligaciones convertibles

Prima media	57,7%
Distancia al suelo de la obligación	-5,9%
Convexidad -20%	-5,0%
Convexidad +20%	9,1%

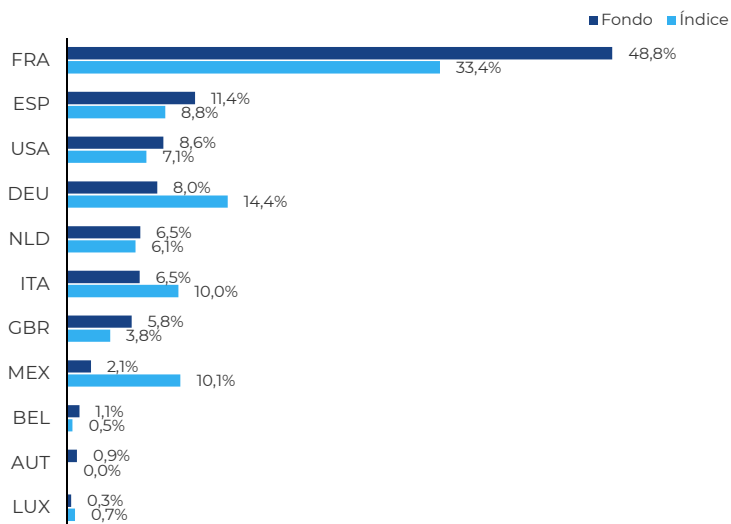
Desglose de la sensibilidad a la Renta Variable

Sensibilidad renta variable	29,8%
con convertibles	24,2%
con opciones	5,6%

Fuente : LFDE

Distribución geográfica

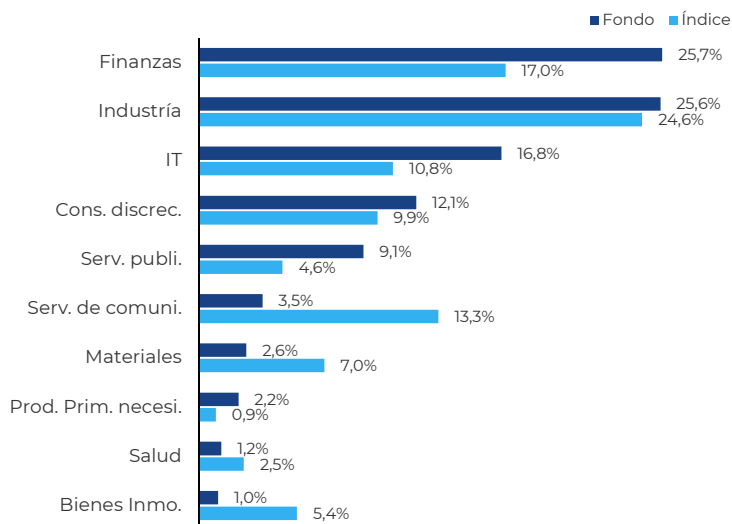
(en % de la sensibilidad a la R. Variable)



Fuente : LFDE

Distribución sectorial (GICS)

(en % de la sensibilidad a la R. Variable)



Fuente : Bloomberg

Principales posiciones

En % del activo neto

Nombre	Países	Sectores	%
Renault 2.375% 05/26	FRA	Cons. disc...	3.4
D. Post CV 0.05% 06/25	DEU	Industria	3.0
STM CV 0 % 08/27	NLD	IT	2.9
Wendel/BVI CV 2.625% 03/26	FRA	Industria	2.9
Accor CV 0.7% 12/27	FRA	Cons. disc...	2.7

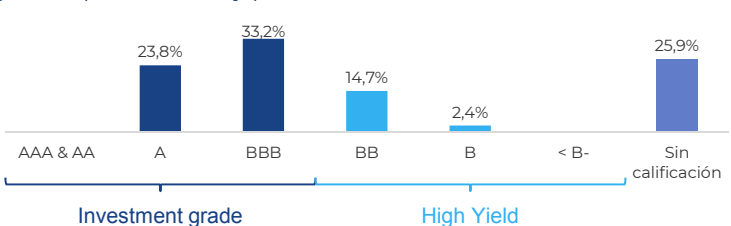
En % de la sensibilidad a la Renta Variable

Nombre	Países	Sectores	%
SCHNEIDER ELECTRIC	FRA	Industria	3.9
STMICROELECTRONICS	NLD	IT	2.1
BNP PARIBAS	FRA	Finanzas	2.0
AMADEUS IT	ESP	Cons. disc...	1.7
L'OREAL	FRA	Prod. Prim...	1.3

Fuente : LFDE

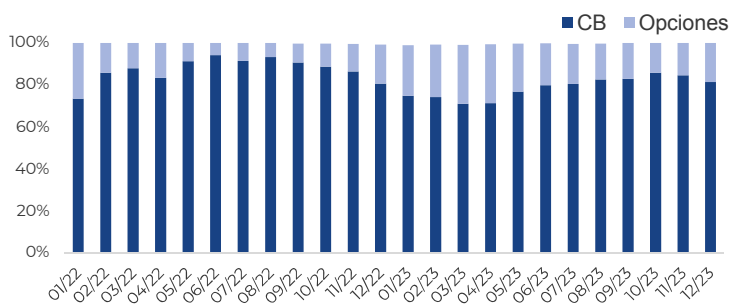
Repartición por notaciones

(% de la parte Renta Fija)



Fuente : LFDE

Desglose histórico de la sensibilidad acción por tipo de instrumento financiero sobre dos años



Fuente : LFDE

Datos ASG

Índice de selectividad⁽¹⁾	25,9%	
Calificación ASG mínima	Fondo	Universo de inversión inicial
	5,5	5,5
Índices de cobertura del análisis ASG ⁽²⁾	100%	59%
Calificación ASG promedio ponderada	6,7	6,2

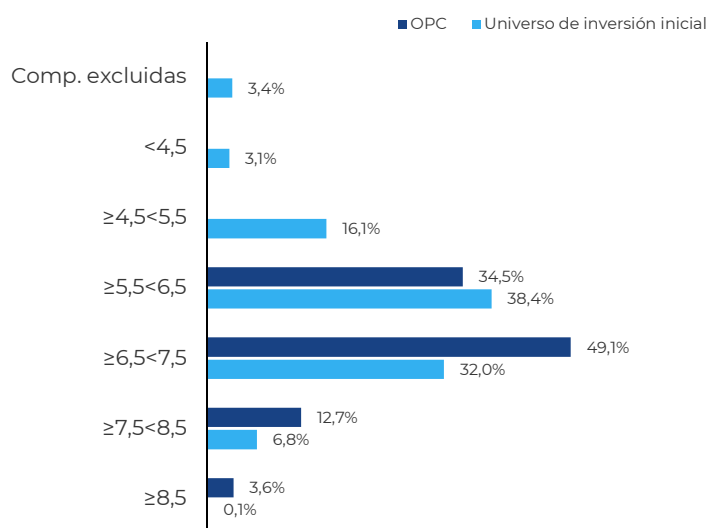
⁽¹⁾Índice de selectividad: porcentaje del universo de inversión inicial excluido por motivos ASG

⁽²⁾Porcentaje de activos netos invertidos (excluidos fondos de inversión, efectivo y derivados) cubiertos por análisis ASG

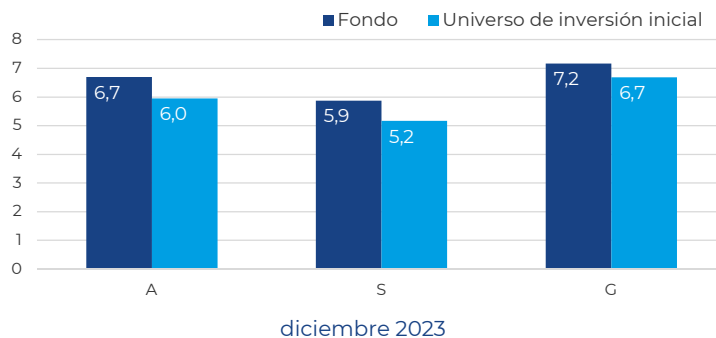
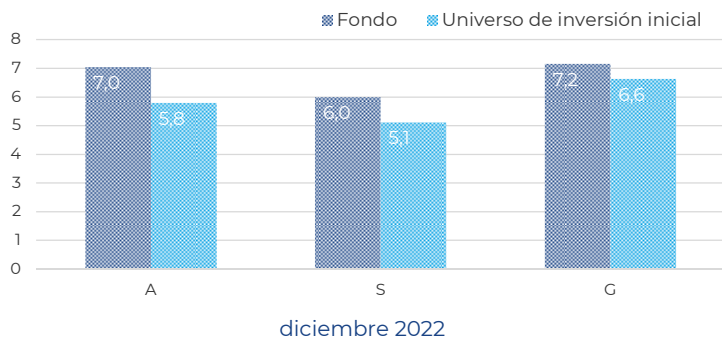
Mejores calificaciones ASG del fondo

Valores	Países	Calif. ASG	A	S	G
Schneider Electric	Francia	8,5	9,1	8,2	8,4
Relx	Reino Unido	8,2	7,4	8,4	8,3
L'Oreal	Francia	8,2	8,2	8,4	8,1
Leg Immobilien	Alemania	7,9	3,1	9,6	8,2
Spie	Francia	7,6	6,7	6,8	8,1

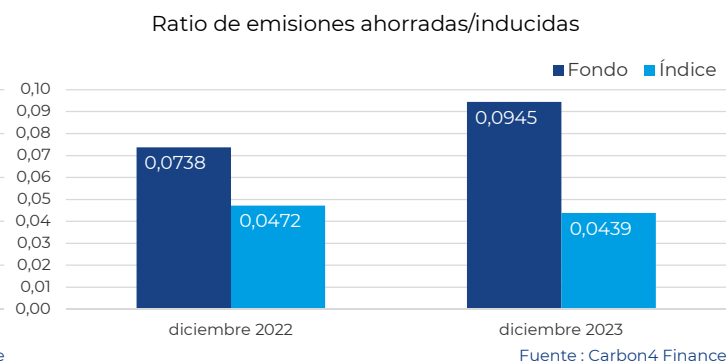
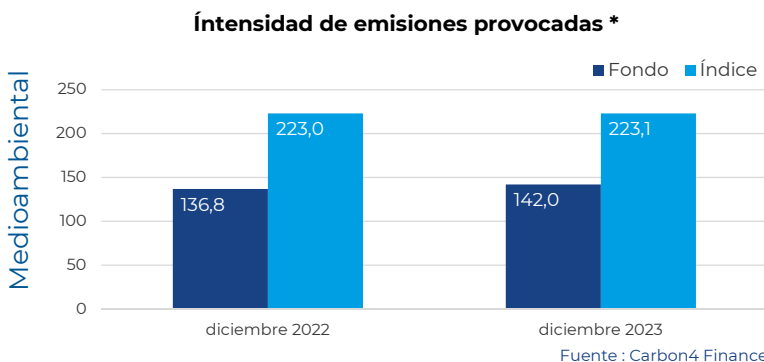
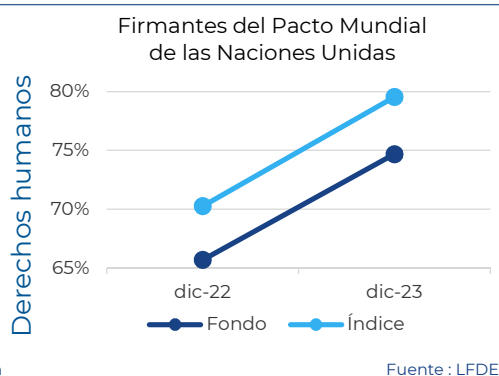
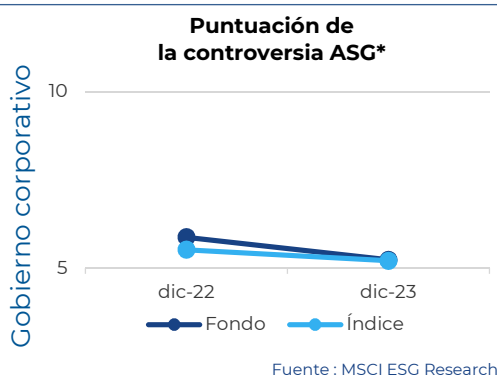
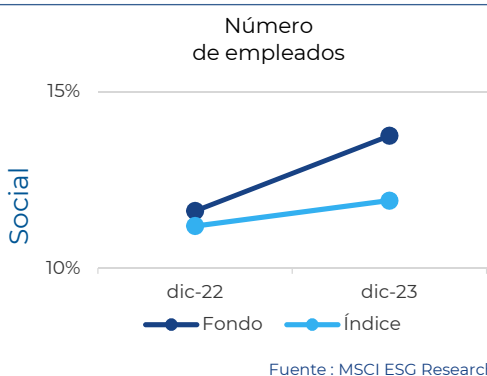
Desglose de calificaciones ASG del Fondo y del universo de inversión inicial



Comparación de calificaciones medias con su universo de inversión inicial



Indicadores de rentabilidad ASG



* El Fondo se compromete a superar a su índice de referencia en estos indicadores.

Metodologías y cobertura

		31/12/2021	30/12/2022	31/12/2023			31/12/2021	30/12/2022	31/12/2023
Número de efectivos	Cartera	-	82,6%	87,0%	Puntuación de controversia ASG	Cartera	-	97,2%	100,0%
	Índice de referencia	-	82,3%	84,0%		Índice de referencia	-	100,0%	100,0%
					$\text{Puntuación de controversia de la cartera} = \sum_{i=1}^n (\text{Puntuación de controversia}_i \times \text{Peso de la empresa en cartera}_i)$				
		31/12/2021	30/12/2022	31/12/2023			31/12/2021	30/12/2022	31/12/2023
Firmantes del Pacto Mundial de las Naciones Unidas	Cartera	-	97,2%	100,0%	Datos de carbono	Cartera	-	97,4%	97,4%
	Índice de referencia	-	97,7%	100,0%		Índice de referencia	-	97,4%	98,6%
					$\text{Intensidad de carbono de la cartera} = \sum_{j=1}^n \left(\frac{\text{Valor de la inversión}_j}{\text{Patrimonio neto del OIC}} \times \frac{\text{Emisión de carbono ámbito 1, 2 y 3}}{\text{Valor de la empresa}_j} \right)$				
					$\text{Ratio de las emisiones evitadas sobre las emisiones causadas de la cartera (CIR)} = \frac{\sum_{i=1}^n \text{Suma de las emisiones de CO2 ahorradas}_i}{\sum_{i=1}^n \text{Suma de las emisiones de CO2 causadas}_i} \times \text{Peso de la empresa en cartera}_i$				
<p>No hemos encontrado ninguna dificultad al medir estos indicadores de rentabilidad ASG. ASG: criterios medioambientales, sociales y de gobierno corporativo En La Financière de l'Echiquier, la calificación del gobierno corporativo supone el cerca 60% de la calificación ASG. Para más información sobre las metodologías de cálculo de los indicadores ASG y sobre nuestra filosofía como inversor responsable, consulte nuestro código de transparencia y los documentos disponibles en nuestro sitio web en la dirección de Internet siguiente: www.lfde.com/es/inversion-responsable/para-profundizar-mas/</p>									
<p>Fuentes : La Financière de l'Echiquier, The United Nations Global Compact, Carbon4 Finance, MSCI ESG Research</p>									