

AUGUST 2020 (Angaben vom 31/08/2020)

Der Echiquier Convexité Europe setzt auf eine überzeugungsbasierte Vermögensverwaltung, die sich auf ein im Wesentlichen als „Bottom-Up“ zu beschreibendes Verfahren gründet, mit dessen Hilfe die besten Anlagen identifiziert werden. Er ist in Wandelanleihen und vergleichbaren Titeln aus der Europäischen Union investiert und zielt auf eine Optimierung der Konvexität und eine Maximierung des Rendite-Risiko-Verhältnisses ab.

Manager - Kommentar

Echiquier Convexité Europe I hat eine Entwicklung von 2,04% im Monat und -0,01% seit Jahresbeginn.

Der August war sehr positiv für Wandelanleihen, denen es gelang, zwei Drittel der Aktienmarkt rallye mit einer Sensitivität von nur 35 % zu erobern. Die Ergebnisveröffentlichungen in der ersten Jahreshälfte, die oft über den Konsenserwartungen lagen, haben den Markt angekurbelt, dessen Liquidität durch die Urlaubsreisen der Anleger abgenommen hat. Wir hatten daher gute Zahlen von GN STORE und SIEMENS. GN STORE, der Spezialist für Audiolösungen, meldete eine Umsatzsteigerung um +7,6 % und eine ermutigende Orientierung, getragen durch die Einführung seines neuesten Produkts, ReSound One. Siemens verzeichnete unterdessen höhere Umsätze und Margen als erwartet, wozu der Aufschwung in China und ein wirksames Kostensenkungsprogramm beitrugen. Der Fonds konnte auch von der Kapitalerhöhung von CELLNEX (fast 47-fach überzeichnet), der Erholung von QIAGEN nach dem Scheitern des Übernahmeangebots von THERMO FISHER und dem anhaltend guten Momentum bei grünen Titeln und insbesondere bei NEOEN profitieren. In diesem Monat gab es nur wenige Bewegungen im Portfolio. Wir nahmen Gewinne aus der in DASSAULT umtauschbaren AIRBUS-Wandelanleihe mit und verlängerten die Laufzeit unserer Optionsstrategie in Bezug auf FRESENIUS.

Emmanuel Martin, Guillaume Jourdan

Risikoindikator

(auf wöchentlicher Basis)	(im %)		
	1 Jahr	3	5
Fonds Volatilität	8,6	6,4	5,8
Benchmark Volatilität	8,8	6,4	6,2
Sharpe ratio	0,3	0,3	0,4
Beta	1,0	0,9	0,9
Information ratio	-1,0	-1,1	-0,5
Tracking error	2,0	2,2	2,2

Geringeres Risiko ← **Höheres Risiko**

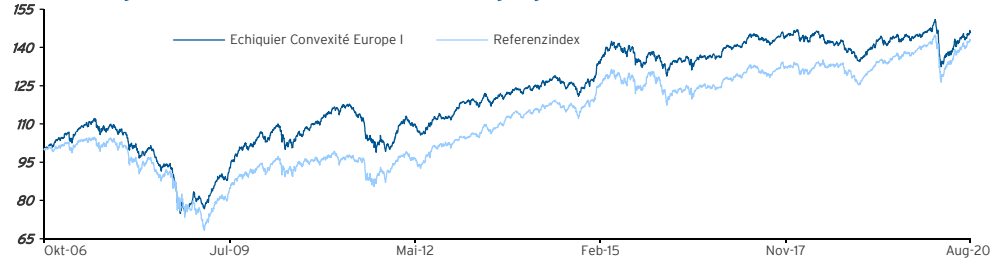
1 2 3 4 5 6 7

Potenziell niedrigere Erträge | Potenziell Höhere Erträge

Mindest Anlage: 2 Jahre

Empfohlener Anlagehorizont: 2 Jahre

Entwicklung des Fonds und des Index seit Auflegung (Basis 100)



Index : Quelle Bloomberg

Echiquier Convexité Europe I verzeichnet seit Auflage eine Wertentwicklung von 45,9% im Vergleich zu 42,6% seines Referenzindex.

Kumulative Wertentwicklung (%)

	Fonds	Index
1 Monat	+2,0	+2,2
YTD	+0,0	+1,6
3 Jahre	+3,0	+10,4
5 Jahre	+7,7	+14,6
Seit Auflegung	+45,9	+42,6

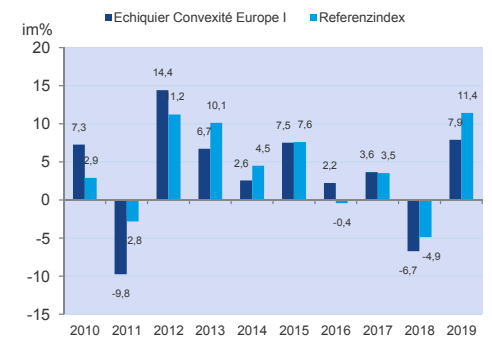
Jährliche Wertentwicklung (%)

	Fonds	Index
1 Jahr	+1,4	+3,4
3 Jahre	+1,0	+3,4
5 Jahre	+1,5	+2,8
Seit Auflegung	+2,8	+2,6

Net Asset Value 1 458,70 €

	Fonds	Index
Performance des Vormonats	+2,0%	+2,2%
Performance der letzten zwölf Monate	+1,4%	+3,4%
Fondsvermögen	174 M€	

Überblick der jährlichen Wertentwicklungen



Für weitere Informationen

Der Fonds ist an den Finanzmärkten investiert. Es besteht das Risiko eines Kapitalverlustes. Vergangene Performance ist keine Garantie für zukünftige Erträge und nicht über die Zeit konstant. Die Performance des Fonds und der Benchmark berücksichtigen die ausgeschütteten Erträge (ab dem Geschäftsjahr 2013). Bis zum Jahr 2012 berücksichtigt die Wertentwicklung des Benchmark-Index nicht die ausgeschütteten Erträge. Dies ist ein kommerzielles Dokument und informiert Sie nur auf vereinfachte Weise über die Merkmale des Fonds. Weitere Informationen über die Risiken und Kosten können Sie dem KIID oder dem Verkaufsprospekt entnehmen sowie von Ihrem üblichen Ansprechpartner erhalten.

4 Sterne in der Kat. Convertible Bond - Europe; Morningstar per 30/06/2020.

© 2020 Morningstar, Inc. Alle Rechte vorbehalten. Die hierin enthaltenen Informationen (1) sind für Morningstar und/oder ihre Inhalte-Anbieter urheberrechtlich geschützt; (2) dürfen nicht vervielfältigt oder verbreitet werden; und (3) deren Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität wird nicht garantiert. Weder Morningstar noch deren Inhalte-Anbieter sind verantwortlich für etwaige Schäden oder Verluste, die aus der Verwendung dieser Informationen entstehen.

Fonds Kenndaten

Auflage :	12 Oktober 2006
ISIN Code :	FR0010383448
Bloomberg Code :	AAMACEI FP
Notierungswährung :	EUR
Ertragsverwendung :	Thesaurierung
Referenzindex :	ECI-EUROPE HEDGED
WKN :	AOMXQL

Technische Daten

Ausgabeaufschlag :	3% max.
Rücknahmeaufschlag :	Keine
Verwaltungskosten :	0,700% max.
Outperformance Fee :	Nein
Bewertung :	Täglich
Cut-off :	12:00 Uhr
Settlement :	T+2
Custodian :	Société Générale
Depotbank :	BNP Paribas Securities Services

Struktur des Portfolios

Positionen im Portfolio	62	Anleiherendite	-1,5%
Ø Notierung (notierter Anteil)	BBB+	Ø Prämie	38,2%
Ø Restlaufzeit (Jahre)	3,0	Abstand zum Bond Floor	-11,0%

Profil der Anleihen

Zins-Sensibilität	2,2	Aktien-Sensibilität	36,6%
Konvexität -20%	-5,4%	Davon Convertibles	29,5%
Konvexität +20%	9,2%	Davon Optionen	7,1%

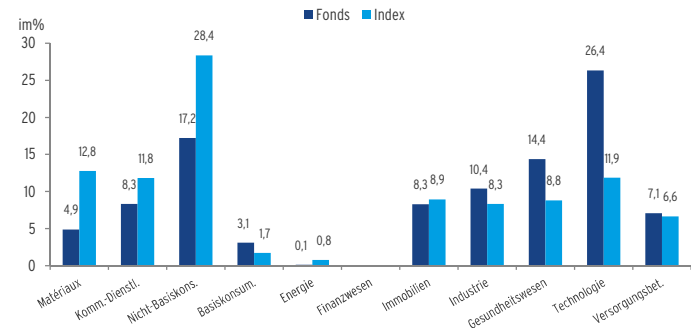
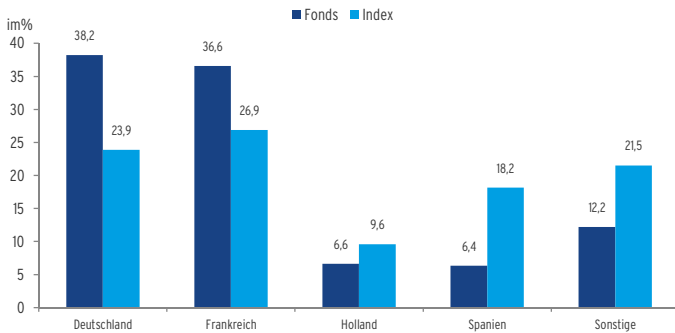
Wesentliche Positionen

Instruments	Anteil in % des Fonds
1 D. POST CV 0.05% 06/25	4,3
2 CELLNEX CV 0.5% 07/28	3,5
3 JPM CV 0% 05/22	3,4
4 D. WOHNEN CV 0.325% 07/24	3,4
5 EDENRED CV 0% 09/24	3,4

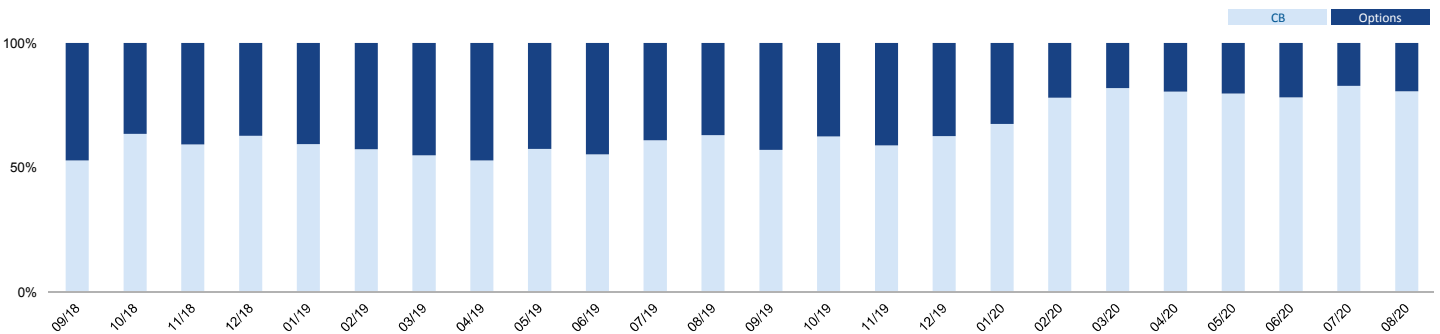
Instruments	Anteil in % der Aktien-sensibilität
1 ASML HOLDING NV	2,1
2 SAP SE	2,0
3 STMICROELECTRONICS NV	1,9
4 WORLDLINE SA	1,9
5 CELLNEX TELECOM SA	1,8

Aufteilung nach Ländern (in % der Aktiensensibilität)

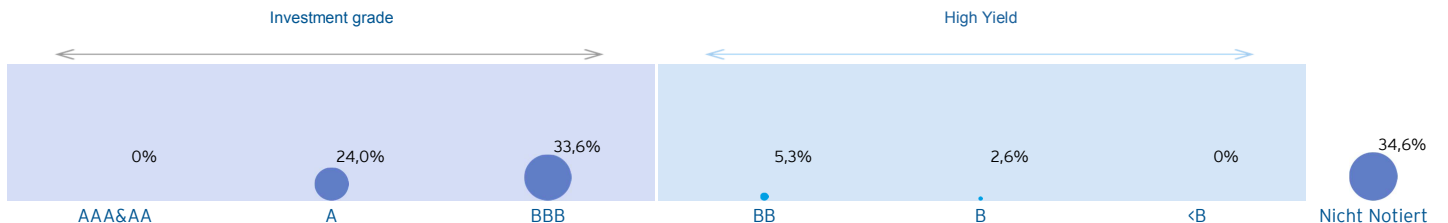
Aufteilung nach Sektoren (in % der Aktiensensibilität)



Historische Verteilung der Aktiensensibilität je Finanzinstrument über zwei Jahre



Aufteilung nach Rating



ESG-Daten

ESG Beurteilung	
% der Titel, die durch die ESG-Analyse abgedeckt werden	100%
durchschnittliche ESG-Note	6,4/10
	E. 6,2/10
	S. 5,7/10
	G. 6,9/10

ESG : Kriterien aus der Umwelt, dem Sozialen und der 'Governance'. Der Bereich 'Governance' trägt 60% zur Gesamtnote ESG bei.

Carbon Fußabdruck (vom 31/12/2019)

(äquivalent zu einer Tonne CO2 pro einer Millionen € Investitionen)

Fonds	126,0
Referenzindex	195,2

Zahlen von Trucost (unabhängiges Analysehaus im Bereich Umwelt)
Die Daten des Portfolios stimmen zu mehr als 80% mit den Daten von Trucost überein.