



# ECHIQUIER CONVEXITE SRI EUROPE D

MAI 2021 (Angaben vom 31/05/2021)



Der Echiquier Convexité SRI 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.



362 M€  
Fondsvolumen



11 913,73 €  
Net Asset Value

## Fondseigenschaften

Auflage	09/01/2013
ISIN Code	FR0010979039
Bloomberg Code	AAMACED FP
Notierungswährung	EUR
Ertragsverwendung	Thesaurierung und/oder distrib.
Index	ECI-EUROPE HEDGED
WKN	AIKBX6

## Technische Daten

Ausgabe-/Rücknahmeaufschlag	3% max. / Keine
Verwaltungskosten	0,70% max.
Outperformance Fee	Nein
Bewertung	Täglich
Cut-off	12:00 Uhr
Settlement	T+2
Custodian	Société Générale
Depotbank	BNP Paribas Securities Services

## Risiko und Ertragsprofil (%)

(auf wöchentlicher Basis)

	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
Fonds Volatilität	7,0	6,8	6,0
Benchmark Volatilität	7,2	7,0	6,2
Sharpe ratio	1,1	0,3	0,4
Beta	0,9	0,9	0,9
Korrelation	1,0	1,0	0,9
Information ratio	-1,2	-1,2	-1,0
Tracking error	2,9	2,6	2,3
Max. drawdown des Fonds	-4,7	-12,3	-12,3
Max. drawdown des Index	-4,3	-12,8	-12,8
Liquidierungsdauer (in Arbeitstagen)	-	191,0	191,0

Mit geringerem Risiko, potenziell geringerer Ertrag

Mit erhöhtem Risiko, potenziell erhöhter Ertrag



Dieser Indikator stellt das im KIID angezeigte Risikoprofil dar. Die Risikokategorie ist nicht garantiert und kann sich im Laufe des Monats ändern.

Empfohlene Anlagedauer

2 Jahre



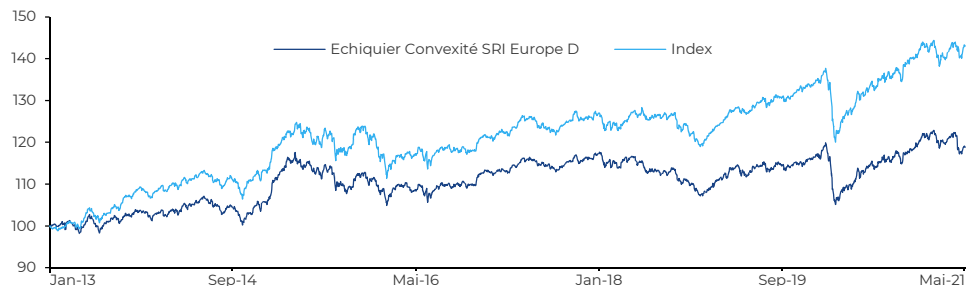
## Manager - Kommentar

Echiquier Convexité SRI Europe D verlor -2,18% im Monat und -1,23% seit Jahresbeginn.

Nach einer zwei Wochen anhaltenden Achterbahnfahrt wurde der Mai für europäische Aktien ein Hausse-Monat, der vierte in Folge. Die guten makroökonomischen Zahlen stimmen den Markt zuversichtlich, dessen Optimismus sich auch von Inflationsängsten nicht dämpfen lässt. Wandelanleihen legten in dem von sinkender Volatilität und stabilen Anleihen geprägten Umfeld leicht zu. Dem Portfolio wenig zuträglich war die Übergewichtung von Wachstumstiteln, die sich schlechter entwickelten als die Value-Komponente. Ausgesprochen positiv zu Buche schlug indessen das Übernahmeangebot von VONOVIA für DEUTSCHE WOHNEN. Nach einem gescheiterten Versuch 2016 bot VONOVIA diesmal 19 Mrd. Euro, womit der Net Asset Value von DEUTSCHE WOHNEN aufgewertet wird. Dieses dritte Angebot sollte zum gewünschten Erfolg führen, was der Performance des Fonds ausgesprochen zuträglich wäre, da er ein starkes Exposure zu dieser Transaktion aufweist und vom Anpassungsmechanismus für Wandelanleihen im Rahmen einer Übernahme profitieren würde. Der Primärmarkt bleibt mit einem Emissionsvolumen von über 2 Mrd. EUR lebhaft. 800 Mio EUR davon kommen von IAG, zusätzlich zu den Emissionen des Luftfahrtsektors, dem gegenüber wir besonders vorsichtig bleiben.

Fondsmanager : Emmanuel Martin, Guillaume Jourdan

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



Index : Quelle Bloomberg

## Kumulative Wertentwicklung (%)

	Fonds	Index
1 Monat	-2,2	+0,1
YTD	-1,2	+0,7
3 Jahre	+3,7	+13,2
5 Jahre	+8,2	+21,0
Seit Auflegung	+18,8	+43,0

## Jährliche Wertentwicklung (%)

	Fonds	Index
1 Jahr	+6,9	+10,5
3 Jahre	+1,2	+4,3
5 Jahre	+1,6	+3,8
Seit Auflegung	+2,1	+4,4

## Performancehistorie (%)

	Jan	Feb	Mär	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr	
													Fonds	Index
2013		+0,4	-0,6	-0,4	+2,1	-3,1	+2,0	-0,5	+1,8	+0,8	-0,2	-0,3	+2,6	+4,5
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	+5,6	+7,6
2015	+5,0	+3,0	+1,3	-1,2	+0,1	-2,0	+1,1	-2,8	-1,8	+3,0	+1,0	-1,2	+1,0	-0,4
2016	-2,4	-0,8	+1,7	-1,2	+1,1	-2,2	+2,0	+0,2	+0,3	+0,1	-0,2	+2,5	+3,0	+3,5
2017	-0,5	+0,9	+0,8	+0,8	+0,7	-1,2	-0,1	-0,8	+1,3	+1,4	-0,4	-0,0	+3,0	+3,5
2018	+0,7	-1,2	-1,1	+1,3	-1,1	-1,3	+0,1	-0,3	+0,7	-2,3	-1,0	-2,0	-7,2	-4,9
2019	+1,4	+1,9	+0,9	+2,2	-2,4	+1,9	+0,5	-0,3	+0,4	-0,2	+0,6	+0,6	+7,6	+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	-2,2								-1,2	+0,7

## 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.

## Fondsprofil

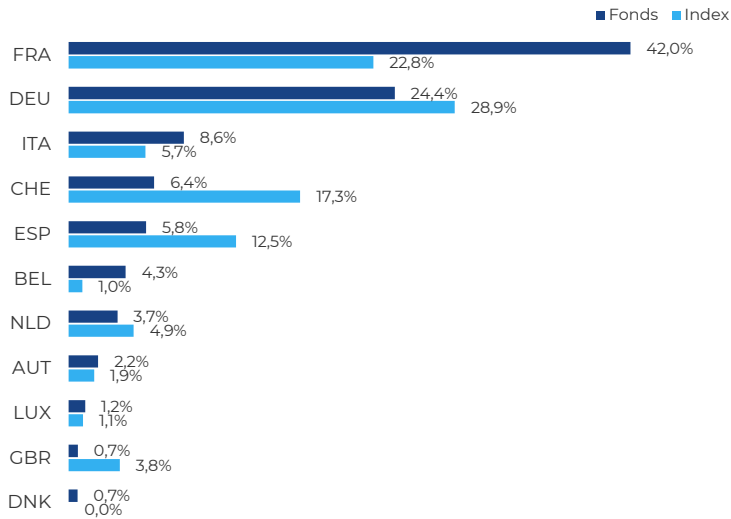
Positionen im Portfolio	63
Durchschnittsnote (bewertete Emittenten)	BBB
Ø Restlaufzeit (Jahre)	3,2

## Profil Wandelanleihen

Ø Prämie	27,9%
Abstand zum Bond Floor	-11,9%
Konvexität -20%	-5,8%
Konvexität +20%	12,7%

## Aufteilung nach Ländern

(in % der Aktiensensitivität)



Quelle : LFDE

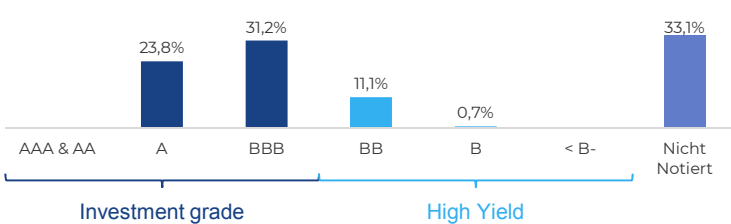
## Wesentliche Positionen

In % des Fondsvolumens

Wert	Länder	Sektoren	%
Worldline CV 0% 07/26	FRA	IT	3.5
STM CV 0 % 08/25	NLD	IT	3.2
Rag/Evonik CV 0% 03/23	DEU	Materialien	3.2
Nexi CV 0% 02/28	ITA	IT	3.2
Michelin CV 0% 01/22	FRA	Nicht-Basi...	3.0

## Aufteilung nach Rating

(% der Bondtasche)



Quelle : LFDE

Anleiherendite	-2,6%
Zins-Sensibilität	2,8

Quelle : LFDE

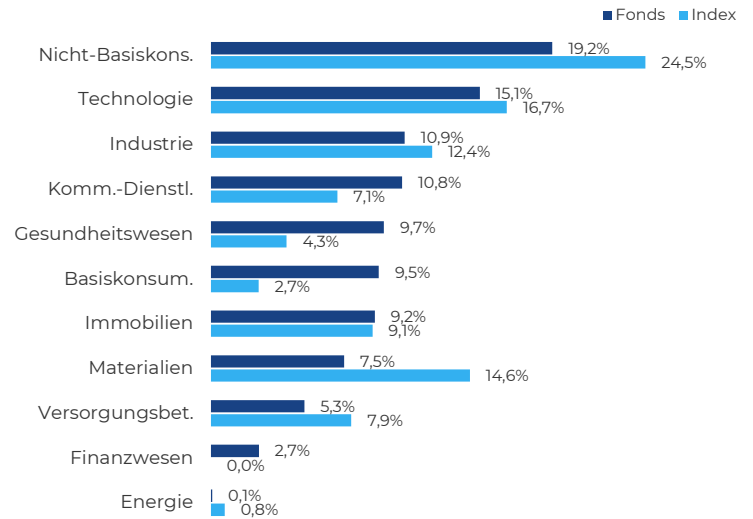
## Aufteilung Aktiensensitivität

Aktien-Sensibilität	43,6%
Davon Convertibles	33,2%
Davon Optionen	10,3%

Quelle : LFDE

## Aufteilung nach Sektoren (GICS)

(in % der Aktiensensitivität)



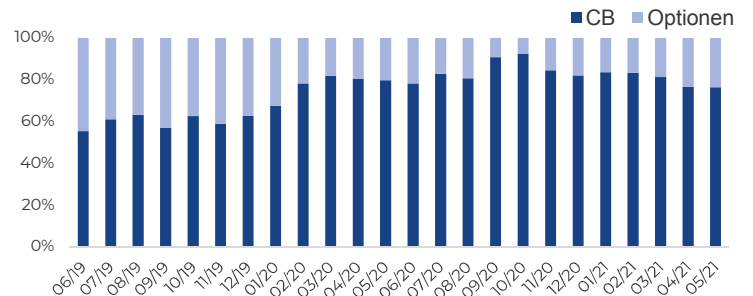
Quelle : Bloomberg

In % der Aktiensensitivität

Wert	Länder	Sektoren	%
CARREFOUR	FRA	Basiskonsum.	2.0
DEUTSCHE WOHNEN	DEU	Immobilien	1.9
SANOFI	FRA	Gesundheit...	1.7
LVMH	FRA	Nicht-Basi...	1.6
ORANGE	FRA	Komm.-Dien...	1.6

Quelle : LFDE

## Historische Verteilung der Aktiensensitivität je Finanzinstrument über zwei Jahre



Quelle : LFDE

ESG-Daten

<b>Relevanzgrad*</b>	<b>27,9%</b>	
Mindest-ESG-Note	5,5/10	
	Fonds	Anlageuniv versum**
Anzahl der von der ESG-Analyse erfassten Emittenten	48	1590
% der von der ESG-Analyse erfassten Wertpapiere	100%	51%
Gewichtete durchschnittliche ESG-Note	6,7/10	5,1/10

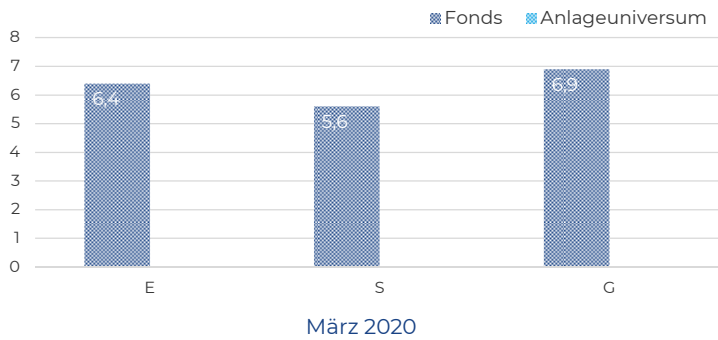
\*Relevanzgrad\*: aus ESG-Gründen ausgeschlossener Anteil des Anlageuniversums in Prozent  
 \*\*Vom 31/03/2021

Höchste ESG-Noten des Fonds

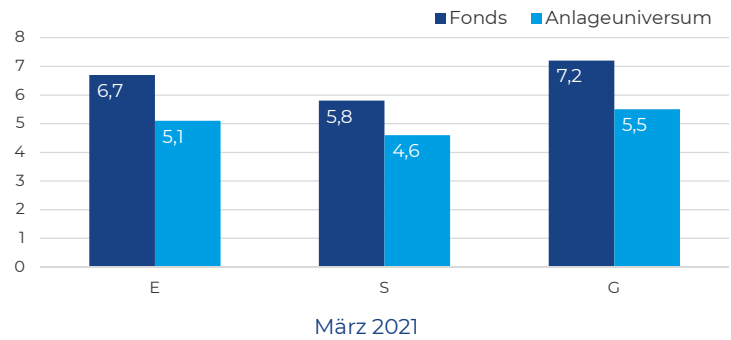
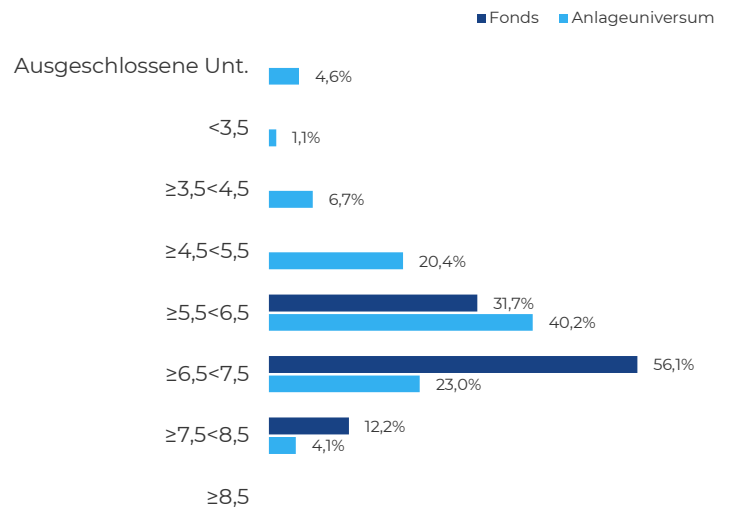
Wert	Länder	ESG-Note	E	S	G
SCHNEIDER ELECTRIC	Frankreich	8,4	9,1	7,9	8,3
WORLDLINE	Frankreich	8,0	8,2	7,8	8,0
AMADEUS IT	Spanien	7,9	7,3	8,2	7,9
ORANGE	Frankreich	7,9	10,0	5,9	8,3
SIKA	Schweiz	7,8	7,0	6,4	8,5

Gewichtung der 5 höchsten ESG-Noten : **8,7%**

Vergleich der Durchschnittsnoten mit dem Anlageuniversum\*

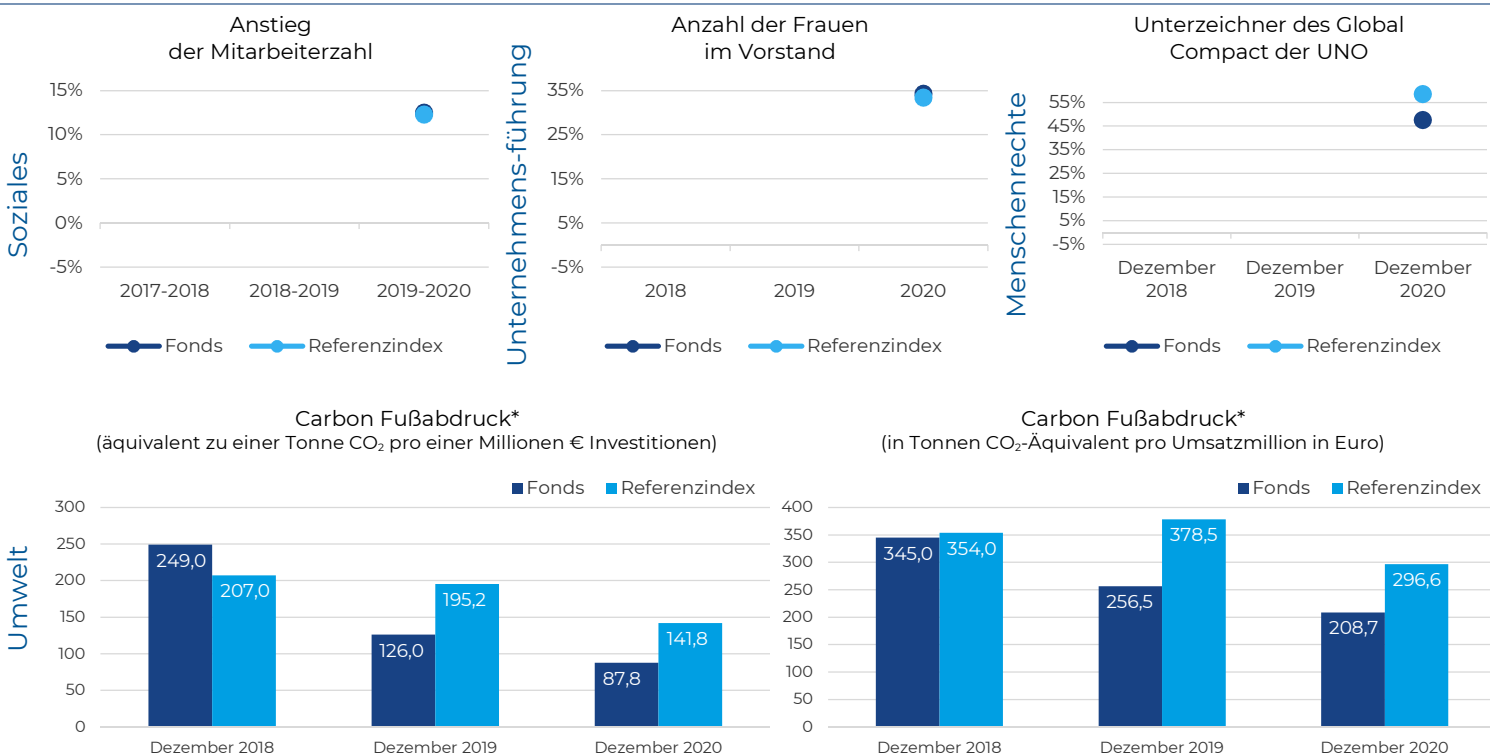


Aufschlüsselung der ESG-Noten des Fonds und des Anlageuniversums\*



\*Quartalsdaten, Stand 31/03/2021.

ESG Impact-Indikatoren



Halbjahresdaten, Stand 31/12/2020. Angabe der Daten vorbehaltlich einer Abdeckung des Portfolios >80% durch Trucost.

## Entwicklung des Fonds

### Fünf letzte ESG-Analysen (im Anlageuniversum)

Wert	Länder	Portfoliounternehmen?	ESG-Note	Veränderung der Note
OCADO	UK	JA	5,5/10	Fallend
ENI	Italien	NEIN	6,5/10	Steigend
HUGO BOSS	Deutschland	NEIN	6,4/10	Fallend
ALLIANZ	Deutschland	JA	8,1/10	=
OMV	Österreich	NEIN	6,7/10	Steigend

Die ESG-Note ist nicht das einzige Kriterium für eine Anlage in ein Unternehmen. Für Anlageentscheidungen werden zusätzliche Kriterien berücksichtigt

### Kommentar

Kürzlich haben wir die ESG-Analyse von SOITEC durchgeführt, einem französischen Unternehmen, das auf die Herstellung von Halbleitern spezialisiert ist. Die Qualität seiner Governance verhilft SOITEC zu einer ESG-Durchschnittsnote von 6,8/10. Die wichtige Governance-Note von 7,9/10 ergibt sich aus einem kompetenten Leitungsteam und einer guten Gegenmacht im Verwaltungsrat. Die Noten für die ökologischen (E) (4,2/10) und sozialen (S) Faktoren (5,7/10) mögen schwächer erscheinen, doch sind wir der Auffassung, dass die Dynamik des Unternehmens insgesamt positiv ist. Seit Januar 2021 ist die Gruppe Mitglied der Initiative Science Based Targets (SBT) und zeigt damit einen begrüßenswerten Ehrgeiz und einen Willen zur Transparenz im Bereich der Umweltpolitik. Tatsächlich hat sich das Unternehmen zur Umsetzung konkreter Maßnahmen verpflichtet, seinen Beitrag zu einem Klimaziel von weniger als 2 °C zu leisten.

## Methodik

	Absicherung	2017-2018	2018-2019	2019-2020		Absicherung	2018	2019	2020
Anstieg der Mitarbeiterzahl	Portfolios	-	-	92,5%	Anzahl der Frauen im Vorstand	Portfolios	-	-	88,8%
	Referenzindex	-	-	99,2%		Referenzindex	-	-	99,2%
Berechnungsmethode: (Anzahl der Angestellten im Jahr N/Anzahl der Angestellten im Jahr N-1)-1					Berechnungsmethode: (Anzahl der Frauen im Vorstand/Anzahl aller Vorstandsmitglieder)				
	Absicherung	Dez 2018	Dez 2019	Dez 2020		Absicherung	Dez 2018	Dez 2019	Dez 2020
Prozentsatz der Unterzeichner des Global Compact der UNO	Portfolios	-	-	100,0%	CO <sub>2</sub> -Daten	Portfolios	81,0%	95,2%	93,0%
	Referenzindex	-	-	100,0%					

Vorstehende Tabelle zeigt den Abdeckungsgrad der Daten für jeden nebenstehenden Impact-Indikator.

Bei der Messung dieser Impact-Indikatoren sind keinerlei Probleme aufgetreten.

ESG: Kriterien „Umwelt“, „Soziales“ und „Unternehmensführung“. Bei Financière de l'Echiquier entspricht die Note für Unternehmensführung 60% der gesamten ESG-Note.

Alle weiteren Informationen über die Berechnungsmethode der ESG-Indikatoren und unseren Ansatz als verantwortungsbewusster Investor entnehmen Sie bitte unserem Transparenzkodex und den Dokumenten, die auf unserer Internetseite unter folgendem Link verfügbar sind: [www.lfde.com/de/verantwortungsbewusste-investments/staerkeres-engagement/](http://www.lfde.com/de/verantwortungsbewusste-investments/staerkeres-engagement/)

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