

AGOSTO 2020 (datos a 31/08/2020)

Echiquier Convexité 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.

Comentario del Gestor

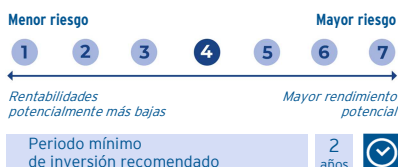


Echiquier Convexité Europe A alcanza 1,98% en el mes y alcanza -0,48% desde el principio del año. El mes de agosto fue muy positivo para los convertibles, que logran capturar dos tercios del alza de los mercados de acciones con tan solo un 35% de sensibilidad. Las publicaciones del primer semestre, a menudo por debajo de las expectativas generales, han dinamizado un mercado en el que la liquidez ha disminuido por las vacaciones de los inversores. De este modo, hemos obtenido buenas cifras en GN STORE y SIEMENS. GN STORE, especialista en soluciones de audio, anunció ingresos al alza en un +7,6 % y una alentadora dirección, impulsada por el lanzamiento de su último producto, ReSound One. Por su parte, SIEMENS ha presentado un volumen de negocio y unos márgenes por encima de las expectativas, gracias al repunte de China y a un eficaz programa de reducción de costes. El fondo también ha podido beneficiarse de la ampliación de capital de CELLNEX (sobre-suscrita casi 47 veces), del repunte de QIAGEN tras la suspensión de la oferta de compra de THERMO FISHER y de la continuación del buen momentum para los títulos *green*, en especial NEOEN. Pocos movimientos este mes. Hemos recogido beneficios en el convertible AIRBUS intercambiable en DASSAULT y hemos ampliado el vencimiento de nuestra estrategia opcional en FRESENIUS.

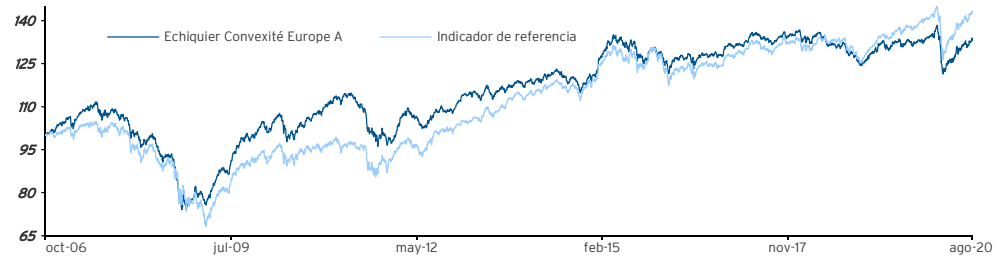
Emmanuel Martin, Guillaume Jourdan

Indicadores de riesgo

| (calculados semanalmente) | 1 año | 3 años | 5 años |
|---------------------------|-------|--------|--------|
| Volatilidad del fondo | 8,6 | 6,4 | 5,8 |
| Volatilidad del índice | 8,8 | 6,4 | 6,2 |
| Ratio de Sharpe | 0,2 | 0,1 | 0,3 |
| Beta | 1,0 | 0,9 | 0,9 |
| Ratio de Información | -1,4 | -1,4 | -0,8 |
| Tracking error | 2,0 | 2,2 | 2,2 |



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



Índice : Fuente Bloomberg

Echiquier Convexité Europe A registra un rendimiento de 33,2% frente al 42,6% de su índice de referencia desde su creación.

Rentabilidades acumuladas (%)

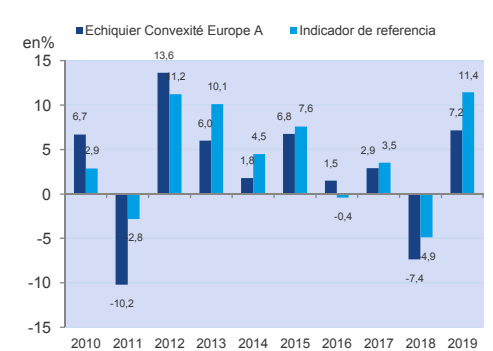
| | Fondo | Índice |
|-------------------|-------|--------|
| 1 mes | +2,0 | +2,2 |
| YTD | -0,5 | +1,6 |
| 3 años | +0,9 | +10,4 |
| 5 años | +4,0 | +14,6 |
| Desde su creación | +33,2 | +42,6 |

Rentabilidades anualizadas (%)

| | Fondo | Índice |
|-------------------|-------|--------|
| 1 año | +0,7 | +3,4 |
| 3 años | +0,3 | +3,4 |
| 5 años | +0,8 | +2,8 |
| Desde su creación | +2,1 | +2,6 |

| Valor liquidativo | |
|------------------------------|---------------|
| 1 332,27 € | |
| Rendimiento del mes anterior | Fondo: +2,0% |
| | Índice: +2,2% |
| Rendimiento 1 año | Fondo: +0,7% |
| | Índice: +3,4% |
| Patrimonio del fondo: 174 M€ | |

Histórico de los rendimientos anuales



Si desea obtener más información

El fondo invierte en los mercados financieros. El fondo presenta un riesgo de pérdida de capital. Las rentabilidades pasadas no garantizan los resultados futuros y no son constantes en el tiempo. Las rentabilidades del fondo y del indicador de referencia tienen en cuenta los ingresos distribuidos (a partir del ejercicio 2013). En cambio, hasta 2012, la rentabilidad del indicador de referencia no tiene en cuenta los ingresos distribuidos. Este documento, de carácter comercial, tiene por objetivo informar sobre las características del fondo. Si desea obtener más información sobre los riesgos, los gastos y comisiones, le recomendamos que consulte el folleto informativo o el KIID disponible, o también puede ponerse en contacto con su interlocutor habitual.

Características del fondo

| | |
|-----------------------------|-------------------|
| Creación : | 12 octubre 2006 |
| Código ISIN : | FR0010377143 |
| Código Bloomberg : | AAMACEA FP |
| Divisa : | EUR |
| Aplicación de los result. : | Capitalización |
| Índice de referencia : | ECI-EUROPE HEDGED |
| Código CNMV : | 1791 |

Condiciones financieras

| | |
|-----------------------------|---------------------------------|
| Comisión de suscripción : | 3% Máximo. |
| Comisión de reembolso : | Nada |
| Gastos de gestión anuales : | 1,400% TTC max. |
| Comisión de rentabilidad : | No |
| Valoración : | Diaria |
| Cut-off : | Mediodía |
| Liquidación : | D+2 |
| Valorador : | Société Générale |
| Depositario : | BNP Paribas Securities Services |

Perfil de la cartera

| | | | |
|---------------------------------------|------|-------------------------------------|--------|
| Posiciones en cartera | 62 | Rendimiento | -1,5% |
| Calificación media (parte calificada) | BBB+ | Prima media | 38,2% |
| Vencimiento medio | 3,0 | Distancia al suelo de la obligación | -11,0% |

Perfiles de las rentas fijas

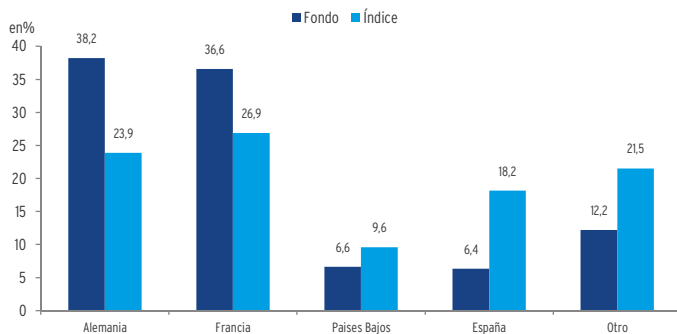
| | | | |
|--------------------------|-------|------------------------------------|--------------|
| Sensibilidad a los tipos | 2,2 | Sensibilidad renta variable | 36,6% |
| Convexidad -20% | -5,4% | con convertibles | 29,5% |
| Convexidad +20% | 9,2% | con opciones | 7,1% |

Principales posiciones

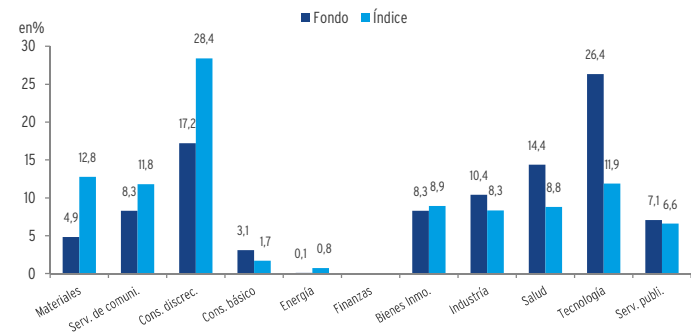
| Títulos | Pesos en % del fondo |
|-----------------------------|----------------------|
| 1 D. POST CV 0.05% 06/25 | 4,3 |
| 2 CELLNEX CV 0.5% 07/28 | 3,5 |
| 3 JPM CV 0% 05/22 | 3,4 |
| 4 D. WOHNEN CV 0.325% 07/24 | 3,4 |
| 5 EDENRED CV 0% 09/24 | 3,4 |

| Títulos | Peso en % de la sensibilidad a renta variable |
|-------------------------|---|
| 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 |

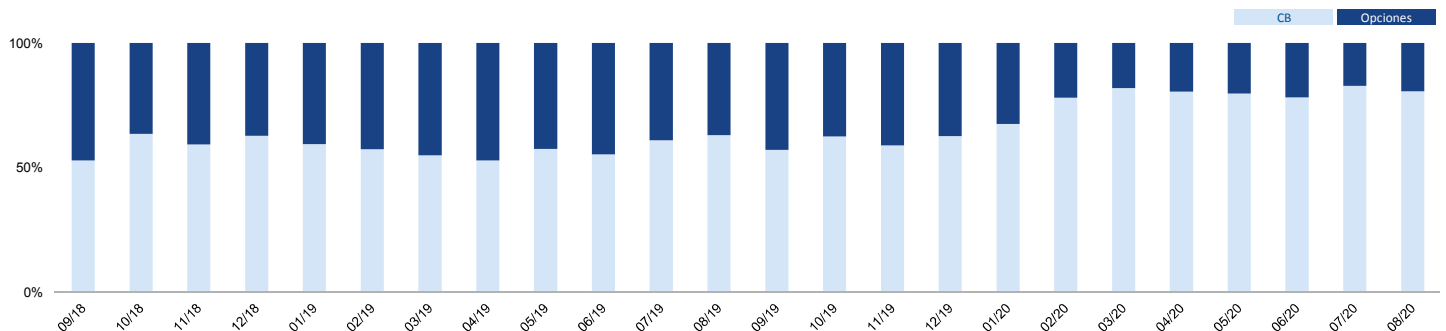
Distribución geográfica (en % de la sensibilidad a la R. Variable)



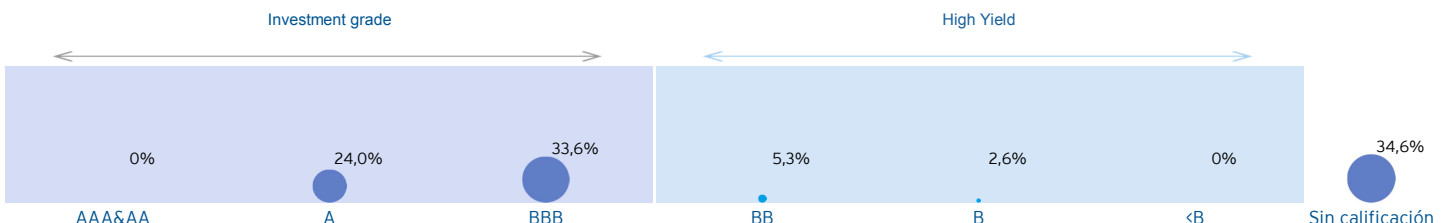
Distribución sectorial (en % de la sensibilidad a la R. Variable)



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



Repartición por notaciones



Datos ASG

| | |
|--|-------------------------------------|
| Calificación ASG | |
| % de las valores están cubiertas por el análisis ASG | 100% |
| Calificación ASG promedio | 6,4/10 |
| | A. 6,2/10 S. 5,7/10 G. 6,9/10 |

ASG : criterios medioambientales, Sociales y de Gobernanza.
El criterio del "Gobierno" representa un 60% de la calificación ASG.

| | |
|----------------------------------|--|
| Huella de carbono (a 31/12/2019) | (en tonelada equivalente CO2 por millón de euro invertido) |
| Fondo | 126,0 |
| Índice de referencia | 195,2 |

Fuente : Trucost
(agencia de investigación especializada en la investigación medioambiental)
Datos tomando en consideración una cobertura de cartera > 80% (hecho por Trucost).