

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 I alcanza 2,04% en el mes y alcanza -0,01% 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	0,3	0,3	0,4
Beta	1,0	0,9	0,9
Ratio de Información	-1,0	-1,1	-0,5
Tracking error	2,0	2,2	2,2

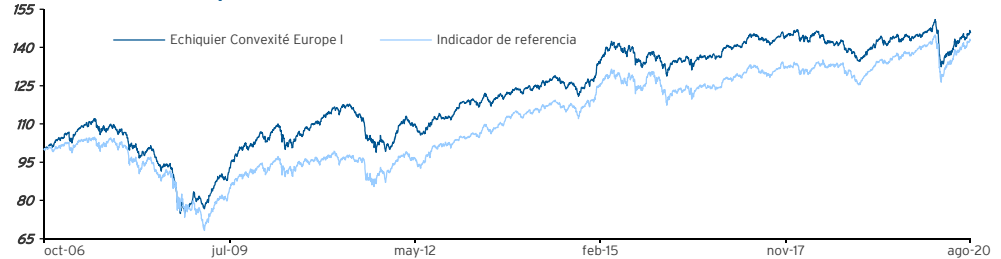
Menor riesgo Mayor riesgo

1 2 3 4 5 6 7

Rentabilidades potencialmente más bajas Mayor rendimiento potencial

Periodo mínimo de inversión recomendado 2 años

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



Índice : Fuente Bloomberg

Echiquier Convexité Europe I registra un rendimiento de 45,9% frente al 42,6% de su índice de referencia desde su creación.

Rentabilidades acumuladas (%)

	Fondo	Índice
1 mes	+2,0	+2,2
YTD	+0,0	+1,6
3 años	+3,0	+10,4
5 años	+7,7	+14,6
Desde su creación	+45,9	+42,6

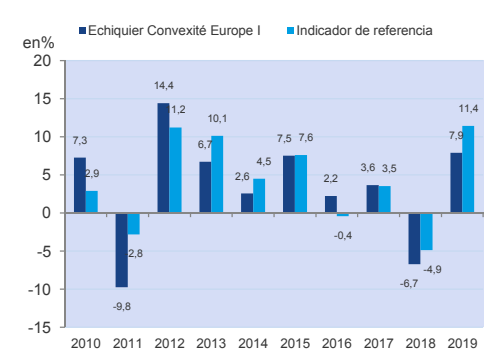
Rentabilidades anualizadas (%)

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

Valor liquidativo **1 458,70 €**

	Fondo	Índice
Rendimiento del mes anterior	+2,0%	+2,2%
Rendimiento 1 año	+1,4%	+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. 4 estrellas en la categoría Morningstar RF Convertibles Europa al 30/06/2020. © 2020 Todos los derechos reservados. Las informaciones contenidas aquí : (1) pertenecen a Morningstar; (2) no pueden ser reproducidas o redistribuidas; y (3) no están garantizadas de exactitud, de exhaustividad o de actualidad. Ni Morningstar, ni tampoco sus proveedores de datos pueden ser responsables en caso de daños o de pérdidas ocasionadas por la utilización de estas informaciones. Las rentabilidades pasadas no garantizan los resultados futuros.

Características del fondo

Creación :	12 octubre 2006
Código ISIN :	FR0010383448
Código Bloomberg :	AAMACEI 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 :	0,700% 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

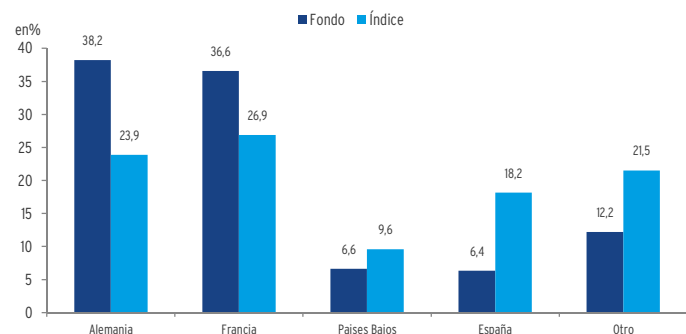
Sensibilidad a los tipos	2,2	Sensibilidad renta variable	36,6%
Convexidad -20%	-5,4%	con convertibles	29,5%
Convexidad +20%	9,2%	con opciones	7,1%

Principales posiciones

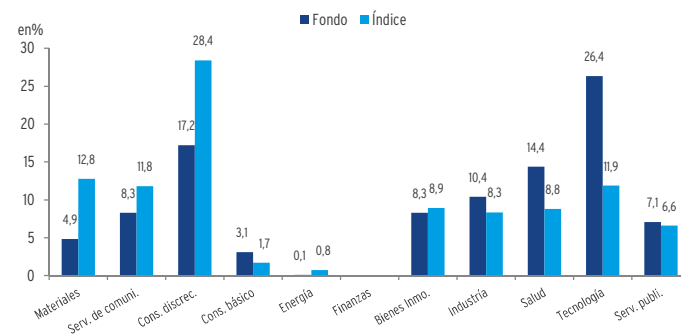
Títulos	Pesos en % del fondo
1 D. POST CV 0.05% 06/25	4,3
2 CELLNEX CV 0.5% 07/28	3,5
3 JPM CV 0% 05/22	3,4
4 D. WOHNEN CV 0.325% 07/24	3,4
5 EDENRED CV 0% 09/24	3,4

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

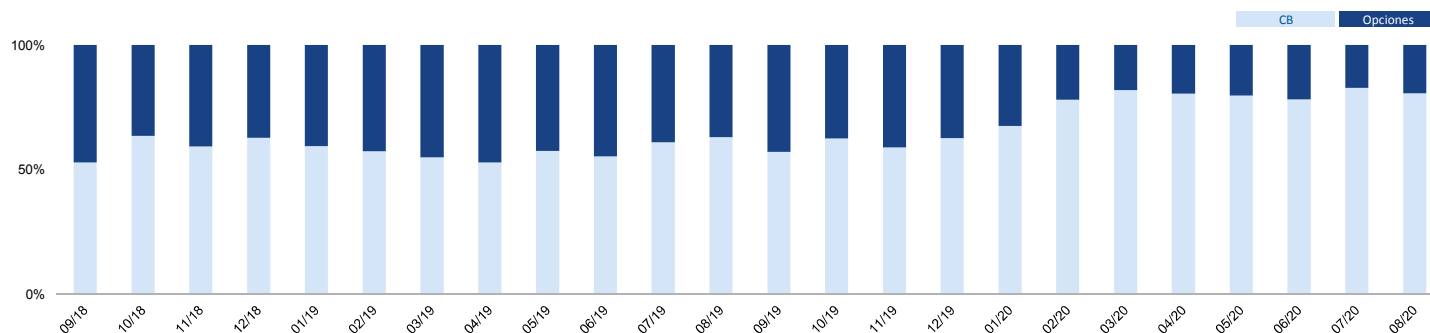
Distribución geográfica (en % de la sensibilidad a la R. Variable)



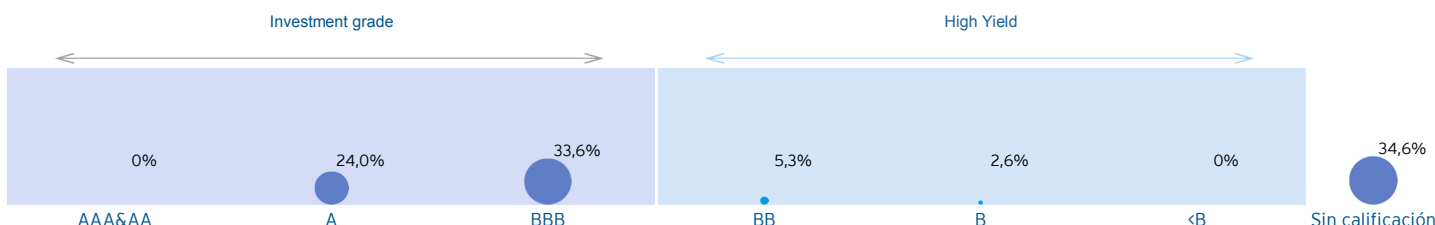
Distribución sectorial (en % de la sensibilidad a la R. Variable)



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