

SETTEMBRE 2019 (dati al 30/09/2019)

Echiquier Convexit  Europe attua una gestione di convinzione basata su un processo perlopi  bottom-up che consente di individuare gli investimenti migliori. E' investito in obbligazioni convertibili e titoli affini della Unione Europea allo scopo di ottimizzare la convessit  e di massimizzare il binomio rischio rendimento.

Commento del gestore



Echiquier Convexit  Europe A cresce dello 0,32% nel mese e del 6,26% dall'inizio dell'anno. Settembre   stato positivo per il fondo intento, grazie a uno stock-piking che fa la differenza, a recuperare il ritardo accumulato nei confronti dell'indice. Con le opzioni il fondo si suddivide in maniera pi  equilibrata tra stile value e growth, e pu  approfittare dei rimbalzi di VODAFONE (+5%) o SAINT GOBAIN (+9%). Il mercato primario si   nuovamente aperto con ben otto nuove emissioni per un controvalore di quasi 5 miliardi di euro. Il fondo ha partecipato a quelle di VEOLIA, UBISOFT e EDENRED. VEOLIA e UBISOFT hanno approfittato delle interessanti condizioni di mercato per riacquistare l'obbligazione 2021 ed emetterne una al 2024 con un profilo pi  convesso. Infine, il fondo ha partecipato all'emissione EDENRED dato che le prospettive dell'azione continuano a essere buone al termine di un primo semestre solido in tutte le regioni. Abbiamo inoltre realizzato un arbitraggio su SYMRISE vendendo la convertibile a favore di opzioni che trattano con un differenziale di volatilit  pari a 12 punti. Abbiamo anche ridotto la nostra esposizione verso Adler dopo l'annuncio dell'acquisizione di una partecipazione del 33% in ADO PROPERTIES, particolarmente esposta alle incertezze sulla gestione degli affitti a Berlino.

Emmanuel Martin, Guillaume Jourdan

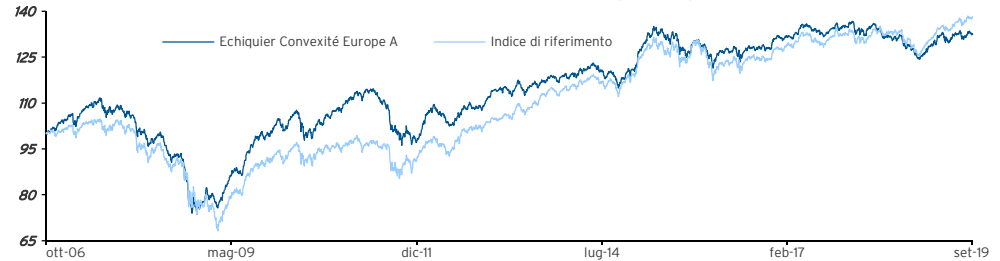
Indicatori di rischio

(su base settimanale)	(in %)		
	1 anno	3 anni	5 anni
Volatilit� del fondo	4,9	4,6	5,3
Volatilit� indice di rif.	4,6	4,6	5,8
Sharpe ratio	0,2	0,3	0,5
Beta	0,9	0,9	0,8
Alpha	-2,9	-5,9	-3,7
Information ratio	-1,2	-1,1	-0,6



Durata minima di investimento raccomandata 2 anni

Andamento del fondo e dell'indice di riferimento dal lancio (Base 100)



Indice : fonte Bloomberg

Echiquier Convexit  Europe A registra una performance del 32,7% contro il 38,2% per l'indice dal lancio.

Rendimento cumulato (%)

	Fondo	Indice
1 mese	+0,3	+0,2
YTD	+6,3	+9,8
3 anni	+3,5	+10,7
5 anni	+11,9	+18,8
Dal lancio	+32,7	+38,2

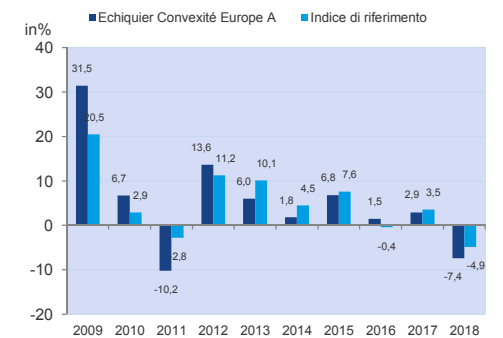
Performance annualizzate (%)

	Fondo	Indice
1 anno	+0,5	+3,7
3 anni	+1,1	+3,5
5 anni	+2,3	+3,5
Dal lancio	+2,2	+2,5

NAV 1 327,38  

	Fondo	Indice
Performance del mese precedente	+0,3%	+0,2%
Performance ultimi dodici mesi	+0,5%	+3,7%
AuM	171 M�	

Rendimento storico annuale



Per maggiori informazioni

Il fondo   investito sui mercati finanziari. Presenta un rischio di perdita di capitale. Le performance passate non anticipano le performance future e non sono costanti nel tempo. Le performance dell'OICVM e dell'indice di riferimento tengono conto degli elementi di reddito distribuiti (dal 2013). Fino al 2012, invece, la performance dell'indice di riferimento non teneva conto degli elementi di reddito distribuiti. Il documento ha carattere commerciale e intende offrire informazioni in modo semplificato sulle caratteristiche del fondo. Per maggiori informazioni sui rischi e le spese Vi invitiamo a consultare il KIID, il prospetto o a rivolgerVi al Vostro interlocutore abituale.

Caratteristiche del fondo

Lancio :	12 Ottobre 2006
Codice ISIN :	FR0010377143
Codice Bloomberg :	AAMACEA FP
Valuta di quotazione :	EUR
Ripartizione dei proventi :	Capitalizzazione
Indice di riferimento :	EXANE CONVERTIBLE EUROPE

Condizioni finanziarie

Com. di sottoscrizione :	3% max.
Commissione di uscita :	Nessuna
Management fees annuali :	1,400% tasse incluse
Commissione di performance :	no
Valorizzazione :	Quotidiana
Cut-off :	Mezzogiorno
Liquidazione :	G+2
Perito stimatore :	Soci�t� Générale
Depositario :	BNP Paribas Securities Services

Profilo del portafoglio

Posizioni in portafoglio	65	Rendimento della componente obbligazionaria	-0,8%
Rating medio (parte soggetta a rating)	BBB+	Premio medio	43,3%
Durata di vita media	2,7	Distanza dal Bond Floor	-8,9%

Profilo delle obbligazioni

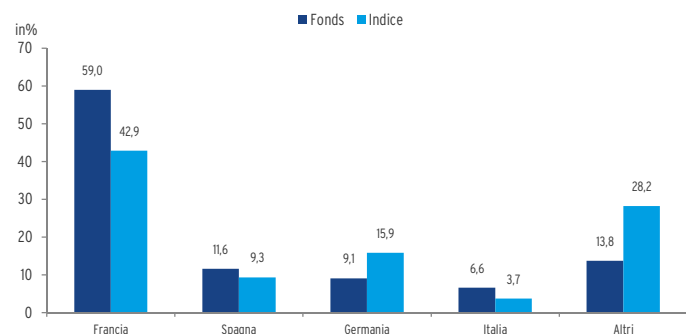
Sensibilità tassi	-1,9	Sensibilità azioni	35,5%
Convessità -20%	-5,0%	Di cui convertibili	20,2%
Convessità +20%	9,3%	Di cui opzioni	15,2%

Principali posizioni

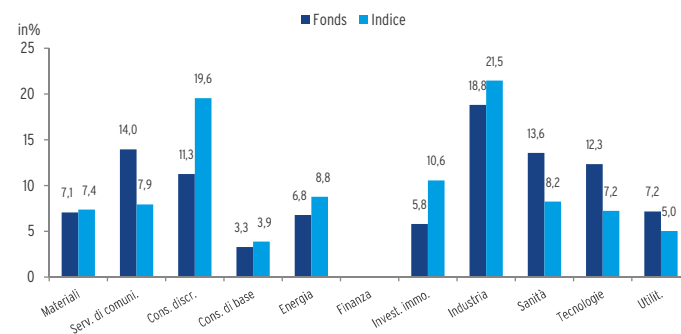
Titoli	Peso in % del fondo
1 JPM/DUFREY CV 0% 01/21	3,9
2 AIRBUS CV 0% 06/21	3,7
3 SIKA CV 0.15 06/25	3,5
4 MORGAN S. CV 0% 12/21	3,3
5 STM CV 0.25% 07/24	3,2

Titoli	Peso in % della sensibilità alle azioni
1 SAFRAN SA	2,0
2 LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	1,9
3 ASML HOLDING NV	1,7
4 TOTAL SA	1,7
5 DASSAULT AVIATION SA	1,7

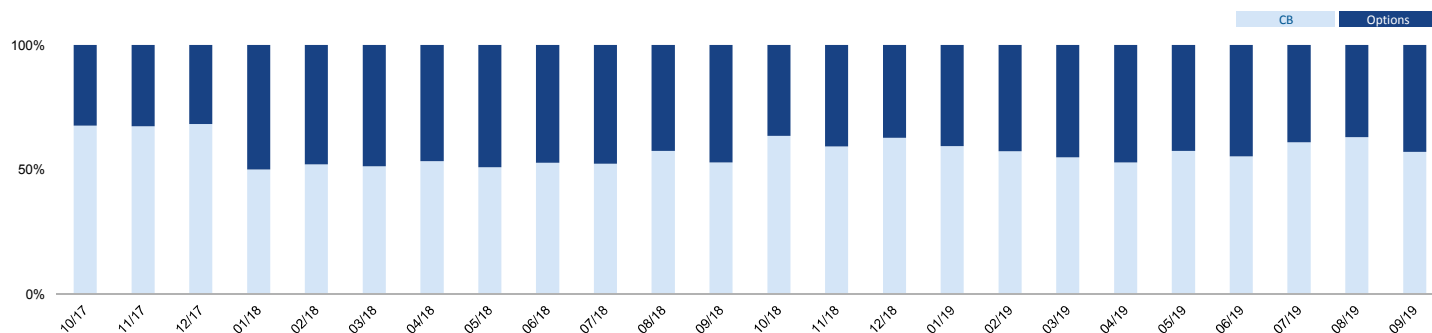
Suddivisione geografica (in % su sensibilità alle azioni)



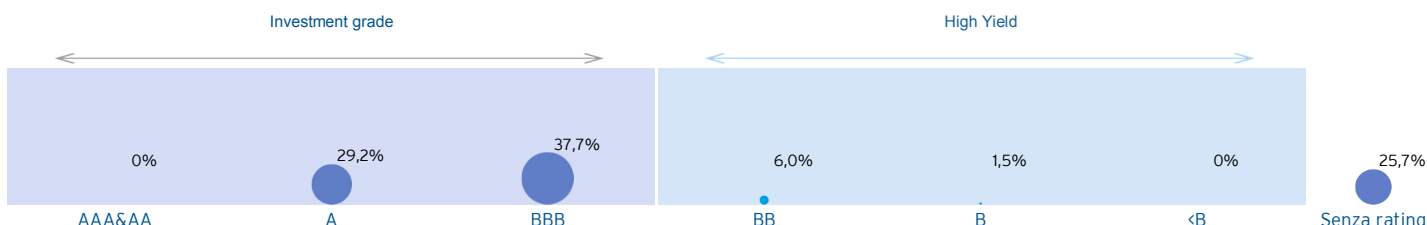
Suddivisione settoriale (in % su sensibilità alle azioni)



Suddivisione storica della sensibilità azionaria per strumento a due anni



Suddivisione per rating



Dati ESG

Rating ESG	
% di titoli coperti dall'analisi ESG	100%
Rating medio ESG	6,5/10
	E. 6,7/10
	S. 5,7/10
	G. 7,0/10

ESG : criteri ambientali, sociali e di governance.
Il punteggio per la governance rappresenta il 60 % del punteggio ESG.

Impronta carbonio (al 31/12/2018)		(in tonnellate equivalenti CO2 per milione di euro investito)
Fonds		249,0
Indice di riferimento		207,0

Dati forniti da Trucost (ente di ricerca indipendente specializzato in ricerca ambientale)
Dati comunicati subordinati a una copertura del portafoglio >80% da parte di Trucost.