



# ECHIQUIER CONVEXITE SRI EUROPE I

JUNI 2022 (Angaben vom 30/06/2022)



Der Echiquier Convexit  SRI Europe setzt auf eine  berzeugungsbasierte 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.

**258 M€** Fondsvolumen **1 312,68 €** Net Asset Value

## Manager - Kommentar

Echiquier Convexit  SRI Europe I hatte in diesem Monat eine Performance von -6,0% und liegt YTD bei -15,7%.

Der Juni war von einer hohen Volatilität geprägt, wobei die Aktien- und Anleihenmärkte stark nach unten tendierten. Die Anleger scheinen eine explosive Mischung aus Rezession, Inflation und geldpolitischen Restriktionen zu befürchten, da mehrere Ereignisse zusammentreffen : enttäuschende Einkaufsmangerindizes für die Eurozone, weiterhin sehr hohe Verbraucherpreise und die Ankündigung der Europäischen Zentralbank, die Zinsen zu erhöhen und die Aufkäufe von Vermögenswerten zu begrenzen. Der Fonds hielt sich in diesem für die Anlageklasse besonders ungünstigen Umfeld weiterhin gut und erzielte im fünften Monat in Folge eine relative Outperformance gegenüber seinem Index. Die Untergewichtung in zyklischen Werten und High-Yield-Emittenten sowie die geringere Duration trugen maßgeblich dazu bei. Der Fonds stockte seine Position in der Wandelanleihe Zalando 2025 auf und profitierte von dem starken Anstieg der versicherungsmathematischen Rendite auf rund 7,5 %, der auf eine heftige Gewinnwarnung zurückzuführen war. Wir halten die Reaktion für übertrieben und sind der Ansicht, dass die Fälligkeit 2025 angesichts der historischen Fähigkeit des Unternehmens, Barmittel zu generieren, aber auch aufgrund seiner komfortablen Bilanzsituation und der verschiedenen Optionen, die ihm zur Verbesserung seines Cashflows zur Verfügung stehen, kein Risiko darstellt.

Fondsmanager : Emmanuel Martin, Guillaume Jourdan

## Fondseigenschaften

Auflage	12/10/2006
ISIN Code	FR0010383448
Bloomberg Code	AAMACEI FP
Notierungsw�hrung	EUR
Ertragsverwendung	Thesaurierung
Index	ECI-EUROPE HEDGED
WKN	A0MXQL
Classification SFDR	Art. 8

## Technische Daten

Ausgabe-/R�cknahmeaufschlag	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 wöchentlichem Basis)

	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
Fonds Volatilität	6,4	7,2	6,3
Benchmark Volatilität	7,7	8,0	6,9
Sharpe ratio	Neg	Neg	Neg
Beta	0,8	0,9	0,9
Korrelation	1,0	1,0	1,0
Information ratio	2,1	0,1	-0,2
Tracking error	2,2	2,1	2,2
Max. drawdown des Fonds	-16,4	-16,4	-16,4
Max. drawdown des Index	-20,7	-20,7	-20,7
Liquidierungsdauer (in Arbeitstagen)	-	-	-

Mit geringerem Risiko, potenziell geringerer Ertrag Mit erhöhtem Risiko, potenziell erhöhter Ertrag

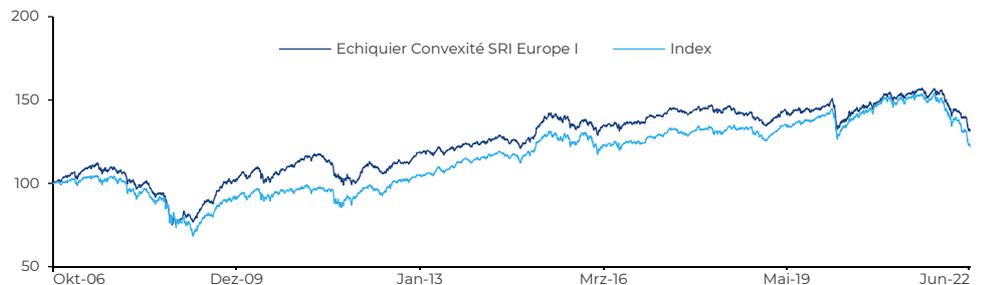


Dieser Indikator stellt das im KIID angezeigte Risikoprofil dar. Die Risikokategorie ist nicht garantiert und kann sich im Laufe des Monats ändern.

Empfohlene Anlagedauer

2 Jahre

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



Index : Quelle Bloomberg

## Kumulative Wertentwicklung (%)

	Fonds	Index
1 Monat	-6,0	-7,4
YTD	-15,7	-19,2
3 Jahre	-8,6	-9,9
5 Jahre	-8,2	-6,3
10 Jahre	+22,3	+26,9
Seit Auflegung	+31,3	+22,0

## Jährliche Wertentwicklung (%)

	Fonds	Index
1 Jahr	-14,6	-19,4
3 Jahre	-3,0	-3,4
5 Jahre	-1,7	-1,3
10 Jahre	+2,0	+2,4
Seit Auflegung	+1,8	+1,3

## Performancehistorie (%)

	Jan	Feb	Mär	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr	
	Fonds	Index												
2013	+1,6	+0,4	-0,4	-0,3	+2,2	-3,0	+1,9	-0,5	+1,8	+1,4	+0,4	+0,4	+6,7	+10,1
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	+2,6	+4,5
2015	+5,0	+3,0	+1,3	+0,6	+0,1	-2,0	+1,1	-2,8	-1,8	+3,0	+1,0	-1,2	+7,5	+7,6
2016	-2,4	-0,8	+1,7	+0,0	+1,1	-2,2	+2,0	+0,2	+0,3	+0,1	-0,2	+2,5	+2,2	-0,4
2017	-0,5	+0,9	+0,8	+1,4	+0,7	-1,2	-0,1	-0,8	+1,3	+1,4	-0,4	-0,0	+3,6	+3,5
2018	+0,7	-1,2	-1,1	+1,8	-1,1	-1,3	+0,1	-0,3	+0,7	-2,3	-1,0	-2,0	-6,7	-4,9
2019	+1,4	+1,9	+0,9	+2,6	-2,4	+1,9	+0,5	-0,3	+0,4	-0,2	+0,6	+0,6	+7,9	+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	+0,1	+0,4	+0,8	+0,8	-2,4	+0,9	+0,1	+1,2	+2,8	+0,9
2022	-3,9	-3,0	-0,8	-1,0	-2,0	-6,0							-15,7	-19,2

## 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 31/05/2022.

  2022 Morningstar, Inc. Alle Rechte vorbehalten. Die hierin enthaltenen Informationen (1) sind für Morningstar und/oder ihre Inhalte-Anbieter urheberrechtlich gesch tzt; (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.

## Fondsprofil

Positionen im Portfolio	57
Durchschnittsnote (bewertete Emmittenten)	BBB+
Ø Restlaufzeit (Jahre)	2,3

Anleiherendite	1,4%
Zins-Sensibilität	1,8

Quelle : LFDE

## Profil Wandelanleihen

Ø Prämie	55,8%
Abstand zum Bond Floor	-6,5%
Konvexität -20%	-3,8%
Konvexität +20%	5,4%

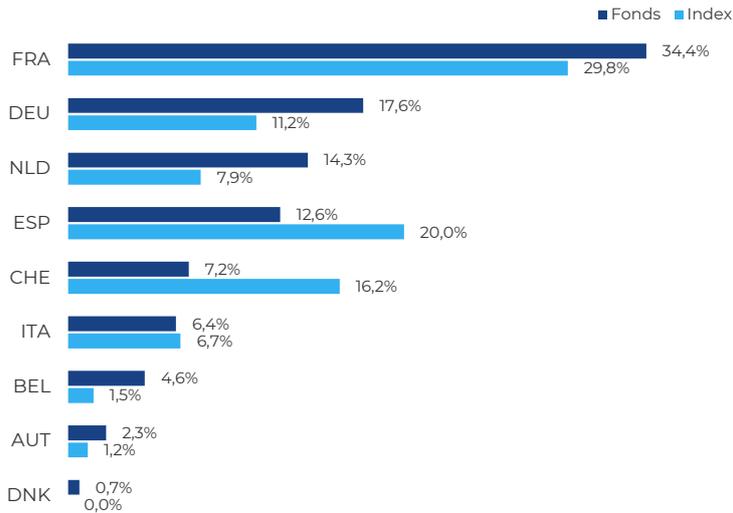
## Aufteilung Aktiensensitivität

Aktien-Sensibilität	25,0%
<i>Davon Convertibles</i>	23,5%
<i>Davon Optionen</i>	1,5%

Quelle : LFDE

## Aufteilung nach Ländern

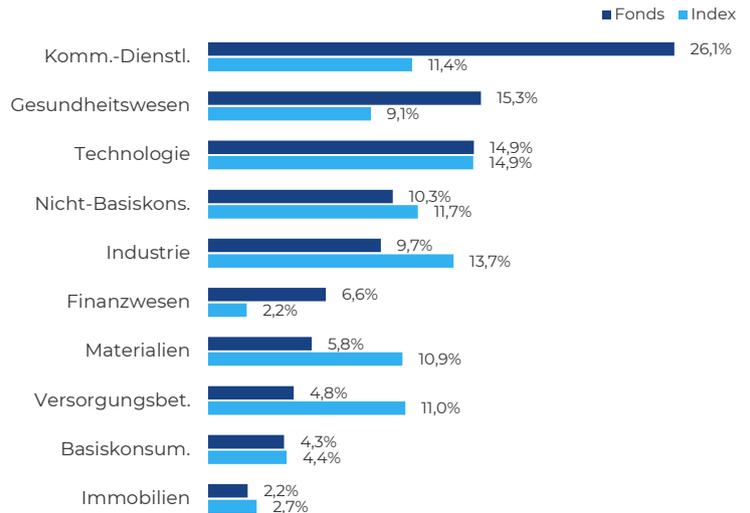
(in % der Aktiensensitivität)



Quelle : LFDE

## Aufteilung nach Sektoren (GICS)

(in % der Aktiensensitivität)



Quelle : Bloomberg

## Wesentliche Positionen

In % des Fondsvolumens

Wert	Länder	Sektoren	%
Edenred CV 0% 09/24	FRA	IT	4.0
Elis CV 0% 10/23	FRA	Industrie	3.7
JPM/Sanofi CV 0% 01/25	FRA	Gesundheit...	3.5
Sagerpar CV 0% 04/26	BEL	Finanzwesen	3.3
JPM/Deutsche Tel. CV 0% 04/25	DEU	Komm.-Dien...	3.3

In % der Aktiensensitivität

Wert	Länder	Sektoren	%
KPN	NLD	Komm.-Dien...	2.2
CELLNEX TELECOM	ESP	Komm.-Dien...	2.2
SANOFI	FRA	Gesundheit...	1.6
DEUTSCHE TELEKOM	DEU	Komm.-Dien...	1.4
QIAGEN	NLD	Gesundheit...	1.3

Quelle : LFDE

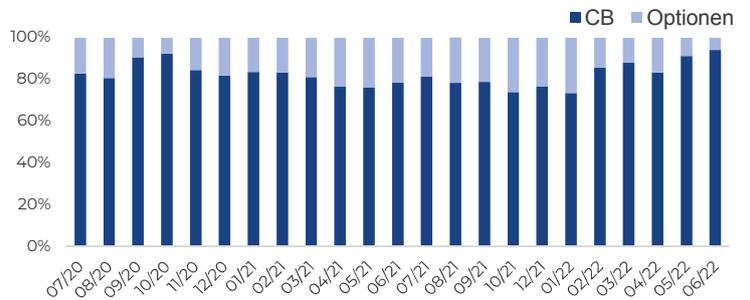
## Aufteilung nach Rating

(% der Bondtasche)



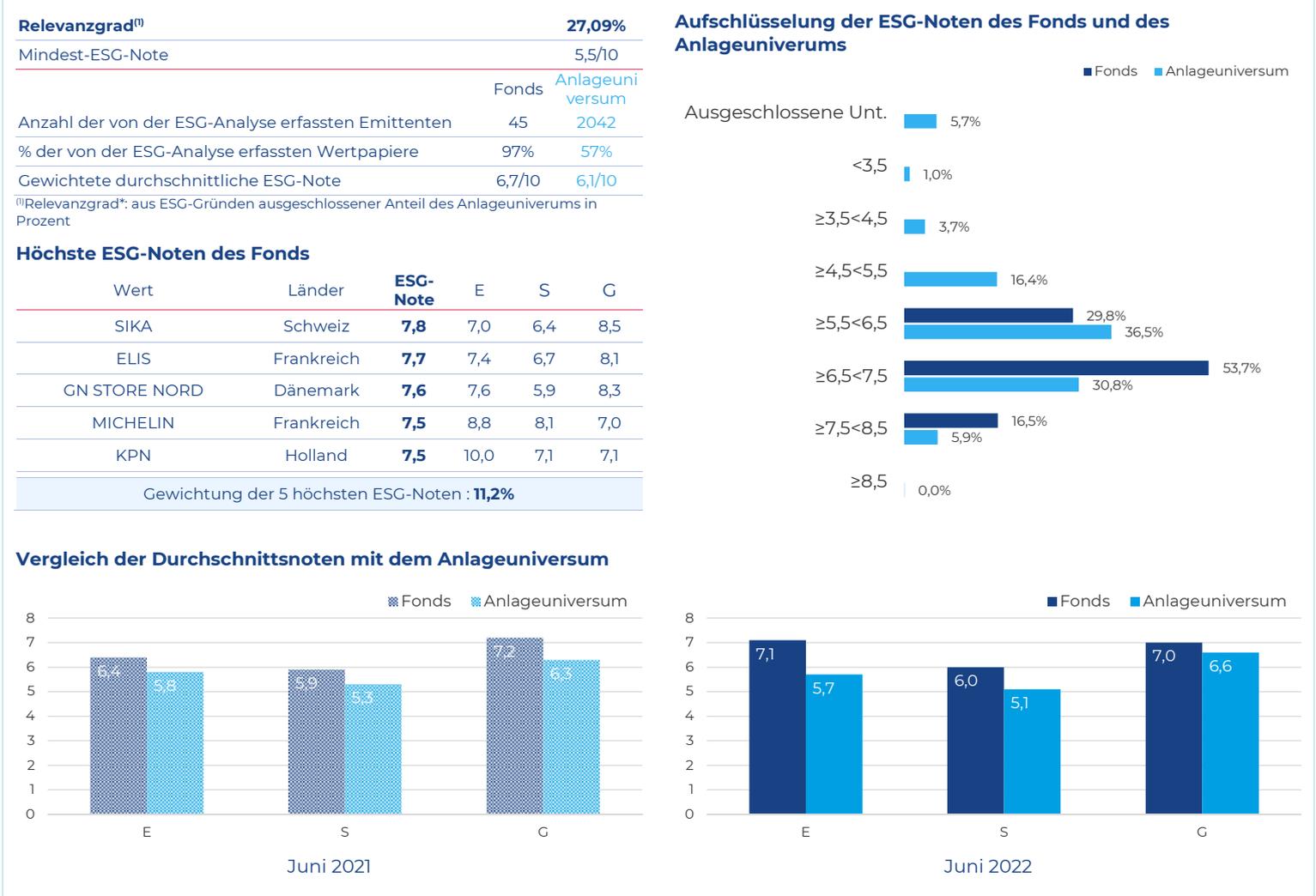
Quelle : LFDE

## Historische Verteilung der Aktiensensitivität je Finanzinstrument über zwei Jahre

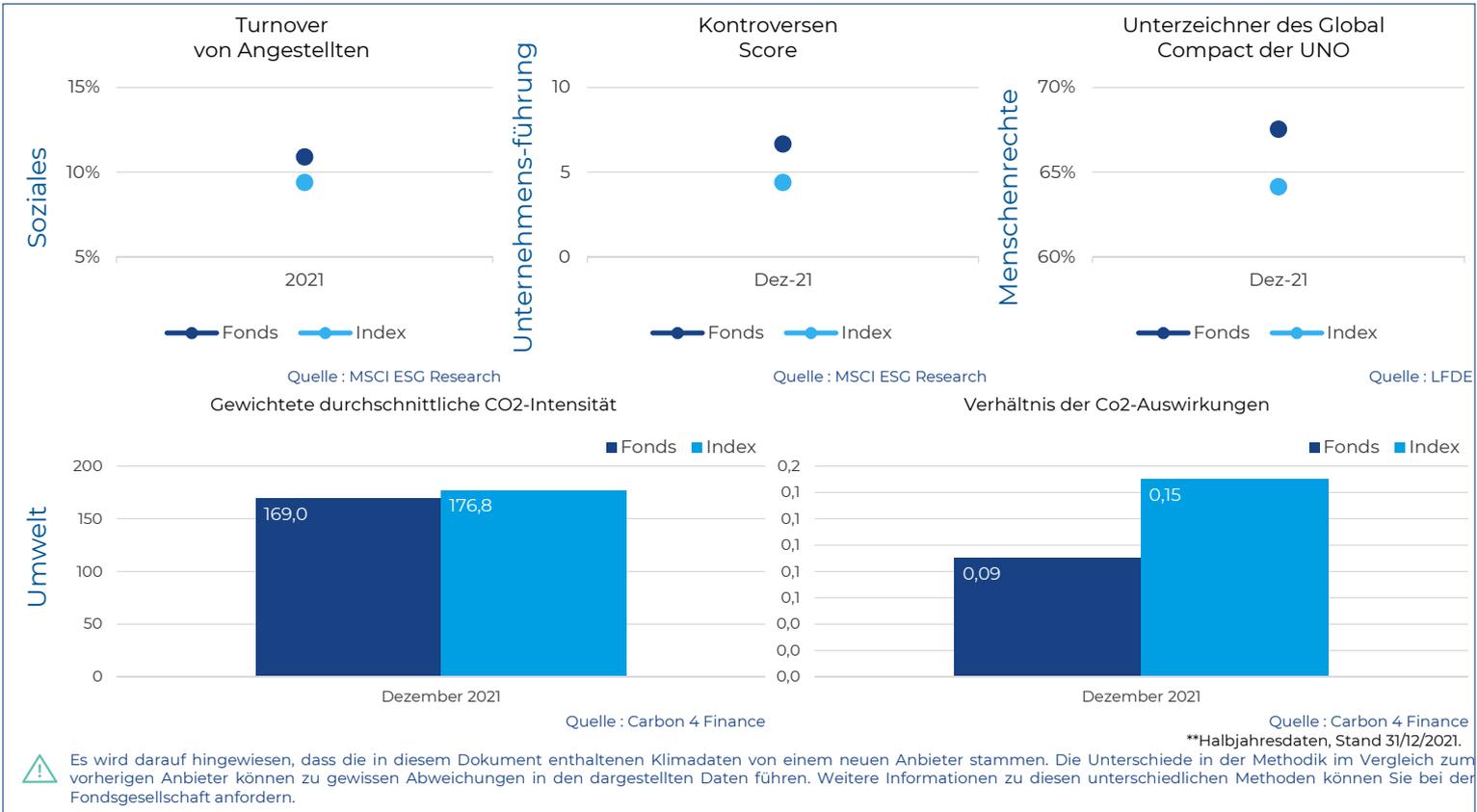


Quelle : LFDE

ESG-Daten (source La Financière de l'Echiquier et MSCI ESG Research)



ESG Impact-Indikatoren\*\*



## Entwicklung des Fonds

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

Wert	Länder	Portfoliounternehmen?	ESG-Note	Veränderung der Note
SIEMENS	Deutschland	JA	6,6/10	Steigend
STMICROELECTRONICS	Holland	JA	5,9/10	Steigend
TITAN CEMENT	Belgien	NEIN	6,2/10	Erste Note

## Methodik

	Absicherung	/formatdate// parsedate(\$T	/formatdate// parsedate(\$T	/formatdate// parsedate(\$T		Absicherung	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021
Turnover von Angestellten	Portfolios	-	-	74,1%	Kontroversen -Score	Portfolios	-	-	100,0%
	Referenzindex	-	-	60,6%		Referenzindex	-	-	98,0%
					$\text{Kontroversen-Score des Portfolios} = \sum_{i=1}^n (\text{Kontroversen-Score}_i \times \text{Gewichtung des Titels im Portfolio}_i)$				
Prozentsatz der Unterzeichner des Global Compact der UNO	Absicherung	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	CO <sub>2</sub> -Daten	Absicherung	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021
	Portfolios	-	-	100,0%		Portfolios	-	-	91,8%
Referenzindex	-	-	-	100,0%	$\text{Co2-Intensität des Portfolios} = \sum_{i=1}^n \left( \frac{\text{Wert der Anlagen}_i}{\text{Nettovermögen des Fonds}} \times \frac{\text{CO2-Emissionen nach Scope 1, 2 und 3}}{\text{Unternehmenswert}_i} \right)$				
					$\text{Verhältnis von vermiedenen Emissionen zu induzierten Emissionen des Portfolios (CIR)} = \sum_{i=1}^n \frac{\text{Summe der eingesparten CO2-Emissionen}_i}{\text{Summe der induzierten Emissionen}_i} \times \text{Gewichtung des Titels im Portfolio}_i$				

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/)