ECHIQUIER CONVEXITE SRI EUROPE A

JUNI 2022 (gegevens op 30/06/2022)

Echiquier Convexité SRI Europe wordt beheerd op basis van overtuigingen en maakt voornamelijk gebruik van een bottom-up-proces om de beste beleggingsmogelijkheden te identificeren. Het fonds belegt in converteerbare obligaties en vergelijkbare effecten uit de Europese Unie met als doel de convexiteit te optimaliseren en de rendement-risicoverhouding te maximaliseren.

258 M€
Netto activa

1 183,68 €
Inventariswaarde

Karakteristieken

Oprichtingsdatum	12/10/2006
Isin code	FR0010377143
Bloomberg code	AAMACEA FP
Munt van notering	EUR
Resultaat	Kapitalisatie
Benchmark	ECI-EUROPE HEDGED
SFDR Classificatie	Artikel 8

Financiële voorwaarden

Inschrijvings-/ uitschrijvingskost	3% max. / nihil
Jaarlijkse beheerskosten	1,40% TTC max.
Prestatievergoeding	Neen
Waardering	Dagelijks
Cut-off	middag
Settlement	J+2
Valorisatie	Société Générale
Bewaarder	BNP Paribas Securities Services

Risico- en opbrengstprofiel (%)

(wekelijkse cijfers)

	1 jaar	3 jaar	5 jaar
ICB volatiliteit	6,4	7,2	6,3
Benchmark volatiliteit	7,7	8,0	6,9
Sharpe ratio	Neg	Neg	Neg
Beta	0,8	0,9	0,9
Correlatie	1,0	1,0	1,0
Information ratio	1,8	-0,2	-0,6
Tracking error	2,2	2,1	2,2
Max. drawdown van het fonds	-16,9	-16,9	-16,9
Max. drawdown van de referentie-index	-20,7	-20,7	-20,7
Herstel (werkdagen)	-	-	-

Lager risico, potentieel lager rendement — **Hoger risico, potentieel hoger rendement**

1 2 3 **4** 5 6 7

Deze indicator geeft het risicoprofiel weer dat wordt weergegeven in de KIID.
De risicocategorie is niet gegarandeerd en kan gedurende de maand veranderen.

Aanbevolen beleggingshorizon: 2 jaren

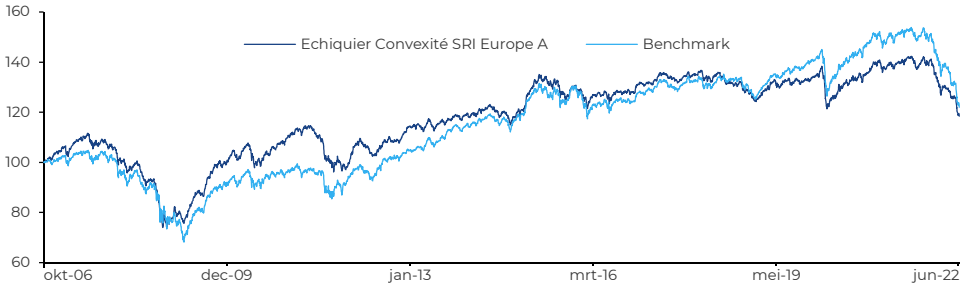
Commentaar

Echiquier Convexité SRI Europe A daalt met -6,09% sinds het begin van de maand en met -15,98% sinds het begin van het jaar.

Juni werd gekenmerkt door een hoge volatiliteit, waarbij de aandelen- en obligatiemarkten scherp daalden. Beleggers lijken te vrezen voor een explosieve cocktail van recessie, inflatie en monetaire beperkingen als gevolg van een combinatie van gebeurtenissen: teleurstellende PMI-cijfers voor de eurozone, aanhoudend hoge consumentenprijzen en aankondigingen van de Europese Centrale Bank om de rente te verhogen en de aankoop van activa te beperken. Het fonds blijft weerstand bieden in dit bijzonder ongunstige klimaat voor de activaklasse en presteerde een vijfde maand relatief beter dan zijn index. De onderblootstelling van het fonds aan cyclische en hoogrentendeemittenten, alsook een meer beperkte duration, hebben hier in grote mate toe bijgedragen. Het fonds heeft zijn positie in de converteerbare obligatie Zalando 2025 verhoogd om te profiteren van de sterke stijging van het actuariële rendement tot ongeveer 7,5%, na een forse winstwaarschuwing. Wij menen dat de reactie overdreven is en dat de looptijd van 2025 niet in gevaar is, gezien het historische vermogen van de onderneming om cash te genereren, maar ook omwille van haar comfortabele balanssituatie en de verschillende beschikbare opties om haar cashflow te verbeteren.

Beheerders : Emmanuel Martin, Guillaume Jourdan

Evolutie van het fonds en zijn index sinds de oprichting (basis 100)



Benchmark : bron Bloomberg

Cumulatief rendement (%)

	Fonds	Benchmark
1 maand	-6,1	-7,4
YTD	-16,0	-19,2
3 jaar	-10,5	-9,9
5 jaar	-11,3	-6,3
10 jaar	+14,0	+26,9
Sinds de oprichting	+18,4	+22,0

Geannualiseerde performances (%)

	Fonds	Benchmark
1 jaar	-15,2	-19,4
3 jaar	-3,6	-3,4
5 jaar	-2,4	-1,3
10 jaar	+1,3	+2,4
Sinds de oprichting	+1,1	+1,3

Historiek van de rendementen (%)

	jan	feb	mrt	apr	mei	jun	jul	aug	sep	okt	nov	dec	Jaar Fonds	Jaar Benchmark
2013	+1,6	+0,4	-0,5	-0,3	+2,2	-3,1	+1,9	-0,5	+1,7	+1,3	+0,3	+0,3	+6,0	+10,1
2014	-0,4	+1,1	+1,0	+0,5	+1,0	-1,1	-1,1	-0,4	-1,1	-0,4	+2,7	+0,7	+1,8	+4,5
2015	+4,9	+3,0	+1,3	+0,6	+0,0	-2,0	+1,1	-2,8	-1,9	+2,9	+0,9	-1,2	+6,8	+7,6
2016	-2,4	-0,8	+1,6	-0,0	+1,1	-2,2	+1,9	+0,1	+0,2	+0,0	-0,3	+2,4	+1,5	-0,4
2017	-0,5	+0,9	+0,7	+1,4	+0,7	-1,2	-0,2	-0,9	+1,3	+1,3	-0,4	-0,1	+2,9	+3,5
2018	+0,7	-1,2	-1,1	+1,7	-1,1	-1,3	+0,0	-0,3	+0,6	-2,4	-1,0	-2,1	-7,4	-4,9
2019	+1,3	+1,8	+0,8	+2,5	-2,5	+1,9	+0,4	-0,3	+0,3	-0,3	+0,6	+0,6	+7,2	+11,4
2020	+0,1	-0,5	-7,6	+2,5	+1,4	+1,5	+0,5	+2,0	-0,0	-1,0	+3,0	+1,6	+3,1	+6,7
2021	+0,3	-0,7	+0,3	+0,9	+0,0	+0,4	+0,8	+0,7	-2,5	+0,9	+0,0	+1,1	+2,1	+0,9
2022	-4,0	-3,1	-0,8	-1,0	-2,1	-6,1							-16,0	-19,2

Voor meer informatie

De ICB belegt op de financiële markten. Er bestaat een risico op kapitaalverlies.
In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor toekomstige resultaten en zijn niet constant in de tijd.
De performances van de ICB en de benchmark houden rekening met uitgekeerde inkomsten (vanaf het boekjaar 2013). Tot en met 2012 houdt de performance van de benchmark echter geen rekening met uitgekeerde inkomsten.
Dit document is bestemd voor professionele beleggers. Dit commercieel document heeft tot doel om u op vereenvoudigde wijze te informeren over de karakteristieken van de ICB.

Voor meer informatie over het vermelde fondsen alsook de risico's, verwijzen wij u naar het prospectus dat zonder kosten verkrijgbaar is bij de beheersmaatschappij op +33.(0)1.47.23.90.90 of via uw gebruikelijk contactpersoon.

ECHIQUIER CONVEXITE SRI EUROPE A

JUNI 2022 (gegevens op 30/06/2022)

Profiel van het fonds

Posities in portefeuille	57
Gemiddelde notering (genoteerde emittenten)	BBB+
Gemiddelde looptijd	2,3
Rendement van de obligatie pocket	1,4%
Rente gevoeligheid	1,8

Bron : LFDE

Profiel van converteerbare obligaties

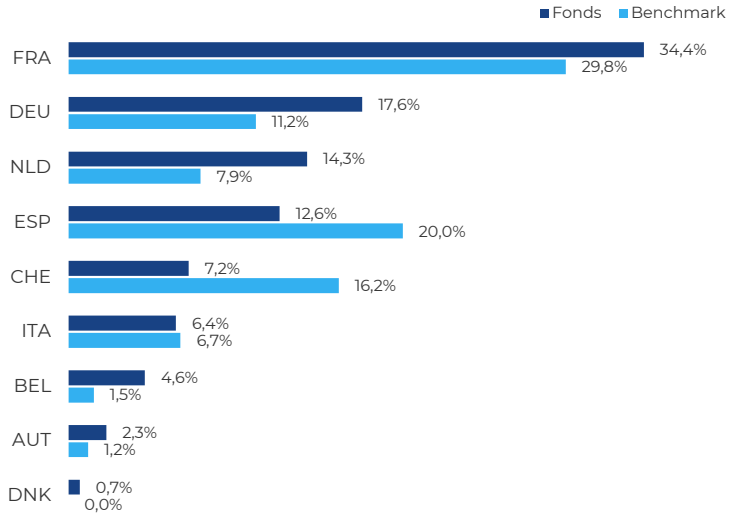
Gemiddelde premie	55,8%
Distance to bond floor	-6,5%
Convexiteit -20%	-3,8%
Convexiteit +20%	5,4%

Verdeling van de aandelengevoeligheid	
Aandelen gevoeligheid	25,0%
Waarvan convertibles	23,5%
Waarvan opties	1,5%

Bron : LFDE

Geografische verdeling

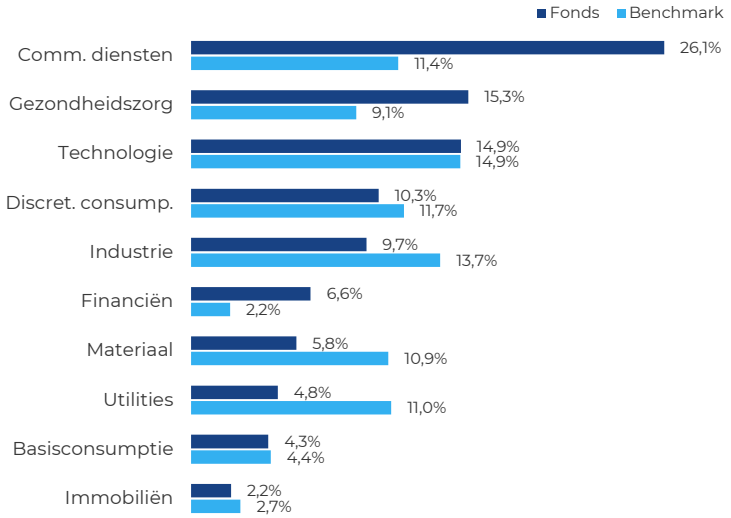
(% van de aandelen gevoeligheid)



Bron : LFDE

Sectorale verdeling (GICS)

(% van de aandelen gevoeligheid)



Bron : Bloomberg

Grootste posities

% van de netto-activa

Waarde	Landen	Sectoren	%
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	Gezondheid...	3.5
Sagerpar CV 0% 04/26	BEL	Financiën	3.3
JPM/Deutsche Tel. CV 0% 04/25	DEU	Comm. dien...	3.3

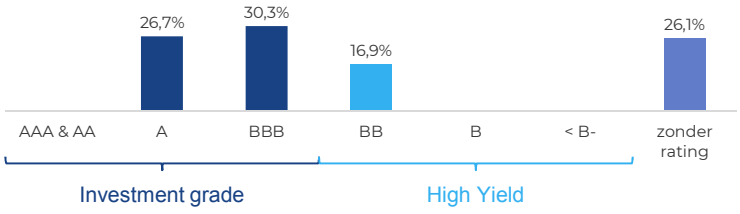
In % van de aandelengevoeligheid

Waarde	Landen	Sectoren	%
KPN	NLD	Comm. dien...	2.2
CELLNEX TELECOM	ESP	Comm. dien...	2.2
SANOFI	FRA	Gezondheid...	1.6
DEUTSCHE TELEKOM	DEU	Comm. dien...	1.4
QIAGEN	NLD	Gezondheid...	1.3

Bron : LFDE

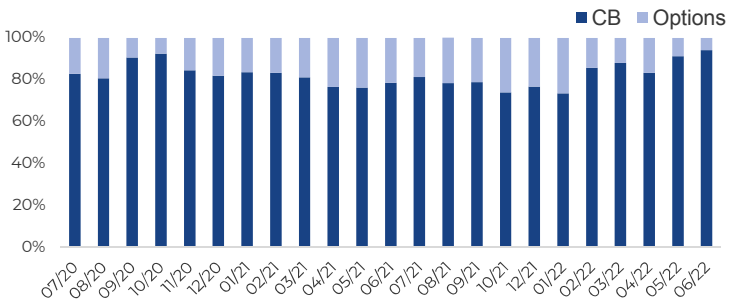
Verdeling per rating

(% van de obligatie pocket)



Bron : LFDE

Historische spreiding van de aandelengevoeligheid per instrument op twee jaar



Bron : LFDE

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

Selectiviteit[1]		**27,09%**
Minimale ESG-score		5,5/10
	Fonds	Basisuniversum
Aantal emittenten in de ESG-analyse	45	2042
% waarden opgenomen in de ESG-analyse	97%	57%
Gewogen gemiddelde ESG score	6,7/10	6,1/10

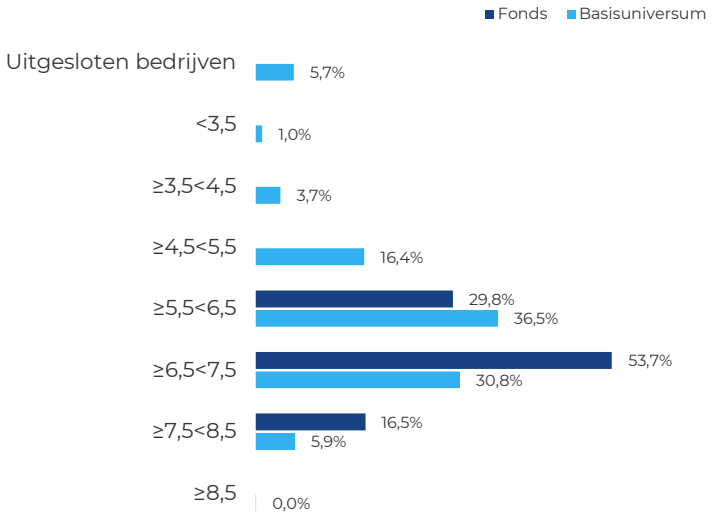
[1]Selectiviteit: percentage van het basisuniversum dat om ESG-redenen wordt uitgesloten

Beste ESG notaties van het fonds

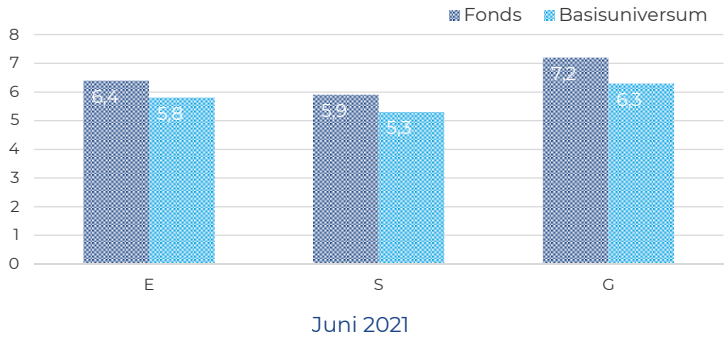
Waarde	Landen	ESG score	E	S	G
SIKA	Zwitserland	**7,8**	7,0	6,4	8,5
ELIS	Frankrijk	**7,7**	7,4	6,7	8,1
GN STORE NORD	Denemarken	**7,6**	7,6	5,9	8,3
MICHELIN	Frankrijk	**7,5**	8,8	8,1	7,0
KPN	Nederland	**7,5**	10,0	7,1	7,1

Gewicht van de beste vijf ESG-scores : **11,2%**

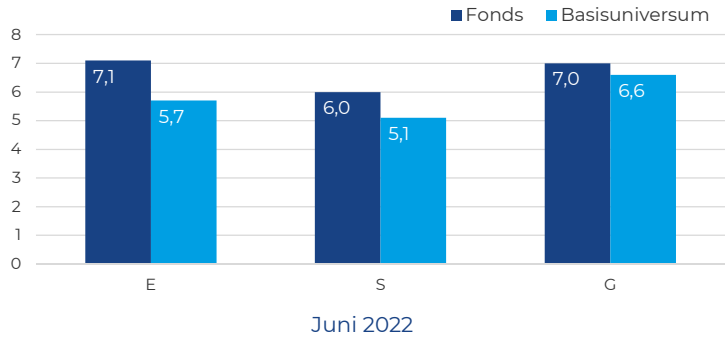
Repartitie van de ESG notaties van het fonds en het startuniversum



Vergelijking van de gemiddelde scores met hun basisuniversum

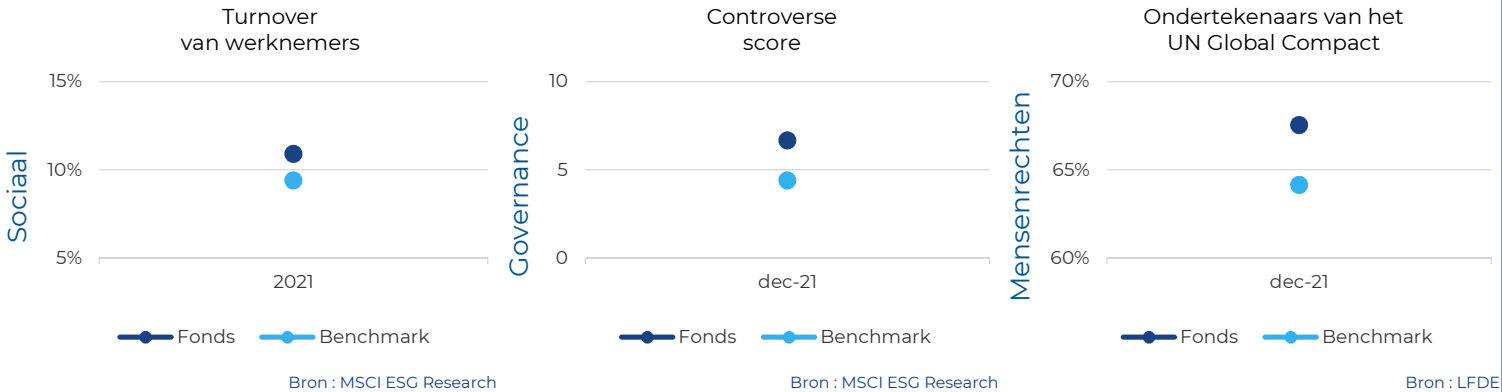


Juni 2021



Juni 2022

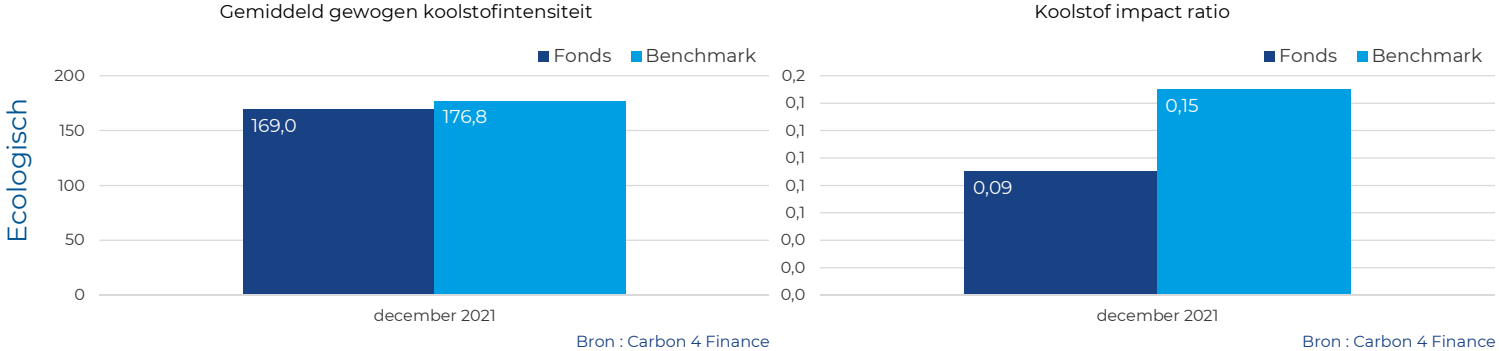
ESG prestatie-indicatoren**



Bron : MSCI ESG Research

Bron : MSCI ESG Research

Bron : LFDE



Bron : Carbon 4 Finance

Bron : Carbon 4 Finance

**Halfjaarlijkse gegevens per 31/12/2021.

⚠ De aandacht van de belegger wordt gevestigd op het feit dat de in dit document opgenomen klimaatgegevens van een nieuwe leverancier afkomstig zijn. De verschillen in methodologie met de vorige leverancier kunnen leiden tot bepaalde variaties in de gepresenteerde gegevens. U kunt meer informatie over deze verschillende methodologieën opvragen bij de beheermaatschappij van het fonds.

Looptijd van het fonds

Recentste drei ESG-analyses (uit het basisuniversum)

Waarde	Landen	Onderneming in de portefeuille?	ESG score	Ontwikkeling van de score
SIEMENS	Duitsland	JA	6,6/10	Stijging
STMICROELECTRONICS	Nederland	JA	5,9/10	Stijging
TITAN CEMENT	België	NEEN	6,2/10	Eerste score

Methodologie

	Hedging	/formatdate(/parsedate($T	/formatdate(/parsedate($T	/formatdate(/parsedate($T
Turnover van werknemers	Portefeuille	-	-	74,1%
	Benchmark	-	-	60,6%

	Hedging	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021
Controverse score	Portefeuille	-	-	100,0%
	Benchmark	-	-	98,0%

$$\text{Controverse score van de portefeuille} = \sum_{i=1}^{n}\left(\text{Controverse score}_i \text{ x Gewicht van de onderneming in de portefeuille}_i\right)$$

	Hedging	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021
Ondertekenaars van het UN Global Compact	Portefeuille	-	-	100,0%
	Benchmark	-	-	100,0%

	Hedging	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021
CO_2-cijfers	Portefeuille	-	-	91,8%

$$\text{CO2-intensiteit van de portefeuille} = \sum_{i=1}^{n}\left(\frac{\text{Waarde van de investering}_i}{\text{Netto-Investeringswaarde van het fonds}} \text{ X } \frac{\text{CO2 emmissies Scope 1, 2 en 3}}{\text{Waarde van de onderneming}_i}\right)$$

$$\text{Ratio vermeden emissies op de geïnduceerde emissies van de portefeuille (CIR)} = \sum_{i=1}^{n(}\frac{\text{Som van de bespaarde CO2 emmissies}_i}{\text{Som van de geïnduceerde emmissies}_i} \text{ x Gewicht van de onderneming in de portefeuille}_i\right)$$

De bovenstaande tabel geeft aan in welke mate de gegevens zijn gedekt voor elke hiernaast weergegeven ESG prestatie-indicator.
We hebben geen problemen ondervonden bij het meten van deze ESG prestatie-indicatoren.
ESG: ecologische, sociale en governancecriteria. Bij La Financière de l'Echiquier maakt de governancescore 60% van de ESG-score uit.
Voor meer informatie over de berekeningsmethodes voor de ESG-indicatoren en over onze aanpak als verantwoordelijk belegger verwijzen we naar onze transparantiecode en de documenten die beschikbaar zijn op onze website, via het volgende adres: www.lfde.com/nl/verantwoord-beleggen/om-verder-te-gaan/

Bronnen : La Financière de l'Echiquier, The United Nations Global Compact, Carbon 4 Finance, MSCI ESG Research