

AUGUSTUS 2020 (gegevens op 31/08/2020)

Echiquier Credit SRI Europe is een ICB dat in een selectie van obligaties belegt (« bond-picking »). De beheerder belegt voornamelijk in bedrijfsobligaties van de eurozone die een aantrekkelijk rendement bieden.

Commentaar

Echiquier Credit SRI Europe A stijgt met 0,40% sinds het begin van de maand en daalt met -1,17% sinds het begin van het jaar.

De centrale banken staan voor grote veranderingen. Niet alleen werden er talloze nieuwe activaopkoopprogramma's gecreëerd, het jaar 2020 werd ook gekenmerkt door de strategische beoordeling van de Fed en de ECB. Dit is niet onbelangrijk. Het gaat bovendien om de eerste revisie in de eurozone sinds de invoering van de eenheidsmunt. Wat is er dan zo belangrijks te herzien? Een eenvoudige zin met een grote draagwijdte. Onze financiële toezichthouder hanteert immers niet dezelfde tolerantie wanneer het inflatiecijfer onder of boven zijn streefdoel uitkomt. De ECB streeft ernaar in de buurt van maar onder de 2% te blijven. Met andere woorden, de ECB geeft de voorkeur aan prijsstabiliteit en een eenvoudige woordwijziging zou niet zonder gevolgen blijven! De Fed nam het voortouw en gaf aan dat het voor de toekomst voor een inflatiedoelstelling kiest die "gemiddeld 2% bedraagt in de tijd". Anders gezegd, een inflatiecijfer dat dit streefdoel overschrijdt, zal niet langer leiden tot een automatische verhoging van de rentetarieven. Staan we dan aan de vooravond van een nieuw inflatoir tijdperk? Ter herinnering, de inflatie-index van de Fed - de PCE - steeg al sinds 1992 niet hoger dan 3% en sinds 2007 niet hoger dan 2,5%...

Olivier de Berranger, Uriel Saragusti

Risk Indicator

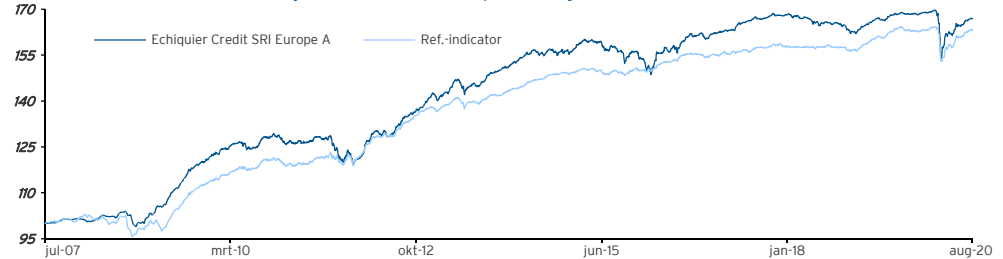
| (wekelijkse cijfers) | (in %) | | |
|------------------------|--------|--------|--------|
| | 1 jaar | 3 jaar | 5 jaar |
| ICB volatiliteit | 6,8 | 4,1 | 3,8 |
| Benchmark volatiliteit | 5,0 | 3,1 | 2,5 |
| Sharpe ratio | -0,1 | 0,1 | 0,5 |
| Beta | 1,3 | 1,2 | 1,2 |
| Information ratio | -0,2 | -0,6 | -0,2 |
| Tracking error | 2,6 | 1,8 | 2,2 |



Min. investeringshorizon

2 jaren

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



Benchmark : bron Bloomberg

Echiquier Credit SRI Europe A behaalt een performance van 66,9% tegen 63,1% voor de benchmark sinds oprichtingsdatum.

Cumulatief rendement (%)

| | Fonds | Benchmark |
|---------------------|-------|-----------|
| 1 maand | +0,4 | +0,3 |
| YTD | -1,2 | +0,1 |
| 3 jaar | +0,0 | +3,5 |
| 5 jaar | +6,8 | +9,3 |
| Sinds de oprichting | +66,9 | +63,1 |

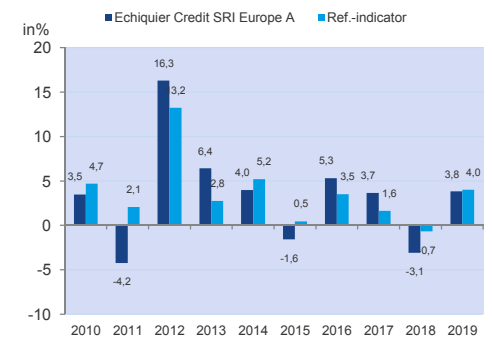
Geannualiseerde performances (%)

| | Fonds | Benchmark |
|---------------------|-------|-----------|
| 1 jaar | -1,2 | -0,7 |
| 3 jaar | +0,0 | +1,2 |
| 5 jaar | +1,3 | +1,8 |
| Sinds de oprichting | +4,0 | +3,8 |

Inventanswaarde 166,91 €

| | Fonds | Benchmark |
|---|--------|-----------|
| Performance vd voorgaande maand | +0,4% | +0,3% |
| Performance vd afgelopen twaalf maanden | -1,2% | -0,7% |
| Activa onder beheer | 205 M€ | |

Historiek van de jaarlijkse performances



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.

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 de risico's en kosten kan u zich tot de KIID of prospectus wenden, uw gebruikelijke contactpersoon raadplegen of u richten tot onze financiële dienstverlener BPSS, Brussels Branch, Bd Louis Schmidt, 2, 1040 Brussel.

Fondskkenmerken

| | |
|---------------------|------------------------|
| Oprichtingsdatum : | 20 juli 2007 |
| Isin code : | FR0010491803 |
| Bloomberg code : | FDEECOB FP |
| Munt van notering : | EUR |
| Resultaat : | Kapitalisatie |
| Benchmark : | IBOXX EUR CORP 3-5 ANS |

Financiële voorwaarden

| | |
|----------------------------|---------------------------------|
| Instapkosten : | 3% max. |
| Uitstapkosten : | nihil |
| Jaarlijkse beheerskosten : | 1,000% TTC max. |
| Prestatievergoeding : | neen |
| Waardering : | Dagelijks |
| Cut-off : | middag |
| Settlement : | J+2 |
| Valorisatie : | Société Générale |
| Bewaarder : | BNP Paribas Securities Services |

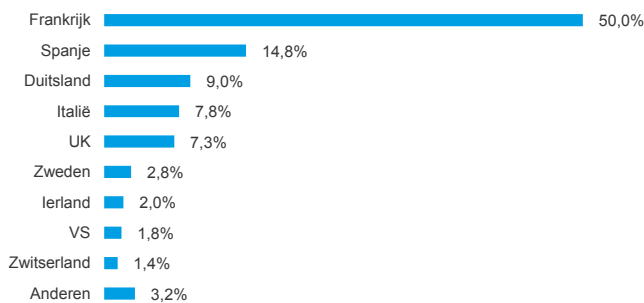
Profiel van de portefeuille

| | | | |
|-----------------|-----|--------------------|-----|
| Aantal posities | 113 | Totale activa (M€) | 205 |
|-----------------|-----|--------------------|-----|

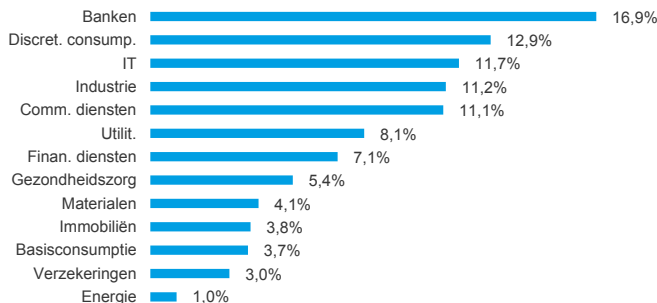
Profiel van de obligaties in

| | | | |
|------------------------------|------|--------------------------------|-------|
| Duratie | 3,3 | Verdeling : | |
| Delta | 3,3 | Vastrentende obligaties | 97,1% |
| Yield to worst | 0,9% | Obligaties met variabele rente | 1,9% |
| Rendement (calls uitgevoerd) | 1,1% | Converteerbare obligaties. | 1,0% |

Geografische verdeling



Sectorale verdeling

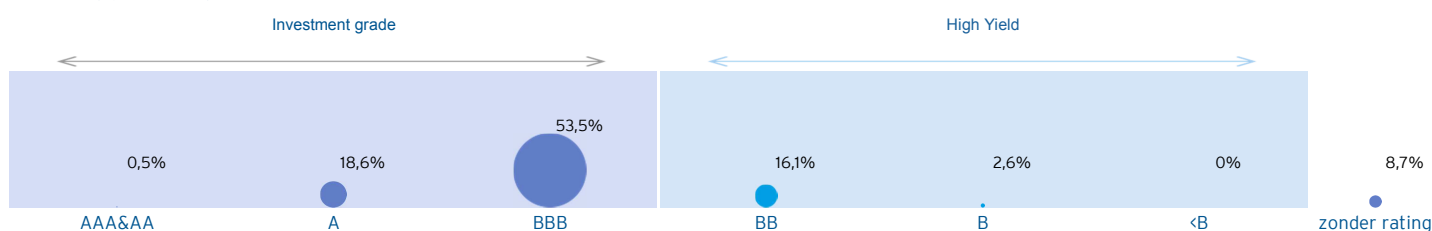


Grootste posities

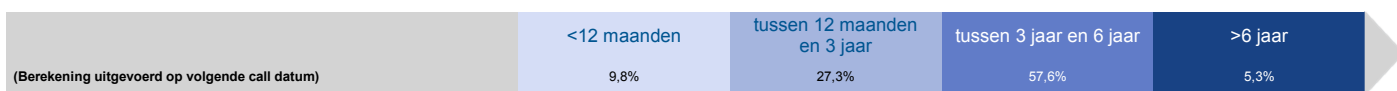
| Waarde | Landen | Sectoren | Gewicht (%) van het fonds | Waarde | Landen | Sectoren | Gewicht (%) van het fonds |
|--------------------------|-----------|-------------------|---------------------------|-----------------------|-----------|-------------------|---------------------------|
| 1 TELEPERF. 1.875% 07/25 | Frankrijk | Industrie | 2,1 | 6 BFCM 3.0% 05/24 | Frankrijk | Banken | 1,6 |
| 2 ALLIANZ 2.241% 07/45 | Duitsland | Verzekeringen | 1,8 | 7 WENDEL 1.375% 04/26 | Frankrijk | Finan. diensten | 1,5 |
| 3 AMADEUS 1.625% 11/21 | Spanje | IT | 1,8 | 8 TELE2 1.125% 05/24 | Zweden | Comm. diensten | 1,5 |
| 4 KERING 0.25% 05/23 | Frankrijk | Discret. consump. | 1,7 | 9 PRYSMIAN 2.5% 04/22 | Italië | Industrie | 1,5 |
| 5 SMURFIT 2.375% 02/24 | Ierland | Materialen | 1,7 | 10 LVMH FLOATER 02/22 | Frankrijk | Discret. consump. | 1,5 |

Gewicht van de 10 grootste posities : 16,7%

Verdeling per rating (Zonder converteerbare obligaties)



Verdeling van de vastrentende obligaties



ESG gegevens

| | |
|---------------------------------------|------------|
| Selectiviteit* | 30% |
| Minimale ESG-score | 5,5/10 |
| Aantal emittenten in de ESG-analyse | 74 |
| % waarden opgenomen in de ESG-analyse | 100% |
| Gemiddelde ESG score | 6,7/10 |

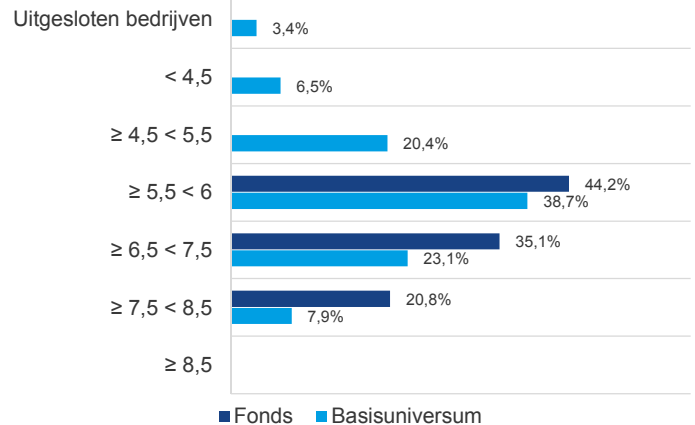
*Selectiviteit: percentage van het basisuniversum dat om ESG-redenen wordt uitgesloten

Beste ESG-scores van het fonds

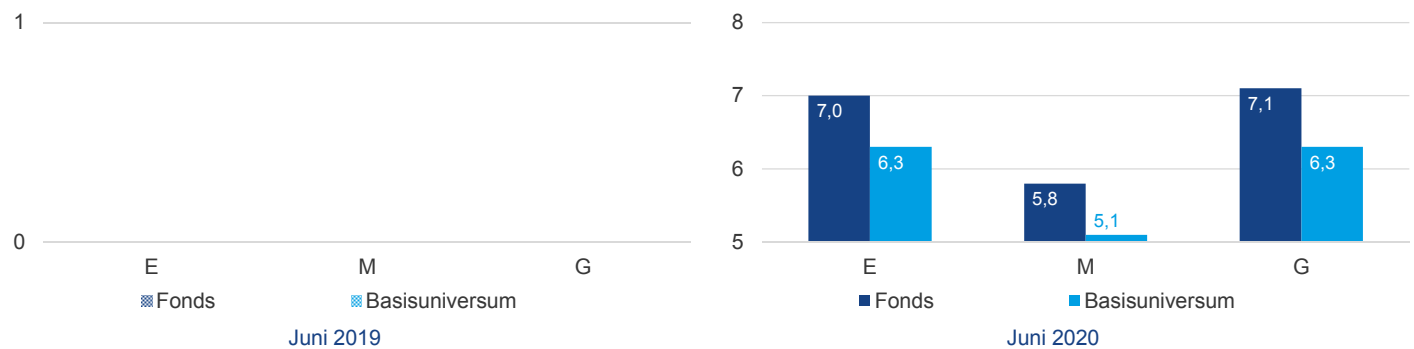
| | Waarde | Landen | ESG score | E score | S score | G score |
|---|-----------|-----------|-----------|---------|---------|---------|
| 1 | SCHNEIDER | Frankrijk | 8,4 | 9,1 | 7,9 | 8,3 |
| 2 | DIAGEO | UK | 8,3 | 7,1 | 8,5 | 8,6 |
| 3 | ALLIANZ | Duitsland | 8,1 | 7,9 | 7,8 | 8,2 |
| 4 | AXA | Frankrijk | 8,1 | 9,8 | 7,2 | 8,1 |
| 5 | RELX | UK | 8,0 | 8,2 | 7,7 | 8,1 |

Gewicht van de beste vijf ESG-scores : **6,5%**

Verdeling van de ESG-scores van het fonds en van het basisuniversum*

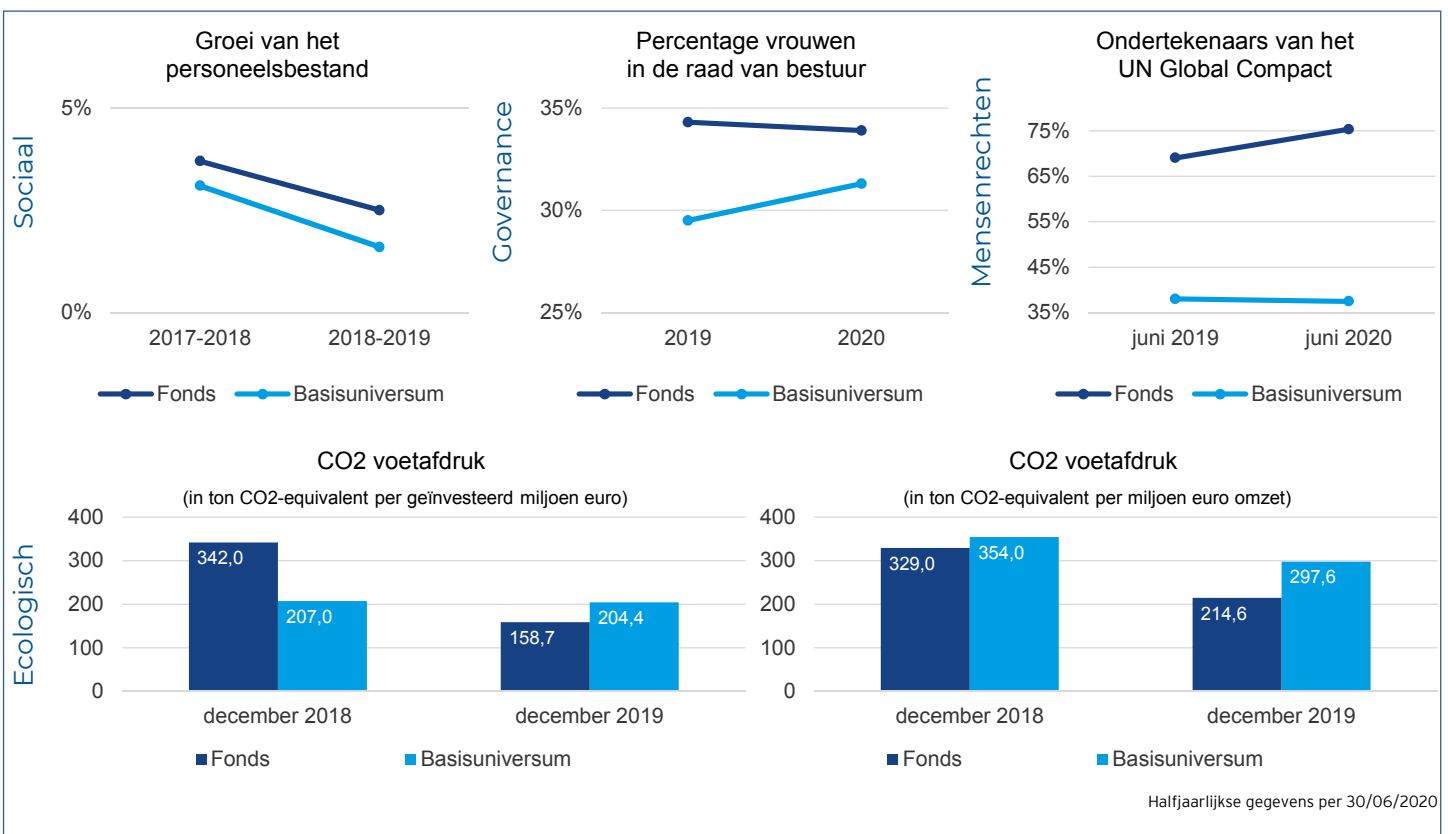


Vergelijking van de gemiddelde scores met hun basisuniversum*



*Kwartaalgegevens per 30/06/2020

Impactmaatstaven



Looptijd van het fonds

Recentste vijf ESG-analyses (uit het basisuniversum)

| | Waarde | Landen | Onderneming in de portefeuille? | ESG score | Ontwikkeling van de score |
|---|---------------------|-----------|---------------------------------|-----------|---------------------------|
| 1 | LEG IMMOBILIEN | Duitsland | NEEN | 7,1/10 | Stijging |
| 2 | COVESTRO | Duitsland | JA | 6,7/10 | Stijging |
| 3 | CREDIT MUTUEL ARKEA | Frankrijk | JA | 5,8/10 | = |
| 4 | CARREFOUR | Frankrijk | NEEN | 6,2/10 | Stijging |
| 5 | ILIAD | Frankrijk | JA | 6,4/10 | Stijging |

De ESG-score is niet het enige criterium om te bepalen of we in een onderneming zullen beleggen. Er worden ook nog andere criteria in aanmerking genomen

Commentaar

Maatschappelijk verantwoord beleggen aan de hand van ESG-criteria veroverd de wereld van de obligaties. Volgens een studie van Barclays hanteert bijna 16% van de activa in euro's die belegd zijn in bedrijfsobligaties ESG-criteria in hun beleggingsproces. Dit ligt aanzienlijk hoog, vooral in vergelijking met de 3% aan het begin van 2018 of met de 1% voor gelijkaardige fondsen in dollar. Hierin loopt Europa voorop, wat we toejuichen. Deze toename bewijst dat er zowel een groeiende vraag van (institutionele maar ook individuele) beleggers als een sterk groeiend aanbod bestaat. Als we immers het beperktere universum nemen van green, social en sustainability obligaties, is ook daar de evolutie opmerkelijk. Nadat deze emissies in 2019 met 50% stegen, zijn ze goed op weg om de volgende jaren nieuwe historische niveaus te bereiken.

Methodologie

| | | 2016-2017 | 2017-2018 | 2018-2019 | | | 2018 | 2019 | 2020 |
|--|---------------------------------------|-----------|-----------|-----------|--|---|---------------|---------------|---------------|
| Groei van het personeelsbestand | <i>Dekking van de portefeuille</i> | - | 85,0% | 84,4% | Percentage vrouwen in de raad van bestuur | <i>Dekking van de portefeuille</i> | - | 89,0% | 87,0% |
| | <i>Dekking van het basisuniversum</i> | - | 67,4% | 65,8% | | <i>Dekking van het basisuniversum</i> | - | 66,8% | 67,6% |
| <i>Berekeningswijze: (Aantal werknemers jaar N/Aantal werknemers jaar N-1) - 1</i> | | | | | <i>Berekeningswijze: (Aantal vrouwen in de raad van bestuur/Totaal aantal leden van de raad van bestuur)</i> | | | | |
| | | Juni 2018 | Juni 2019 | Juni 2020 | | | December 2017 | December 2018 | December 2019 |
| Ondertekenaars van het UN Global Compact | <i>Dekking van de portefeuille</i> | - | 100,0% | 100,0% | CO2-cijfers | <i>Dekking van de portefeuille</i> | - | 89,0% | 89,5% |
| | <i>Dekking van het basisuniversum</i> | - | 100,0% | 100,0% | | <i>Gegevens meegegeeld onder de voorwaarde dat de portefeuille voor >80% wordt gedekt door Trucost</i> | | | |

De bovenstaande tabel geeft aan in welke mate de gegevens zijn gedekt voor elke hiernaast weergegeven impactindicator.

We hebben geen enkel probleem gehad om deze impactindicatoren te meten.

ESG: ecologische, sociale en governancecriteria. Bij La Financière de l'Echiquier maakt de governance score 60% van de ESG-score uit.

Basisuniversum: het geheel van ondernemingen dat het initiële beleggingsuniversum van het fonds vormt vóór de ESG-filter erop wordt toegepast.

Voor meer informatie over de berekeningsmethodes voor de ESG-indicatoren en over onze aanpak als verantwoordelijk belegger verwijzen we naar onze transparantiecodelijst 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, Bloomberg, The United Nations Global Compact, Trucost