



ECHIQUIER CREDIT SRI EUROPE A

MARZO 2021 (dati al 31/03/2021)



Echiquier Credit SRI Europe è un fondo di bond-picking investito perlopiù in obbligazioni corporate dell'Eurozona con, a giudizio del gestore, il miglior rischio/rendimento.



205 M€
Patrimonio netto



168,92 €
NAV

Caratteristiche

Lancio	20/07/2007
Codice ISIN	FR0010491803
Codice Bloomberg	FDEECOB FP
Valuta di quotazione	EUR
Ripartizione dei proventi	Capitalizzazione
Indice	IBOXX EUR CORP 3-5 ANS

Condizioni finanziarie

Commissione di sottoscrizione/rimborso	3% max. / Nessuna
Management fees annuali	1,00% tasse incluse
Commissione di performance	No
Valorizzazione	Quotidiana
Cut-off	Mezzogiorno
Liquidazione	G+2
Perito stimatore	Société Générale
Depositario	BNP Paribas Securities Services

Profilo di rischio e di rendimento (%)

(su base settimanale)

	1 anno	3 anni	5 anni
Volatilità del fondo	2,6	4,1	3,4
Volatilità indice di rif.	2,2	3,0	2,5
Sharpe ratio	3,0	0,2	0,6
Beta	1,1	1,3	1,2
Correlazione	1,0	0,9	0,9
Information ratio	-0,4	-0,7	0
Tracking error	0,7	1,7	1,8
Max. drawdown del fondo	-0,8	-9,6	-9,6
Max. drawdown dell'indice	-0,7	-7,0	-7,0
Recupero (in n. giorni lavorativi)	6,0	-	-

Rischio più basso, rendimento potenzialmente inferiore

Rischio più alto, rendimento potenzialmente superiore



Questo indicatore rappresenta il profilo di rischio riportato nel KIID. La categoria di rischio non è garantita e potrebbe variare nel corso del mese.

Orizzonte di investimento raccomandato

2 anni

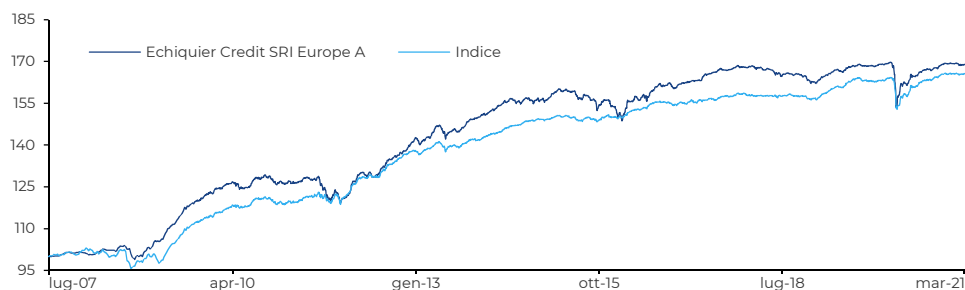
Commento del gestore

Echiquier Credit SRI Europe A cresce dello 0,22% nel mese e scende di -0,18% dall'inizio dell'anno.

Christine Lagarde non ha deluso. Di fronte ai timori di un rialzo dei tassi a lungo termine a causa di un possibile ritorno dell'inflazione, la BCE si è presa la libertà di accelerare il ritmo del programma di acquisto e ha cercato di rassicurare mantenendo le aspettative inflazionistiche per il 2022 e il 2023 (anche se ha accettato un aumento sostanziale delle sue stime per il 2021). Destreggiarsi tra il breve termine sui mercati, le condizioni di finanziamento delle imprese e dei governi e la ripresa economica è un esercizio arduo benché l'obiettivo della BCE sia chiaro: mantenere condizioni finanziarie il più possibile flessibili in attesa di una ripresa sufficientemente solida. La parola d'ordine è tenere bassi i tassi d'interesse reali. Allo scopo, non c'è niente di meglio che comprare titoli con la conseguente contrazione dei premi di rischio e della performance delle obbligazioni societarie. Ne abbiamo tratto parecchie idee di investimento tra cui, la nostra partecipazione a ORPEA 2028 e NIDEC 2026 (entrambe green bond o assimilati). Mentre i mercati iniziano a puntare su uno scenario roseo, avviamo un progressivo de-risking per potervi tornare in condizioni migliori.

Gestori: Olivier de Berranger, Uriel Saragusti

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



Indice : fonte Bloomberg

Rendimento cumulato (%)

	Fondo	Indice
1 mese	+0,2	+0,3
YTD	-0,2	0,0
3 anni	+1,1	+5,0
5 anni	+8,6	+8,9
10 anni	+33,6	+38,6
Dal lancio	+68,9	+65,5

Performance annualizzate (%)

	Fondo	Indice
1 anno	+7,1	+7,3
3 anni	+0,4	+1,6
5 anni	+1,7	+1,7
10 anni	+2,9	+3,3
Dal lancio	+3,9	+3,7

Storico della performance (%)

	gen	feb	mar	apr	mag	giu	lug	ago	set	ott	nov	dic	Anno	
													Fondo	Indice
2012	+3,8	+2,5	+1,1	-0,4	-0,7	+1,1	+2,4	+1,3	+0,7	+1,0	+1,6	+1,6	+16,3	+13,2
2013	-0,6	+0,2	+0,6	+2,7	+0,0	-2,3	+1,2	-0,1	+0,8	+1,9	+0,8	+0,4	+6,4	+2,8
2014	+0,5	+1,1	+0,7	+1,0	+0,5	+0,2	-0,1	+0,5	-0,3	+0,1	+0,2	-0,0	+4,0	+5,2
2015	+1,4	+0,9	-0,2	-0,0	+0,1	-1,9	+0,9	-1,0	-2,3	+2,0	+0,3	-1,5	-1,6	+0,5
2016	-1,5	+0,3	+2,4	+1,2	-0,2	-0,3	+1,9	+1,4	-0,4	+0,7	-1,1	+0,9	+5,3	+3,5
2017	+0,3	+0,3	+0,2	+0,8	+0,6	+0,4	+0,7	-0,3	+0,2	+0,7	-0,1	-0,1	+3,7	+1,6
2018	+0,2	-0,1	-0,5	+0,1	-1,1	-0,4	+0,6	-0,4	+0,2	-0,6	-0,9	-0,3	-3,1	-0,7
2019	+0,9	+0,7	+0,5	+0,7	-0,5	+0,9	+0,5	+0,3	-0,3	+0,0	-0,0	+0,2	+3,8	+4,0
2020	+0,2	-0,8	-6,1	+3,2	+0,4	+0,8	+1,0	+0,4	-0,0	+0,3	+0,9	+0,2	+0,2	+1,6
2021	-0,1	-0,3	+0,2										-0,2	-0,0

Per maggiori informazioni

Il fondo è 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.

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.

Profilo del Fondo

Posizioni in portafoglio	107
Numero di emittenti	75
Rating medio (emittenti ratati)	

Duration	3,4
Sensibilità tassi	3,4
Yield to worst	0,5%
Rendimento (tutte le call)	0,5%
Dati relativi alla componente obbligazionaria	Fonte: LFDE

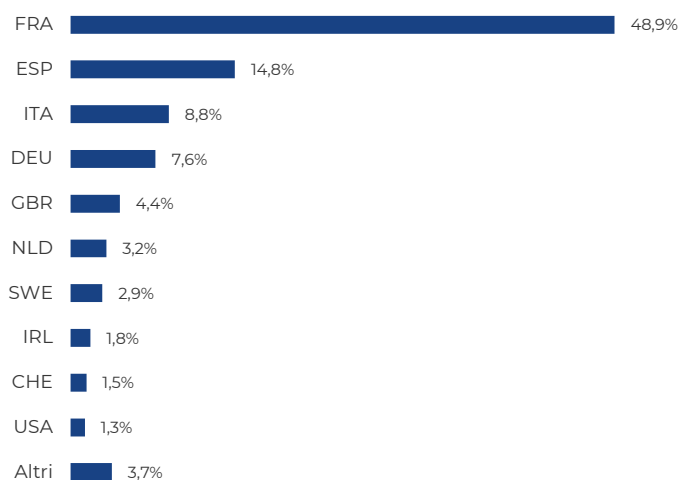
Profilo delle obbligazioni

Ripartizione per tipologia di obbligazione

Obbligazioni a tasso fisso	95,4%
Obbligazioni a tasso variabile	1,5%
Obbligazioni convertibili	3,1%

Ripartizione geografica

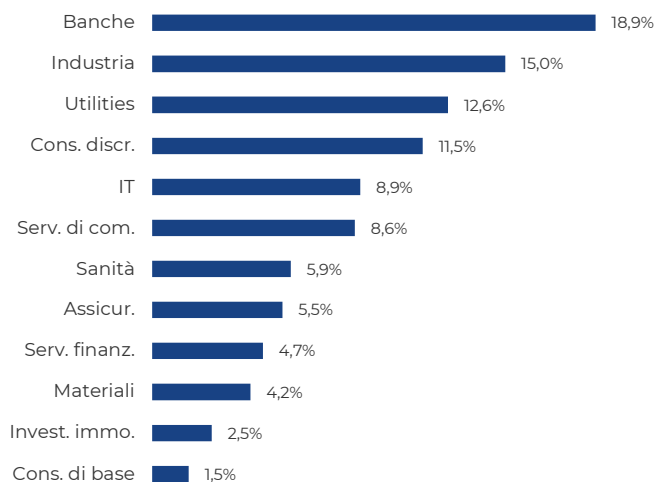
(in % sul patrimonio netto senza cash)



Fonte: LFDE

Ripartizione settoriale (GICS)

(in % sul patrimonio netto senza cash)



Fonte: Bloomberg

Principali posizioni

Titoli	Paese	Settori	in % sul patrimonio
Allianz 2.241% 07/45	DEU	Assicur.	2,1
Teleperf. 1.875% 07/25	FRA	Industria	2,1
Kering 0.25% 05/23	FRA	Cons. discr.	1,7
Smurfit 2.375% 02/24	IRL	Materiali	1,7
BFCM 3.0% 05/24	FRA	Banche	1,6

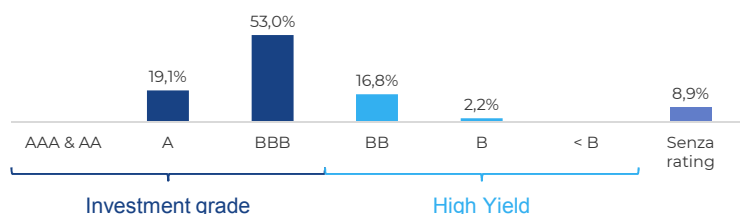
Titoli	Paese	Settori	in % sul patrimonio
Wendel 1.375% 04/26	FRA	Serv. finanz.	1,6
Prysmian 2.5% 04/22	ITA	Industria	1,5
Tele2 1.125% 05/24	SWE	Serv. di com.	1,5
LVMH Floater 02/22	FRA	Cons. discr.	1,5
Iberdrola 1.450% 12/99	ESP	Utilities	1,4

Peso delle prime 10 posizioni: **16,7%**

Fonte: LFDE

Ripartizione per rating

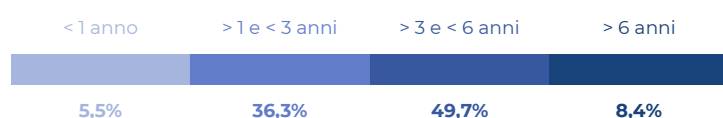
(in % sul patrimonio netto senza cash)



Fonte: LFDE

Ripartizione delle obbligazioni a tasso fisso

(calcolo effettuato in data della prossima call)



Fonte: LFDE

Dati ESG

Percentuale di esclusione*	35,8%	
Punteggio ESG minimo	5,5/10	
	Fondo	Universo di partenza**
Numero di emittenti coperti dall'analisi ESG	70	500
% di titoli coperti dall'analisi ESG	100%	61%
Punteggio medio ESG	6,8/10	5,8/10

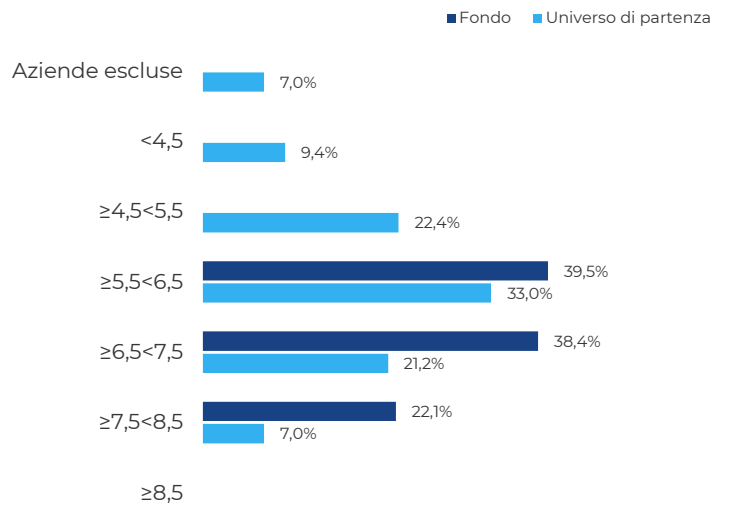
*Percentuale dell'universo di partenza esclusa per motivi ESG
**Al 31/03/2021

Migliori punteggi ESG del Fondo

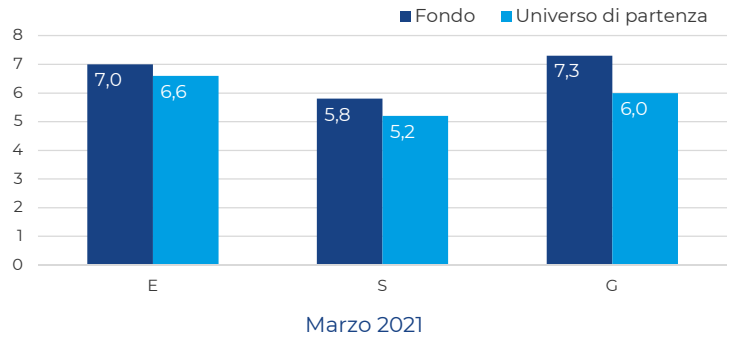
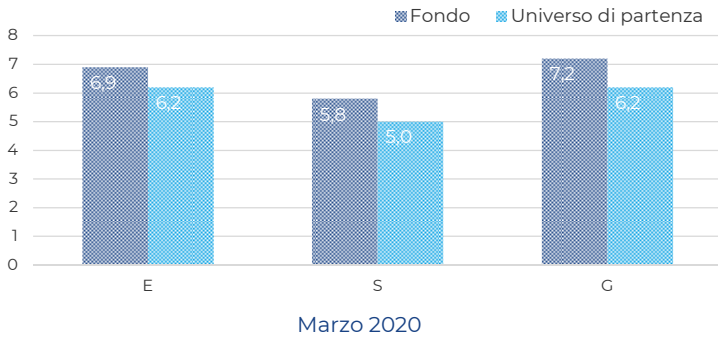
Titolo	Paese	Punt. ESG	E	S	G
SCHNEIDER ELECTRIC	Francia	8,4	9,1	7,9	8,3
DIAGEO	Francia	8,3	7,1	8,5	8,6
ALLIANZ	Germania	8,1	7,9	7,8	8,2
AXA	Francia	8,1	9,8	7,2	8,1
RELX	Royaume-Uni	8,0	8,2	7,7	8,1

Peso dei 5 punteggi ESG migliori: **6,2%**

Ripartizione dei punteggi ESG del Fondo e dell'universo di partenza*

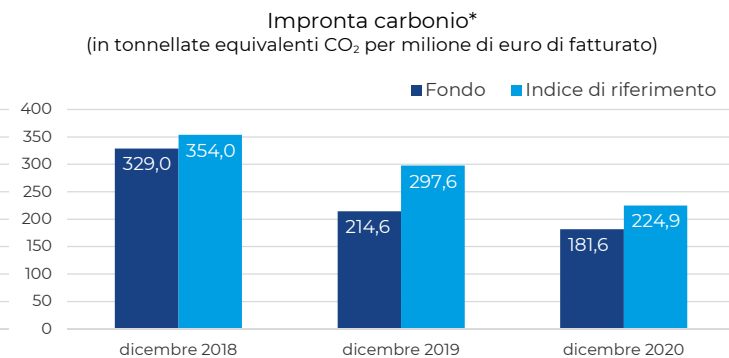
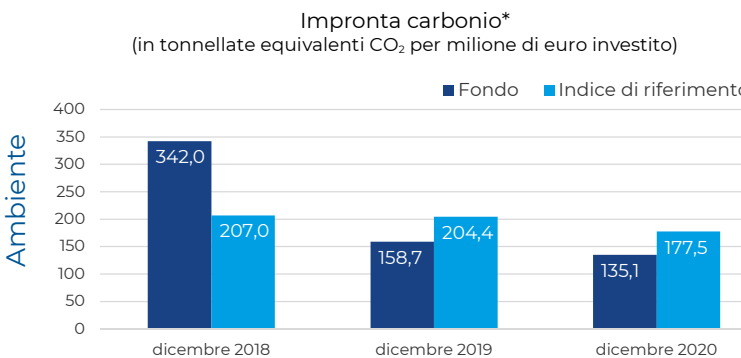
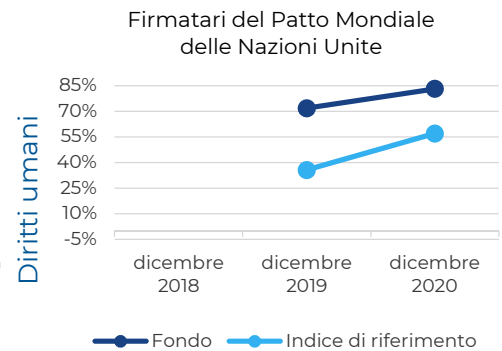
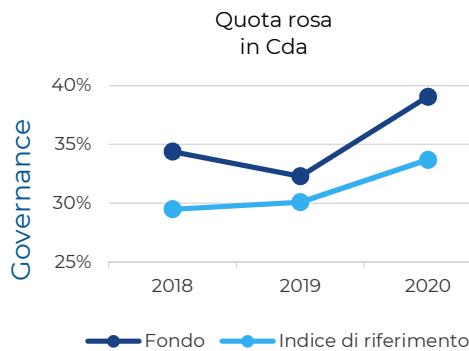
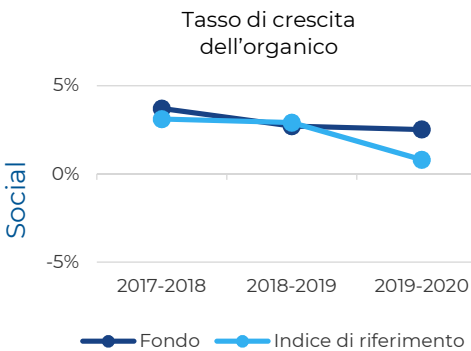


Raffronto tra i punteggi medi e i loro universi di partenza*



*Dati trimestrali al 31/03/2021.

Indicatori di performance ESG



Dati semestrali al 31/12/2020. Dati comunicati subordinati a una copertura del portafoglio >80% da parte di Trucost.

Vita del fondo

Le ultime cinque analisi ESG (dell'universo di partenza)

Titolo	Paese	Società in portafoglio?	Punt. ESG	Evoluzione del punteggio
SAP SE	Germania	NO	7,1/10	Crescente
ADEVINTA	Norvegia	NO	6,4/10	Prima valutazione
DEUTSCHE WOHNEN	Germania	NO	6,9/10	Decrescente
TAG IMMOBILIEN	Germania	NO	7,2/10	Prima valutazione
NEXI	Italia	NO	6,3/10	Prima valutazione

Il punteggio ESG non è l'unico criterio che determina l'investimento in un'azienda. Anche altri criteri sono presi in considerazione

Commento

La Financière de l'Echiquier (LFDE) adotta un'ambiziosa strategia climate e adegua la sua governance climatica. Questa strategia, declinata in 9 impegni, le consente di fare engagement nei confronti dei clienti e delle aziende andando oltre le raccomandazioni della *Task Force on Climate-related Financial Disclosures* (TCFD). Per rispondere all'emergenza climatica, LFDE, pioniere dell'investimento responsabile in Francia, mette in atto una strategia climatica pragmatica e trasparente, associata a un processo annuale di valutazione e revisione. Progettata con I Care & Consult, questa strategia ambiziosa comporta una formazione alle tematiche finanza-clima per il consiglio di amministrazione e il comitato esecutivo di LFDE, così come per tutti i collaboratori affinché le sfide climatiche siano presenti in tutti i business e in tutti i processi decisionali. Il perimetro della strategia climate è identico a quello adottato nell'integrazione Ambientale, Sociale e di Governance (ESG). Questa strategia è disponibile sul sito web di LFDE alla voce "Investimento Responsabile – Saperne di più".

Metodologia

	Copertura	2017-2018			2018-2019			2019-2020		
		2017-2018	2018-2019	2019-2020	2018	2019	2020			
Tasso di crescita dell'organico	Portafoglio	85,0%	84,4%	86,2%	Quota rosa in Cda	Portafoglio	-	89,0%	90,6%	
	Indice di riferimento	67,4%	65,8%	82,8%		Indice di riferimento	-	66,8%	80,9%	
Metodo di calcolo: (Numero di dipendenti anno N/numero di dipendenti anno N-1)-1					Metodo di calcolo: (Numero di donne in Consiglio/numero totale di amministratori)					
Percentuale di firmatari del Patto Mondiale delle Nazioni Unite	Copertura	Dic 2018	Dic 2019	Dic 2020	Dati carbonio	Copertura	Dic 2018	Dic 2019	Dic 2020	
	Portafoglio	-	100,0%	100,0%		Portafoglio	-	89,5%	91,7%	
	Indice di riferimento	-	100,0%	80,0%						

La tabella sopra riportata indica i tassi di copertura dei dati per ogni indicatore di performance ESG qui presentato.

Non abbiamo riscontrato alcuna difficoltà nella misura di questi indicatori di performance ESG.

ESG: criteri Ambientali, Sociali e di Governance. A La Financière de l'Echiquier, il punteggio di governance rappresenta il 60% del punteggio ESG.

Per maggiori informazioni relative alle metodologie di calcolo degli indicatori ESG e al nostro approccio quale investitore responsabile, si faccia riferimento al nostro Codice di Trasparenza e ai documenti disponibili sul nostro sito internet al seguente indirizzo: www.lfde.com/it/investimento-responsabile/per-approfondire/

Fonti: La Financière de l'Echiquier, Bloomberg, The United Nations Global Compact, Trucost