



ECHIQUIER CREDIT SRI EUROPE A

DICEMBRE 2020 (dati al 31/12/2020)



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

169,22 € 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	6,8	4,1	3,7
Volatilità indice di rif.	5,0	3,1	2,5
Sharpe ratio	0,1	0,2	0,6
Beta	1,3	1,2	1,2
Correlazione	1,0	0,9	0,8
Information ratio	-0,4	-0,7	0
Tracking error	2,6	1,7	2,1
Max. drawdown del fondo	-9,6	-9,6	-9,6
Max. drawdown dell'indice	-7,0	-7,0	-7,0

Recupero (in n. giorni lavorativi)

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

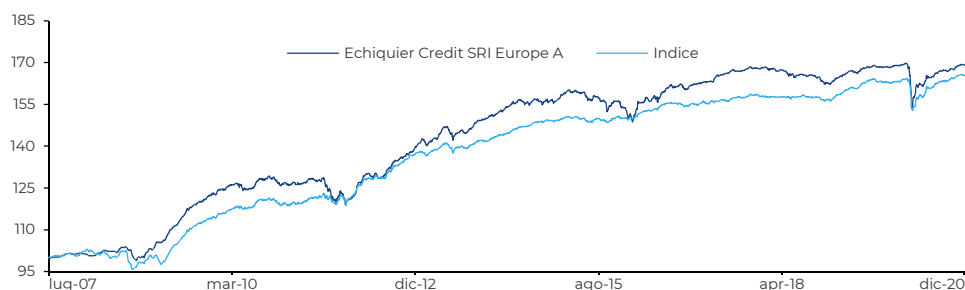
Commento del gestore

Echiquier Credit SRI Europe A cresce dello 0,15% nel mese e dello 0,20% dall'inizio dell'anno.

Nonostante l'aumento più rapido degli *spread* che si sia potuto osservare dall'inizio della crisi finanziaria, nel 2020 le obbligazioni *corporate* hanno fatto bene. Ci sono voluti alcuni mesi per recuperare il tonfo improvviso di inizio anno, ma il ritorno alla normalità è stato molto più rapido rispetto ai precedenti episodi di tensione sul credito. Questo movimento si è poi rafforzato con gli annunci relativi ai vaccini verso la fine dell'anno e con la rimozione di alcuni rischi politici. Grazie all'intervento sostenuto della Banca Centrale Europea (BCE), i *default*, previsti in forte aumento con l'irrompere della crisi del Covid-19, sono stati finalmente limitati in Europa. È stato mantenuto il flusso di liquidità alle imprese grazie - in particolare - alle continue innovazioni nel campo della politica monetaria riferite al QE e all'utilizzo congiunto di alcuni meccanismi come il TLTRO, i prestiti garantiti dallo Stato o la cassa integrazione. I mercati obbligazionari entrano nel 2021 con dei premi di rischio relativamente contratti, anche se alcune schiarite si stanno profilando all'orizzonte: continua il rimbalzo dell'attività economica di pari passo con l'introduzione dei vaccini, mentre le politiche monetarie rimarranno accomodanti.

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	+0,1
YTD	+0,2	+1,6
3 anni	+0,8	+4,9
5 anni	+10,0	+10,4
10 anni	+33,5	+38,5
Dal lancio	+69,2	+65,5

Performance annualizzate (%)

	Fondo	Indice
1 anno	+0,2	+1,6
3 anni	+0,3	+1,6
5 anni	+1,9	+2,0
10 anni	+2,9	+3,3
Dal lancio	+4,0	+3,8

Storico della performance (%)

Anno	gen	feb	mar	apr	mag	giu	lug	ago	set	ott	nov	dic	Fondo	Indice
	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
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

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	105
Numero di emittenti	71
Rating medio (emittenti ratati)	-

Duration	3,2
Sensibilità tassi	3,2
Yield to worst	0,5%
Rendimento (tutte le call)	0,6%
Dati relativi alla componente obbligazionaria	Fonte: LFDE

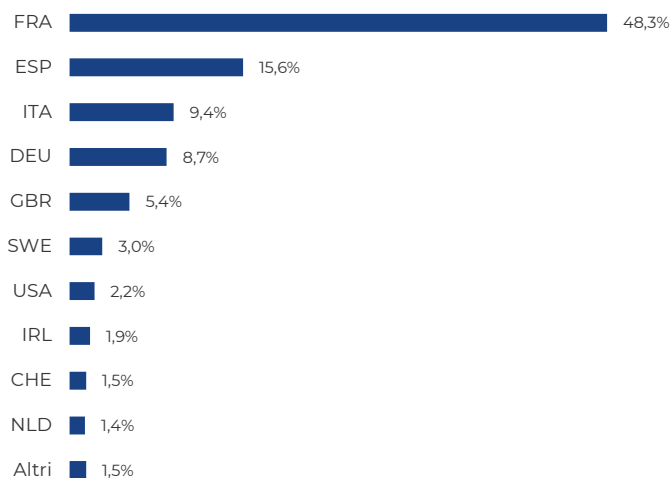
Profilo delle obbligazioni

Ripartizione per tipologia di obbligazione

Obbligazioni a tasso fisso	97,3%
Obbligazioni a tasso variabile	1,6%
Obbligazioni convertibili	1,1%

Ripartizione geografica

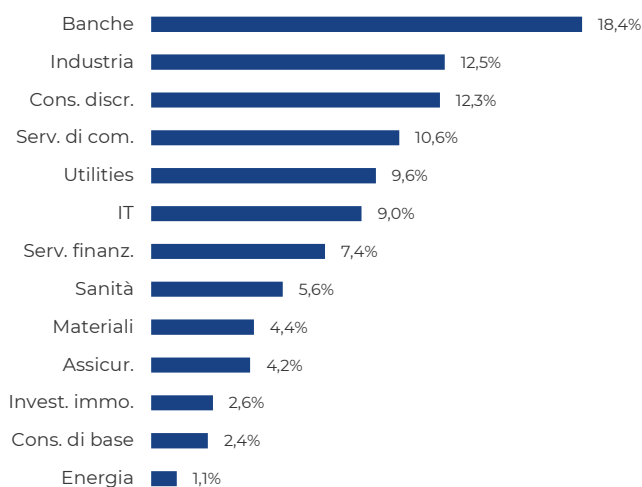
(in % sul patrimonio netto senza cash)



Fonte: LFDE

Ripartizione settoriale (GICS)

(in % sul patrimonio netto senza cash)



Fonte: Bloomberg

Principali posizioni

Titoli	Paese	Settori	in % sul patrimonio
Teleperf. 1.875% 07/25	FRA	Industria	2,1
Allianz 2.241% 07/45	DEU	Assicur.	1,9
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

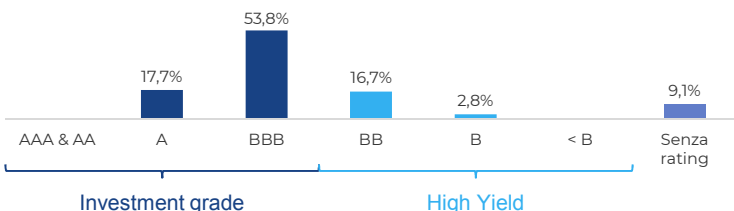
Titoli	Paese	Settori	in % sul patrimonio
Wendel 1.375% 04/26	FRA	Serv. finanz.	1,6
Prysmian 2.5% 04/22	ITA	Industria	1,5
Tele2 1.125% 05/24	SWE	Serv. di com.	1,5
LVMH Floater 02/22	FRA	Cons. discr.	1,5
Elis 1.75% 04/24	FRA	Industria	1,4

Peso delle prime 10 posizioni: **16,5%**

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	71	363
% di titoli coperti dall'analisi ESG	100%	100%
Punteggio medio ESG	6,8/10	5,8/10

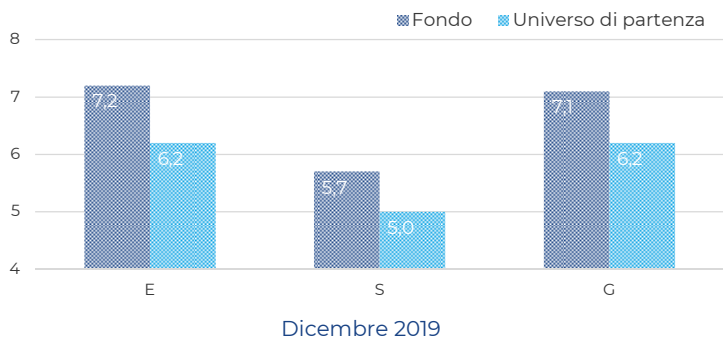
*Percentuale dell'universo di partenza esclusa per motivi ESG
**Al 31/12/2020

Migliori punteggi ESG del Fondo

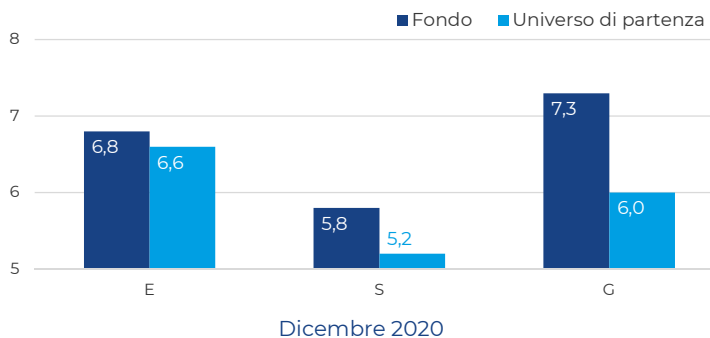
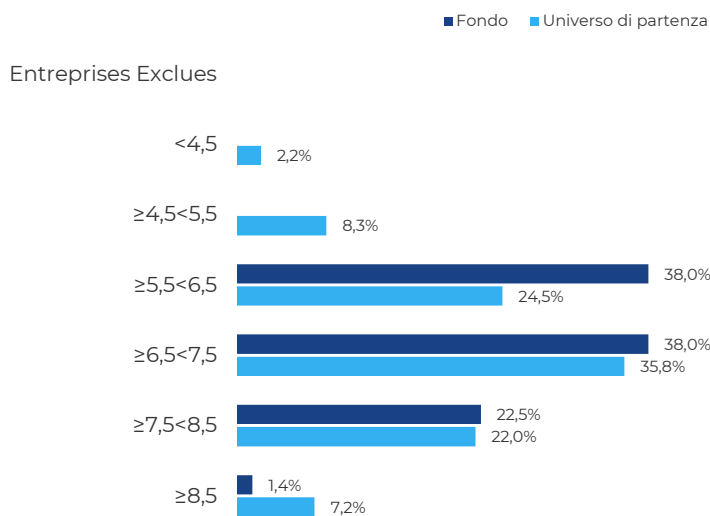
Titolo	Paese	Punt. ESG	E	S	G
SCHNEIDER ELECTRIC	Francia	8,4	9,1	7,9	8,3
DIAGEO	Francia	8,3	7,1	8,5	8,6
ALLIANZ	Germania	8,1	7,9	7,8	8,2
AXA	Francia	8,1	9,8	7,2	8,1
RELX	Royaume-Uni	8,0	8,2	7,7	8,1

Peso dei 5 punteggi ESG migliori: **5,9%**

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

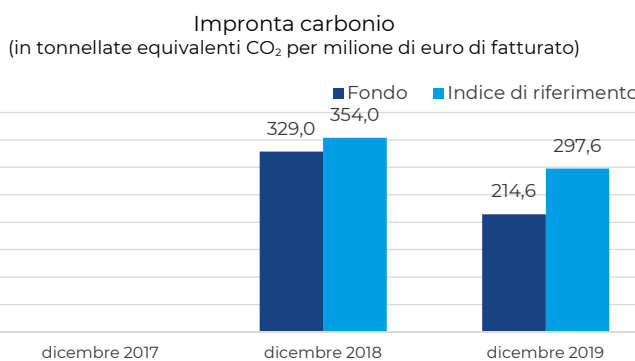
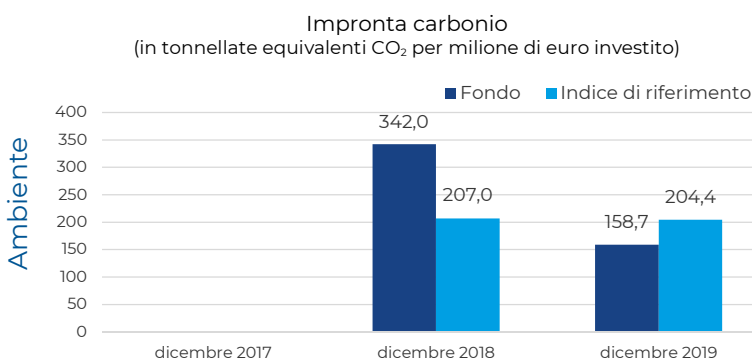
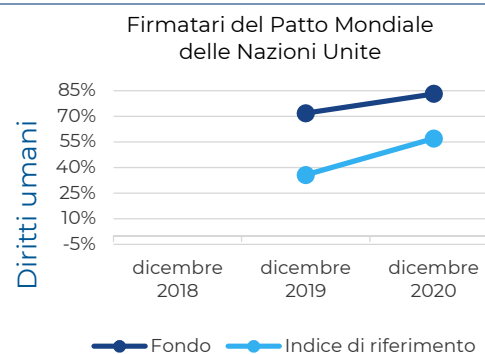
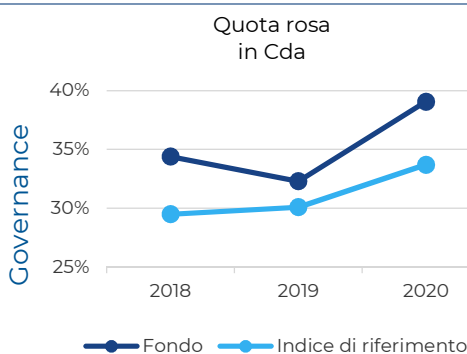
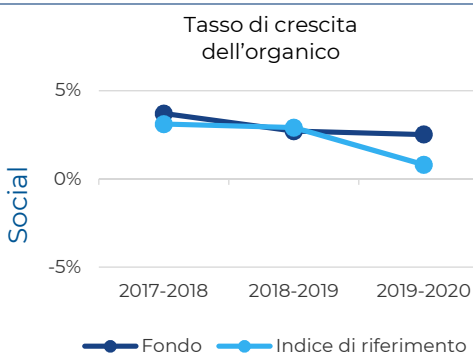


Ripartizione dei punteggi ESG del Fondo e dell'universo di partenza*



*Dati trimestrali al 31/12/2020

Misure di impatto



Dati semestrali al 31/12/2020

Vita del fondo

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

Titolo	Paese	Società in portafoglio?	Punt. ESG	Evoluzione del punteggio
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
ENBW	Germania	NO	6,4/10	Decrescente
DAVIDE CAMPARI	Paesi Bassi	NO	5,3/10	Crescente

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

Commento

Pioniere dell'investimento responsabile in Francia, La Financière de l'Echiquier (LFDE) ha firmato il *Finance for Biodiversity Pledge* volto a mobilitare le istituzioni finanziarie a favore della biodiversità. Riunisce oggi quasi quaranta istituzioni internazionali con 3.000 Md di € di AuM, tra cui la Caisse des dépôts et consignations. Questo appello ai leader mondiali precede la 15a Conferenza delle Parti (COP 15) firmatarie della "Convenzione sulla biodiversità" in programma nel maggio 2021. Questa iniziativa si inquadra nella formalizzazione della strategia sul clima di LFDE, attualmente in fase di attuazione con, tra l'altro, la formazione dei dirigenti e collaboratori, oltre a una profonda integrazione del clima nella politica di gestione dei rischi di LFDE. Nell'ambito del *Finance for Biodiversity Pledge*, LFDE si impegna - entro il 2024 - a integrare i criteri della biodiversità nelle sue analisi, a misurare l'impatto dei suoi investimenti e a pubblicarli in modo trasparente.

Metodologia

	Copertura	2017-2018	2018-2019	2019-2020		Copertura	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)				
	Copertura	Dic 2018	Dic 2019	Dic 2020		Copertura	Dic 2017	Dic 2018	Dic 2019
Percentuale di firmatari del Patto Mondiale delle Nazioni Unite	Portafoglio	-	100,0%	100,0%	Dati carbonio	Portafoglio	-	-	-
	Indice di riferimento	-	100,0%	80,0%		Dati comunicati subordinati a una copertura del portafoglio >80% da parte di Trucost			

La tabella soprariportata indica i tassi di copertura dei dati per ogni indicatore di impatto presentato.

Non abbiamo riscontrato alcuna difficoltà nella misura di questi indicatori di impatto.

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

Universo di partenza: le aziende che costituiscono l'universo di investimento iniziale del Fondo prima dell'applicazione del filtro 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