

SETTEMBRE 2019 (dati al 30/09/2019)

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

Commento del gestore



Echiquier Credit Europe I decresce di -0,26% nel mese e cresce del 3,91% dall'inizio dell'anno. Il mese scorso è stato scandito dalle novità in provenienza dalle banche centrali e, in particolare, dalla BCE. Il giorno 12/9 ben rappresenta le difficoltà cui sono andati incontro i mercati nel valutare l'impatto delle misure annunciate. L'andamento "intraday" della curva dei rendimenti mostra chiaramente questo stato febbrile con 25 bp a livello giornaliero sul decennale tedesco, osservati di rado su questo asset negli ultimi anni. La BCE, infatti, ha annunciato un taglio del tasso sui depositi da -0,40% a -0,50% insieme all'applicazione di un tasso agevolato su parte della liquidità delle banche al fine di ridurre l'impatto dei tassi negativi sui loro risultati, oltre a un nuovo programma di prestiti TLTRO e al rilancio del QE per 20 miliardi di euro al mese. In conclusione, rimane il sostegno all'economia, e quindi ai mercati obbligazionari, che ci rassicura sul profilo di rischio delle obbligazioni corporate. I movimenti del mese sono stati segnati dall'uscita di Bolloré, Dufry e Casino, e dall'utilizzo di questa liquidità per investire in Infineon (ibrida), Thermo Fisher 2025 e nel green bond EDP 2026, tra gli altri.

Olivier de Berranger, Uriel Saragusti

Indicatori di rischio

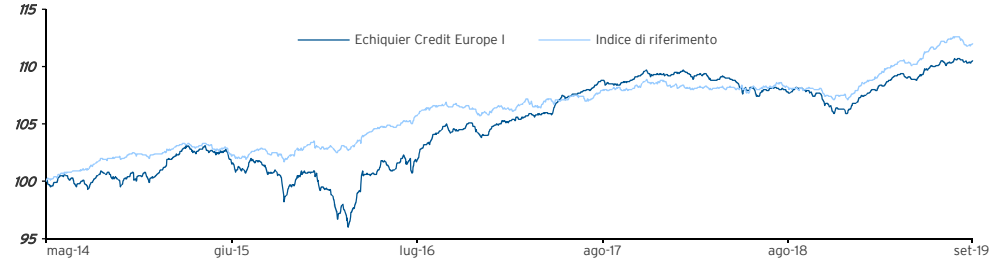
(su base settimanale)	1 anno	3 anni	5 anni
Volatilità del fondo	1,6	1,5	2,5
Volatilità indice di rif.	1,4	1,3	1,3
Sharpe ratio	1,6	1,5	0,9
Beta	0,9	0,6	1,1
Alpha	-0,9	3,3	-0,7
Information ratio	-1,2	0,2	0,1



Durata minima di investimento raccomandata

2 anni

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



Indice : fonte Bloomberg

Echiquier Credit Europe I registra una performance del 10,5% contro il 12,0% per l'indice dal lancio.

Rendimento cumulato (%)

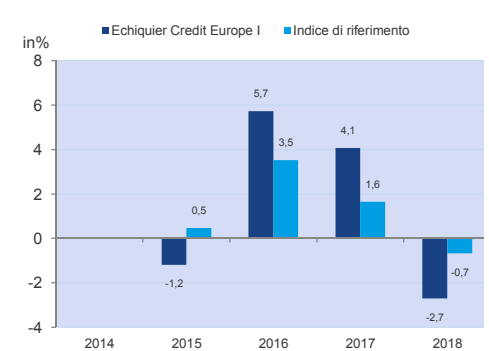
	Fondo	Indice
1 mese	-0,3	-0,6
YTD	+3,9	+4,2
3 anni	+5,8	+5,1
5 anni	+10,1	+9,8
Dal lancio	+10,5	+12,0

Performance annualizzate (%)

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

NAV	110,45 €	
Performance del mese precedente	Fondo	Indice
	-0,3%	-0,6%
Performance ultimi dodici mesi	Fondo	Indice
	+2,2%	+3,6%
AuM	254 M€	

Rendimento storico annuale



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.

Caratteristiche del fondo

Lancio :	12 Maggio 2014
Codice ISIN :	FR001829050
Codice Bloomberg :	FDEECOI FP
Valuta di quotazione :	EUR
Ripartizione dei proventi :	Capitalizzazione
Indice di riferimento :	IBOXX EUR CORP 3-5 ANS

Condizioni finanziarie

Com. di sottoscrizione :	3% max.
Commissione di uscita :	Nessuna
Management fees annuali :	0,600% tasse incluse
Commissione di performance :	no
Valorizzazione :	Quotidiana
Cut-off :	Mezzogiorno
Liquidazione :	G+2
Perito stimatore :	Société Générale
Depositario :	BNP Paribas Securities Services

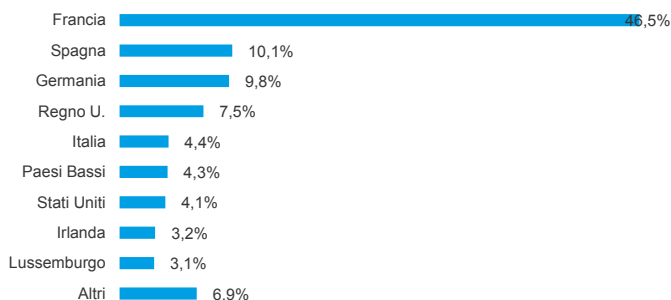
Profilo del portafoglio

Numero posizioni	171	Total asset (M€)	254
------------------	-----	------------------	-----

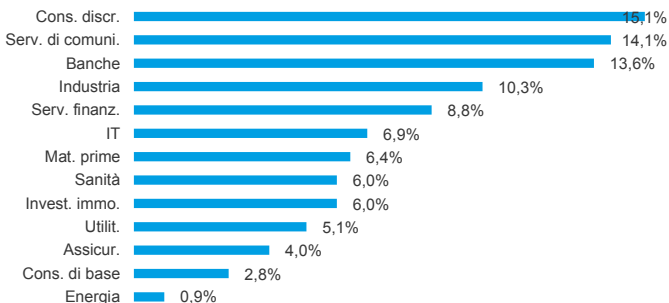
Profilo delle obbligazioni detenute

Duration	2,7	Suddivisione :	
Sensibilità	2,7	Obbligazioni a tasso fisso	92,0%
Yield to worst	0,5%	Obbligazioni a tasso variabile	1,5%
Rendimento (tutte le call)	0,7%	Obbligazioni convertibili	6,4%

Suddivisione geografica



Suddivisione settoriale

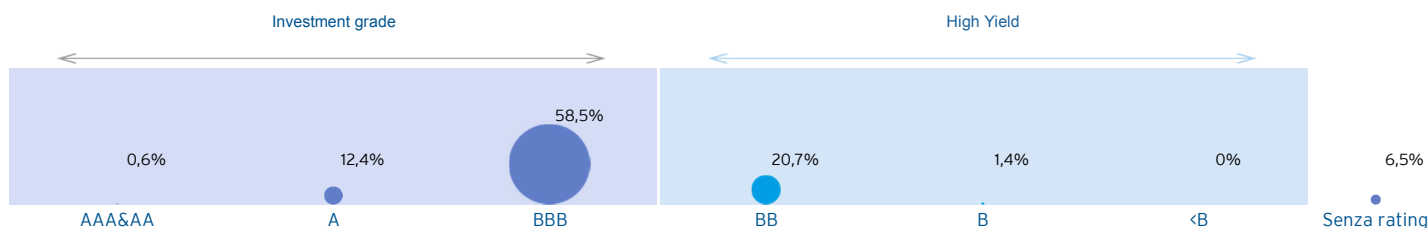


Principali posizioni

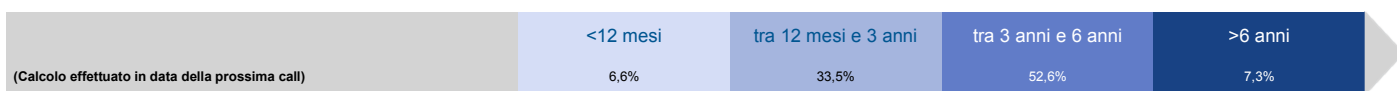
Titolo	Paese	Settori	Peso in % del fondo	Titolo	Paese	Settori	Peso in % del fondo
1 TELEPERF. 1.875% 07/25	Francia	Industria	1,7	6 WENDEL 1.375% 04/26	Francia	Serv. finanz.	1,2
2 ALTAREA 2.25% 07/24	Francia	Invest. immo.	1,7	7 CREDIT SUISSE 1.25% 07/25	Svizzera	Serv. finanz.	1,2
3 AMER. MOVIL CV 0% 05/20	Messico	Serv. di comuni.	1,4	8 SOLVAY 4.25% 12/99	Belgio	Mat. prime	1,1
4 INTERXION 4.75% 06/25	Paesi Bassi	IT	1,3	9 SMURFIT 2.375% 02/24	Irlanda	Mat. prime	1,1
5 BOE POSTALE 1.0% 10/24	Francia	Banche	1,2	10 UNIBAIL CV 0% 01/22	Francia	Invest. immo.	1,1

Peso delle prime 10 posizioni : 13,0%

Suddivisione per rating (al netto delle obbligazioni convertibili)



Suddivisione delle obbligazioni a tasso fisso



Dati ESG

Rating ESG	
% di titoli coperti dall'analisi ESG	100%
Rating medio ESG	6,4/10
	E. 6,9/10 S. 5,5/10 G. 6,9/10

ESG : criteri ambientali, sociali e di governance.
Il punteggio per la governance rappresenta il 60 % del punteggio ESG.

Impronta carbonio (al 31/12/2018)	(in tonnellate equivalenti CO2 per milione di euro investito)
Fonds	342,0
Indice di riferimento	241,0

Dati forniti da Trucost
(ente di ricerca indipendente specializzato in ricerca ambientale)
Dati comunicati subordinati a una copertura del portafoglio >80% da parte di Trucost.