



ECHIQUEUR CREDIT SRI EUROPE I

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
111,39 € NAV

Caratteristiche

Lancio	12/05/2014
Codice ISIN	FR0011829050
Codice Bloomberg	FDEECOI 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	0,60% 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	3,2	0,3	0,7
Beta	1,1	1,3	1,2
Correlazione	1,0	0,9	0,9
Information ratio	0,2	-0,5	0,2
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	177,0	177,0

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

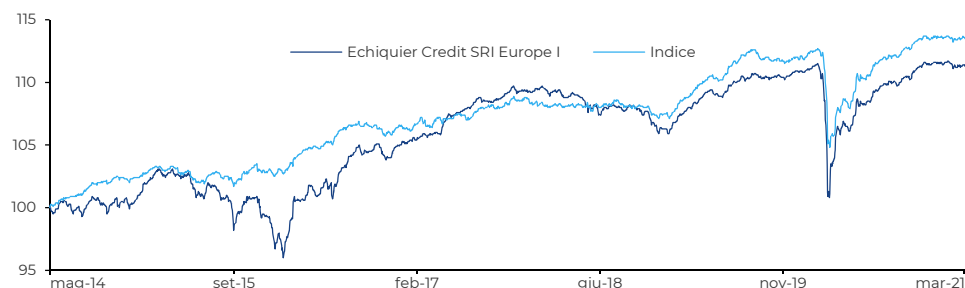
Commento del gestore

Echiquier Credit SRI Europe I cresce dello 0,26% nel mese e scende di -0,08% 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	+0,3	+0,3
YTD	-0,1	0,0
3 anni	+2,4	+5,0
5 anni	+10,8	+8,9
Dal lancio	+11,4	+13,5

Performance annualizzate (%)

	Fondo	Indice
1 anno	+7,6	+7,3
3 anni	+0,8	+1,6
5 anni	+2,1	+1,7
Dal lancio	+1,6	+1,9

Storico della performance (%)

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

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

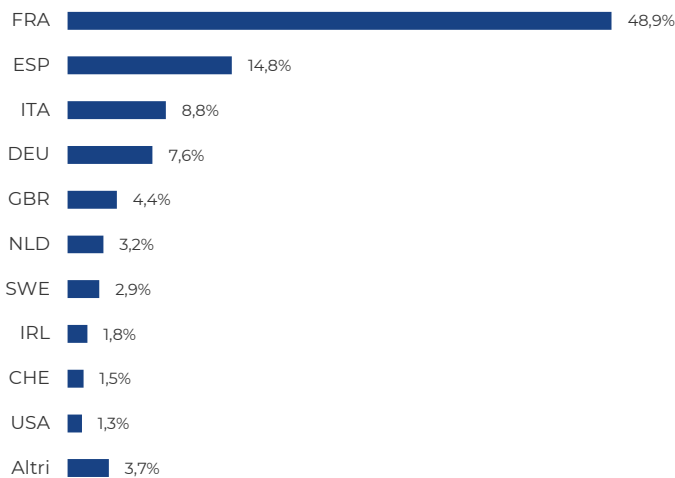
Profilo delle obbligazioni

Ripartizione per tipologia di obbligazione

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

Ripartizione geografica

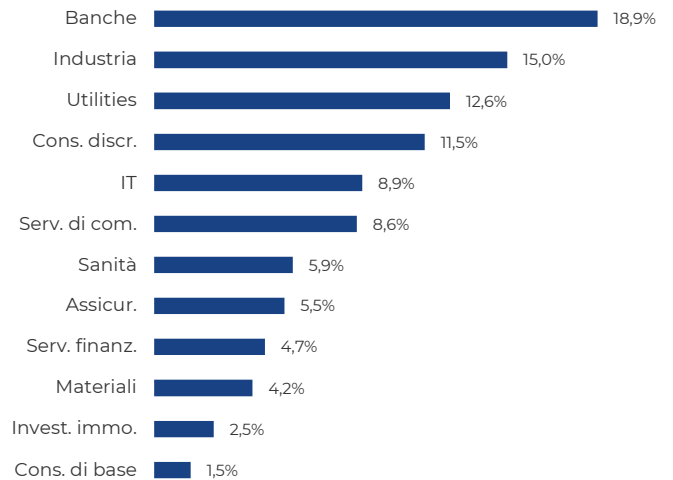
(in % sul patrimonio netto senza cash)



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

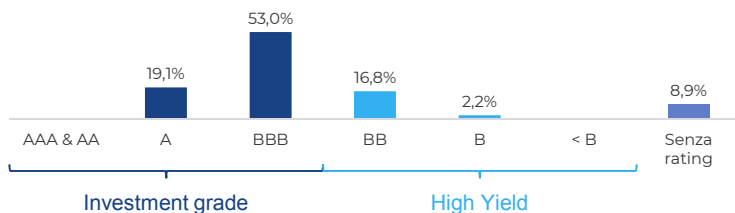
Titoli	Paese	Settori	in % sul patrimonio
Wendel 1.375% 04/26	FRA	Serv. finanz.	1,6
Prysmian 2.5% 04/22	ITA	Industria	1,5
Tele2 1.125% 05/24	SWE	Serv. di com.	1,5
LVMH Floater 02/22	FRA	Cons. discr.	1,5
Iberdrola 1.450% 12/99	ESP	Utilities	1,4

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

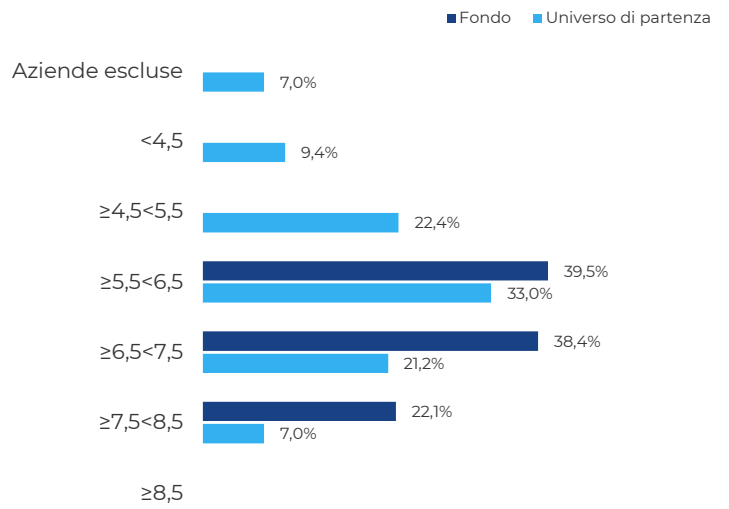
*Percentuale dell'universo di partenza esclusa per motivi ESG
**Al 31/03/2021

Migliori punteggi ESG del Fondo

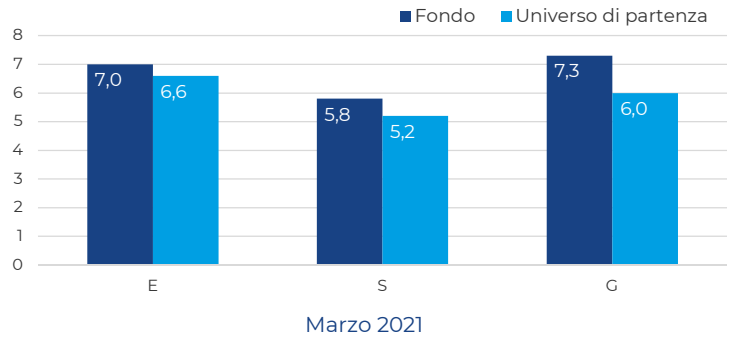
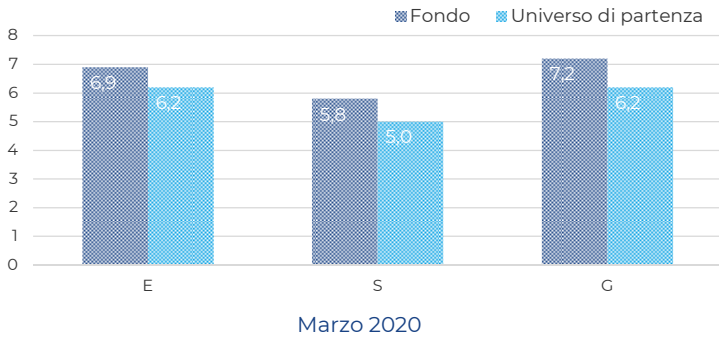
Titolo	Paese	Punt. ESG	E	S	G
SCHNEIDER ELECTRIC	Francia	8,4	9,1	7,9	8,3
DIAGEO	Francia	8,3	7,1	8,5	8,6
ALLIANZ	Germania	8,1	7,9	7,8	8,2
AXA	Francia	8,1	9,8	7,2	8,1
RELX	Royaume-Uni	8,0	8,2	7,7	8,1

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

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

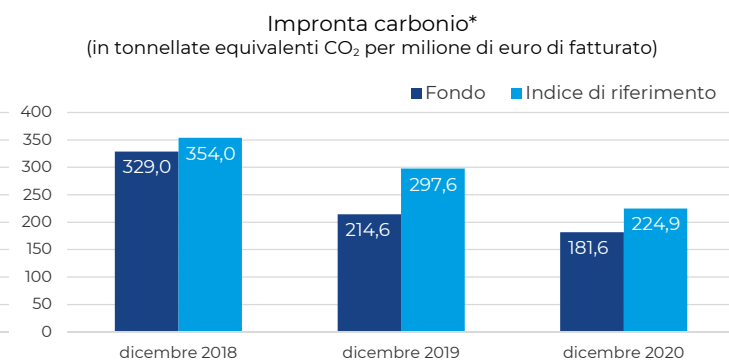
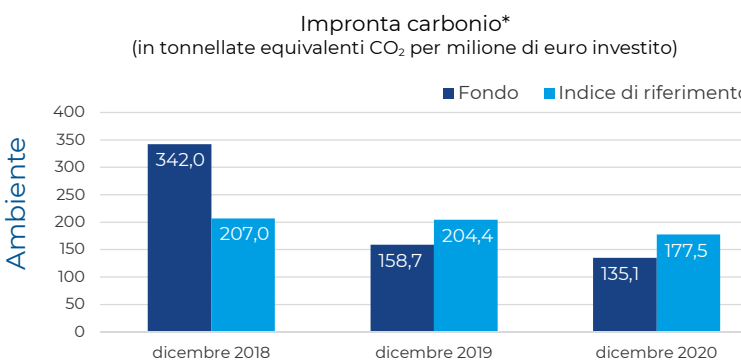
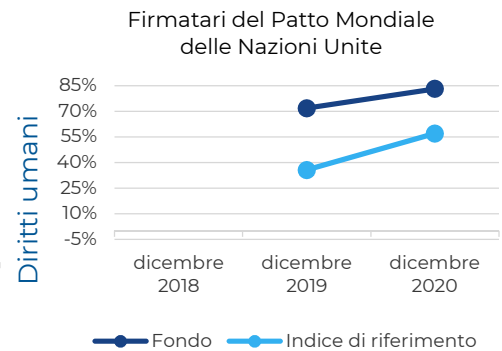
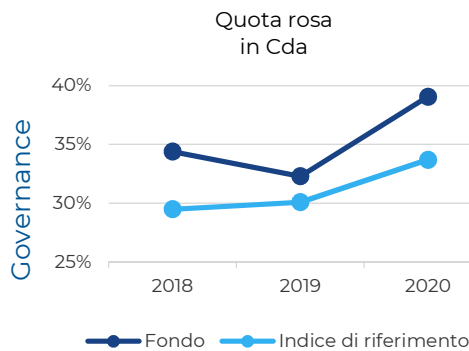
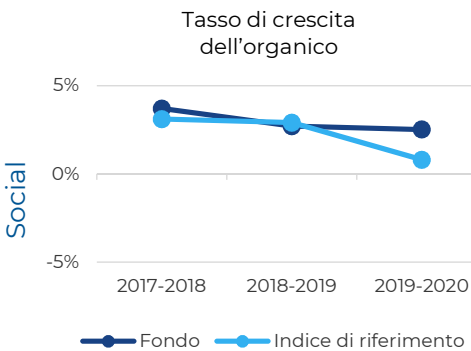


Raffronto tra i punteggi medi e i loro universi di partenza*



*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