



# ECHIQUEUR ALTARocca HYBRID BONDS I

MARZO 2021 (dati al 31/03/2021)



Un fondo di obbligazioni subordinate, perpetue o a lunga scadenza, emesse da società corporate non finanziarie con un buon punteggio di rating delle agenzie e della società di gestione.



82 M€

Patrimonio netto



1 069,15 €

NAV

## Caratteristiche

Lancio	31/07/2017
Codice ISIN	FR0013217999
Codice Bloomberg	HYBRBDI FP
Valuta di quotazione	EUR
Ripartizione dei proventi	Capitalizzazione
Indice	IBOXX EUR NON-FIN SUBORD. TR

## Condizioni finanziarie

Commissione di sottoscrizione/rimborso	4% max. / Nessuna
Management fees annuali	0,60% tasse incluse
Commissione di performance	20 % tasse incluse della sovraperformance rispetto all'indice di riferimento se il fondo ha una performance positiva
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	4,8	6,3	-
Volatilità indice di rif.	5,7	7,5	-
Sharpe ratio	2,3	0,4	-
Beta	0,8	0,8	-
Correlazione	1,0	1,0	-
Information ratio	-3,2	-1,4	-
Tracking error	1,3	1,6	-
Max. drawdown del fondo	-2,0	-12,5	-
Max. drawdown dell'indice	-2,3	-15,3	-
Recupero (in n. giorni lavorativi)	15,0	200,0	-

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

3 anni



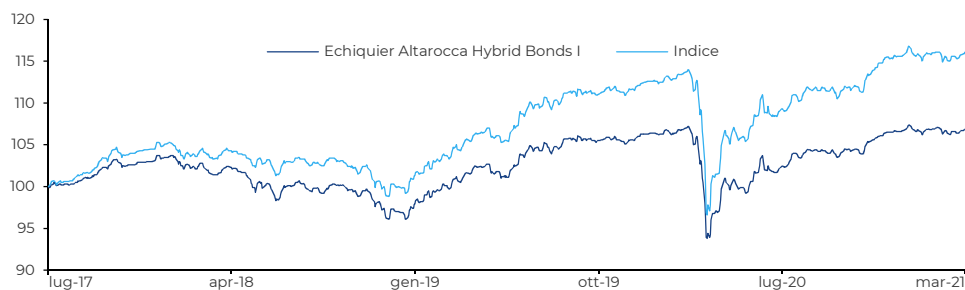
## Commento del gestore

Echiquier Altarocca Hybrid Bonds I cresce dello 0,60% nel mese e dello 0,19% dall'inizio dell'anno.

A marzo, l'asset class dei corporate hybrid bond si è comportata bene e ha addirittura battuto la maggior parte degli indici obbligazionari in quanto poco impattata dalle aspettative sui rialzi dei tassi. I flussi si sono rivelati un importante fattore di sostegno visto, soprattutto, che il mese è stato più tranquillo del previsto sul mercato primario cui il fondo ha partecipato in maniera selettiva. Abbiamo così sottoscritto la nuova Enel 1,375% Call 27 e venduto la 2,5% Call 23 onde allungare la duration di questo emittente che apprezziamo. Abbiamo anche rafforzato la nostra posizione nel green bond Orsted 1,75% Call 27. Va sottolineata la performance particolarmente dinamica della curva dell'ibrida Volkswagen a marzo che ha beneficiato degli annunci della casa automobilistica riferiti alla produzione di veicoli elettrici. S&P ha anche rivisto il rating di EDP al rialzo, da BBB- a BBB, allontanando un rischio eventuale di estensione per l'emittente.

Gestori: Uriel Saragusti, Anne-Claire Daussun, Matthieu Durandau

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



Indice: fonte Bloomberg

## Rendimento cumulato (%)

	Fondo	Indice
1 mese	+0,6	+1,1
YTD	+0,2	+0,4
3 anni	+5,4	+12,4
Dal lancio	+6,9	+16,1

## Performance annualizzate (%)

	Fondo	Indice
1 anno	+10,3	+14,7
3 anni	+1,8	+4,0
Dal lancio	+1,8	+4,2

## Storico della performance (%)

Anno													Anno	
	gen	feb	mar	apr	mag	giu	lug	ago	set	ott	nov	dic	Fondo	Indice
2017								+0,2	+0,8	+1,9	-0,1	+0,4	+3,1	+4,5
2018	+0,5	-1,3	-1,0	+0,7	-2,1	-1,5	+2,1	-1,3	+0,8	-0,9	-2,0	-0,3	-6,0	-4,4
2019	+2,1	+1,4	+0,9	+1,2	-1,3	+2,8	+0,8	+1,0	-0,1	-0,1	-0,0	+0,7	+9,8	+12,7
2020	-0,0	-1,3	-7,7	+3,6	+1,2	+0,2	+1,7	+0,7	-0,3	-0,1	+2,1	+0,6	+0,3	+2,7
2021	-0,2	-0,2	+0,6										+0,2	+0,4

## Profilo del Fondo

Posizioni in portafoglio	42
Numero di emittenti	32
Rating medio (emittenti ratati)	BBB+

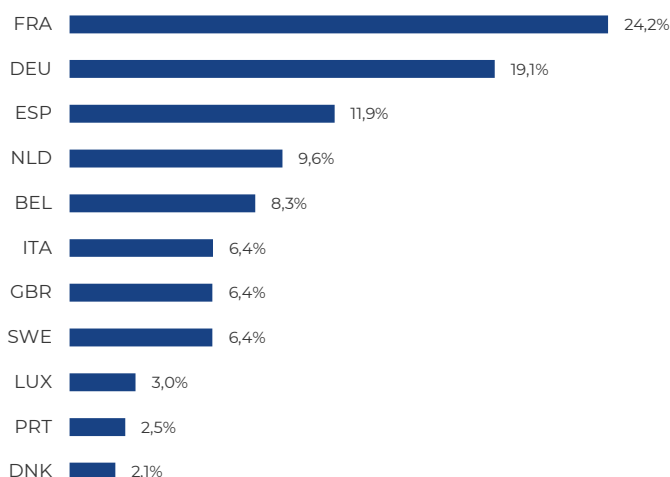
Duration	4,0
Sensibilità tassi	4,0
Rendimento a scadenza	2,3%
Rendimento (tutte le call)	1,4%
Durata di vita media a scadenza/alla call	33,6 / 4,1
Dati relativi alla componente obbligazionaria	Fonte: LFDE

## Principali movimenti durante il mese

Ingressi	Uscite
ENEL 1.375% 31/12/2099	ENEL 2.500% 24/11/2078
	ORSTED 6.25% 26/06/3013

## Ripartizione geografica

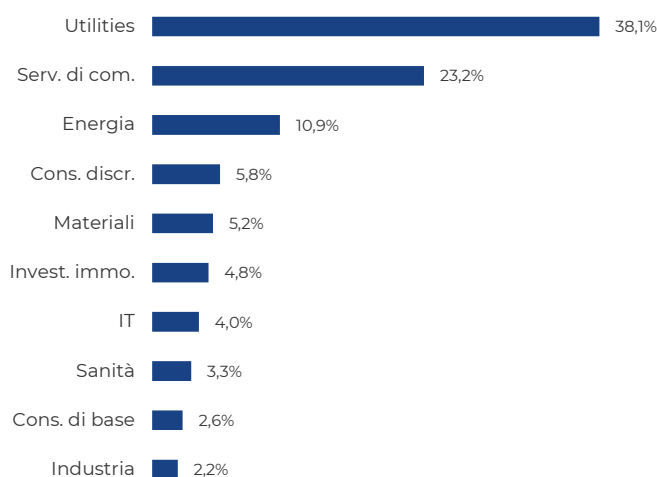
(in % sul patrimonio netto senza cash)



Fonte: LFDE

## Ripartizione settoriale (GICS)

(in % sul patrimonio netto senza cash)



Fonte: Bloomberg

## Principali posizioni

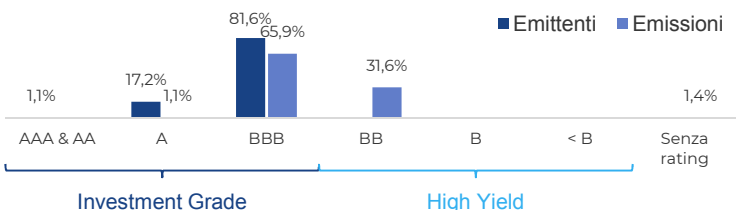
Titoli	Paese	Settori	in % sul patrimonio
Orange 2.375% 12/99	FRA	Serv. di com.	5,4
Tennet 2.374% 12/99	NLD	Utilities	5,1
Elia Syst. 2.75% 12/99	BEL	Utilities	5,1
Volkswagen 3.875% 12/99 c.29	DEU	Cons. discr.	3,3
British Tel. 1.874% 08/80	GBR	Serv. di com.	3,2

Peso delle prime 10 posizioni: **37,3%**

Fonte: LFDE

## Ripartizione per rating

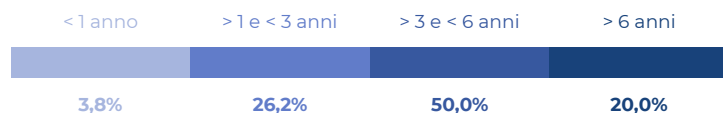
(in % sul patrimonio netto senza cash)



Fonte: LFDE

## Ripartizione delle obbligazioni a tasso fisso

(calcolo effettuato in data della prossima call)



Fonte: LFDE

## Dati ESG (criteri ambientali, sociali e di governance)

Rating ESG				
% di titoli coperti dall'analisi ESG				
	Fondo			Universo
	100%			98%
Punteggio	E	S	G	ESG
<b>Fondo</b>	<b>7,3</b>	<b>5,5</b>	<b>7,0</b>	<b>6,5</b>
Universo*	6,2	5,4	6,4	5,8

\*Al 31/12/2020

Il punteggio per la governance rappresenta il 60% del punteggio ESG. I tassi di copertura dell'analisi ESG variano a seconda dei Fondi e possono cambiare nel tempo.

Per maggiori informazioni relative alle metodologie di calcolo degli indicatori ESG, si faccia riferimento al nostro Codice di Trasparenza sul nostro sito internet [www.lfde.com/it/investimento-responsabile/per-approfondire/](http://www.lfde.com/it/investimento-responsabile/per-approfondire/).

## Impronta carbonio (al 31/12/2020)

(in tonnellate equivalenti CO<sub>2</sub> per milione di euro di fatturato)

Fondo	-
Indice	-

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.