



ECHIQUIER CREDIT SRI EUROPE A

SETTEMBRE 2021 (dati al 30/09/2021)



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.

226 M€ Patrimonio netto
169,59 € 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	0,9	4,1	3,3
Volatilità indice di rif.	1,0	3,0	2,5
Sharpe ratio	2,5	0,3	0,5
Beta	0,9	1,3	1,2
Correlazione	0,9	0,9	0,9
Information ratio	-0,2	-0,6	-0,2
Tracking error	0,4	1,6	1,6
Max. drawdown del fondo	-0,6	-9,6	-9,6
Max. drawdown dell'indice	-0,6	-7,0	-7,0
Recupero (in n. giorni lavorativi)	71,0	332,0	332,0

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

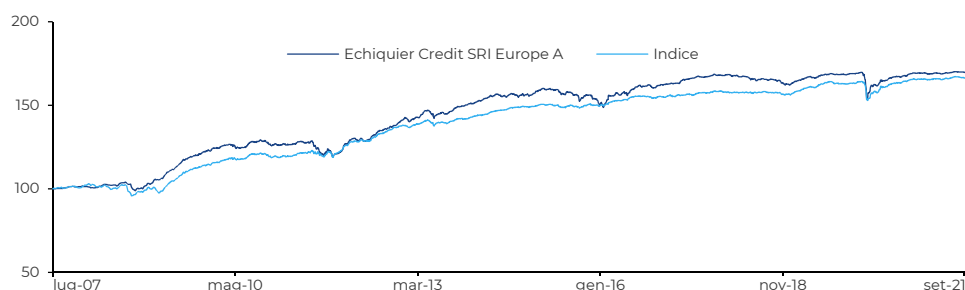
Commento del gestore

Echiquier Credit SRI Europe A scende di -0,20% nel mese e cresce dello 0,22% dall'inizio dell'anno.

L'intero universo obbligazionario segna una flessione per via del rialzo dei tassi a lungo termine e dei premi di rischio. La copertura dei tassi ha contribuito a mitigare l'effetto negativo del movimento della parte della curva a lungo termine. È stata messa in discussione l'ipotesi transitoria del ritorno dell'inflazione che sta spingendo i banchieri centrali ad accelerare sulla via della stretta monetaria. L'aumento dei premi di rischio è alimentato dalle vicissitudini del gruppo cinese EVERGRANDE, percepite come un simbolo del rallentamento dell'economia cinese, e da diversi *profit warning*, in particolare nei settori dell'abbigliamento e dell'automobile, le cui linee di produzione sono colpite dalla carenza di componenti. In questo contesto, i titoli con la duration maggiore, così come le obbligazioni ibride e convertibili, stanno accusando i ribassi maggiori. L'obbligazione convertibile DIASORIN è stata ceduta al termine di un bellissimo percorso. MICHELIN esce dal fondo e la posizione in SPIE è stata tagliata a causa dell'offerta lanciata dal gruppo su EQUANS. I proventi delle cessioni sono stati reinvestiti in ARDAGH, DSM e FIRMENICH.

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	+0,4
3 anni	+2,5	+5,4
5 anni	+5,2	+7,0
10 anni	+40,1	+38,8
Dal lancio	+69,6	+66,2

Performance annualizzate (%)

	Fondo	Indice
1 anno	+1,6	+1,7
3 anni	+0,8	+1,8
5 anni	+1,0	+1,4
10 anni	+3,4	+3,3
Dal lancio	+3,8	+3,6

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	-0,1	+0,2	+0,4	-0,1	-0,2				+0,2	+0,4

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. Prima dell'adesione leggere il Prospetto e il KIID.

Profilo del Fondo

Posizioni in portafoglio	115
Numero di emittenti	81
Rating medio (strumento ratato)	BBB

Duration*	2,2
Sensibilità tassi*	2,2
Yield to worst*	0,5%
Rendimento (tutte le call)*	0,6%

Dati relativi alla componente obbligazionaria
* al netto delle obbligazioni convertibili

Fonte: LFDE

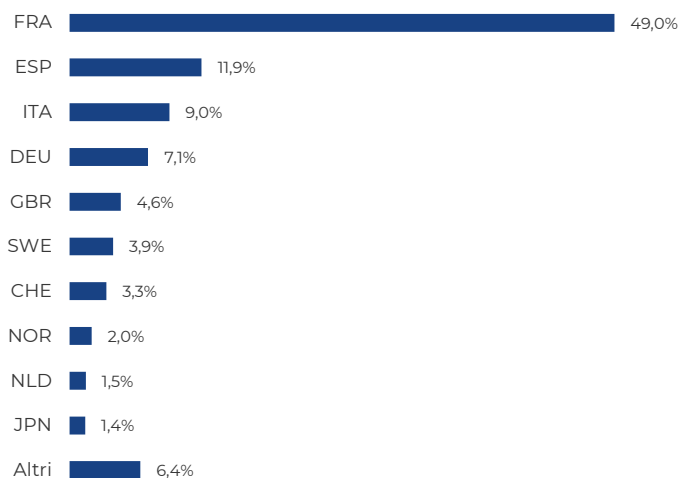
Profilo delle obbligazioni

Ripartizione per tipologia di obbligazione

Obbligazioni a tasso fisso	94,1%
Obbligazioni a tasso variabile	1,4%
Obbligazioni convertibili	4,5%

Ripartizione geografica

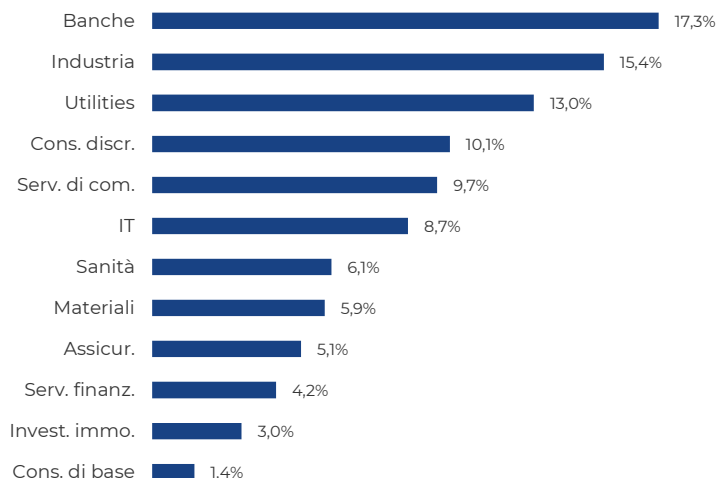
(in % sul patrimonio netto senza cash)



Fonte: LFDE

Ripartizione settoriale (GICS)

(in % sul patrimonio netto senza cash)



Fonte: Bloomberg

Principali posizioni

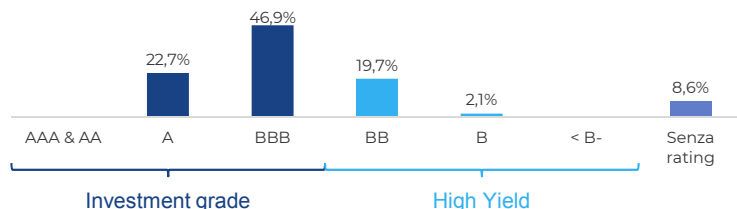
Titoli	Paese	Settori	in % sul patrimonio
Allianz 2.241% 07/45	DEU	Assicur.	1,9
Teleperf. 1.875% 07/25	FRA	Industria	1,9
Adevinta 2.625% 11/25	NOR	Serv. di com.	1,9
Kering 0.25% 05/23	FRA	Cons. discr.	1,6
Lonza 1.625% 04/27	CHE	Sanità	1,5

Peso delle prime 10 posizioni: **15,9%**

Fonte: LFDE

Ripartizione per rating

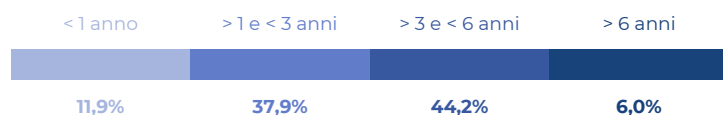
(% della componente obbligazionaria*)



* al netto delle obbligazioni convertibili. Fonte: LFDE

Ripartizione delle obbligazioni a tasso fisso

(calcolo effettuato in data della prossima call)



Fonte: LFDE

Dati ESG

Percentuale di esclusione*		32,2%	
Punteggio ESG minimo		5,5/10	
		Fondo	Universo di partenza**
Numero di emittenti coperti dall'analisi ESG		82	199
% di titoli coperti dall'analisi ESG		100%	46%
Punteggio medio ESG ponderato		6,8/10	6,0/10

*Percentuale dell'universo di partenza esclusa per motivi ESG

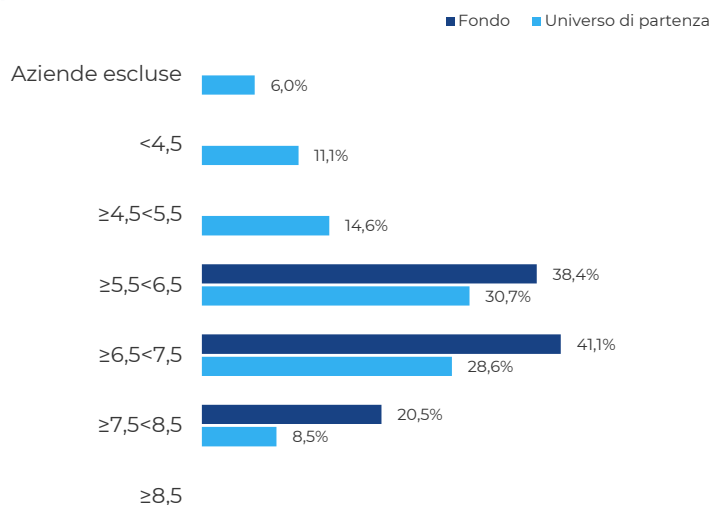
**Al 30/09/2021

Migliori punteggi ESG del Fondo

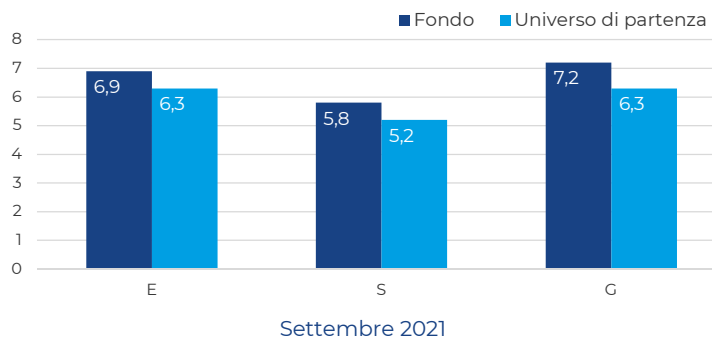
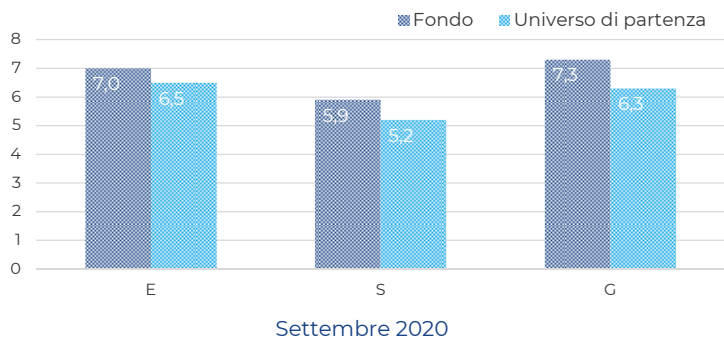
Titolo	Paese	Punt. ESG	E	S	G
SCHNEIDER ELECTRIC	Francia	8,4	9,1	7,9	8,3
DIAGEO	Regno U.	8,3	7,1	8,5	8,6
ALLIANZ	Germania	8,1	7,7	7,4	8,5
AXA	Francia	8,1	9,8	7,2	8,1
RELX	Regno U.	8,0	8,2	7,7	8,1

Peso dei 5 punteggi ESG migliori: **5,7%**

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

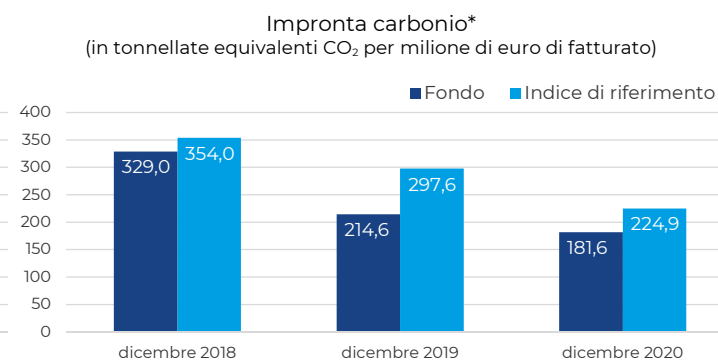
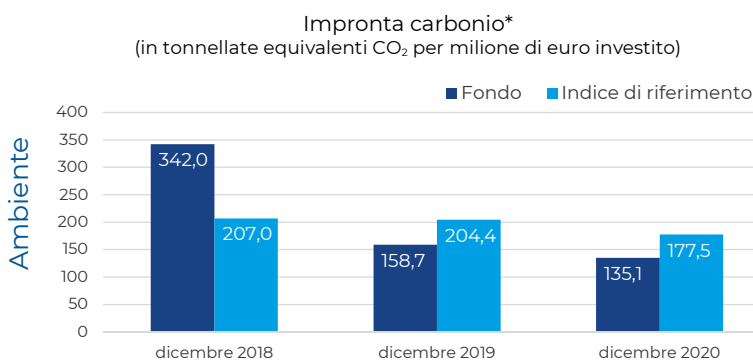
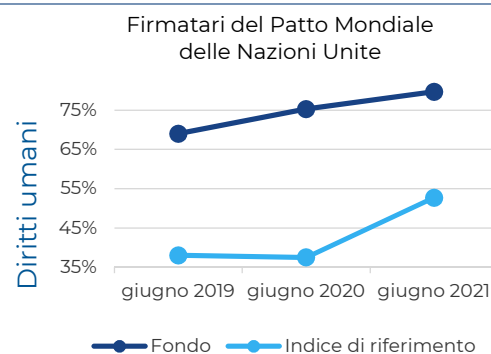
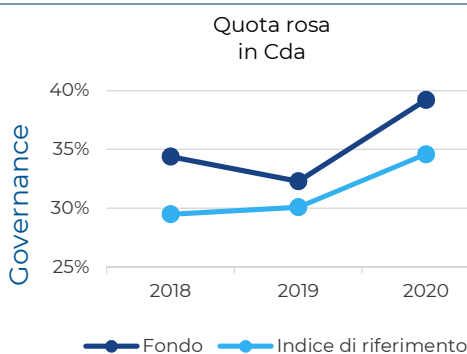
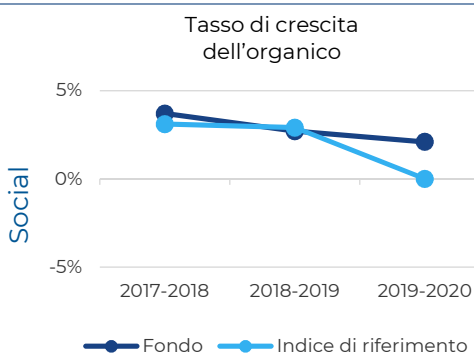


Raffronto tra i punteggi medi e i loro universi di partenza*



*Dati trimestrali al 30/09/2021.

Indicatori di performance ESG



Dati semestrali al 30/06/2021. 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
TITAN CEMENT	Belgio	NO	6,2/10	Première Notation
GETLINK	Francia	NO	6,5/10	Première Notation
SBB	Svezia	NO	5,7/10	Première Notation
PPF TELECOM	République Tchèque	NO	5,4/10	Première Notation
GRAND CITY PROP.	Lussemburgo	NO	6,7/10	Crescente

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

Commento

L'*engagement* collaborativo è parte integrante dell'approccio da investitore responsabile di La Financière de l'Echiquier (LFDE). Abbiamo così partecipato, per il secondo anno consecutivo, alla *Non-Disclosure Campaign* del CDP, una ONG che promuove una maggiore trasparenza nelle pratiche ambientali delle aziende. Gli investitori che partecipano a questa campagna assumono un impegno collettivo nei confronti delle aziende in cui investono a favore di una comunicazione standardizzata dei dati ambientali e climatici. Alle aziende vengono inviati questionari dedicati su tre tematiche: il cambiamento climatico, l'acqua e le foreste. I dati raccolti sono essenziali in quanto consentono a tutti gli attori del mercato, per esempio, di misurare l'impronta carbonio dei loro portafogli. Quest'anno, LFDE si è impegnata nei confronti di 34 aziende in qualità di *lead investor* e ha sostenuto l'*engagement* profuso da altri investitori (*co-sign investor*) in 90 aziende. Come abbiamo potuto osservare, le aziende contattate aderiscono sempre di più a questo approccio, con un tasso di risposta ai questionari del CDP superiore a quello della campagna precedente.

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%	74,1%		Indice di riferimento	-	66,8%	55,2%
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	Giu 2019	Giu 2020	Giu 2021	Dati carbonio	Copertura	Dic 2018	Dic 2019	Dic 2020
	Portafoglio	100,0%	100,0%	100,0%		Portafoglio	89,0%	89,5%	91,7%
	Indice di riferimento	100,0%	80,0%	73,0%					

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