



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.

225 M€ Patrimonio netto
111,66 € 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
Classification SFDR	Articolo 8

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	0,9	4,1	3,3
Volatilità indice di rif.	1,0	3,1	2,5
Sharpe ratio	2,0	0,4	0,5
Beta	0,8	1,3	1,2
Correlazione	0,9	0,9	0,9
Information ratio	1,7	-0,2	0
Tracking error	0,5	1,6	1,6
Max. drawdown del fondo	-0,6	-9,6	-9,6
Max. drawdown dell'indice	-1,3	-7,0	-7,0
Recupero (in n. giorni lavorativi)	-	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 

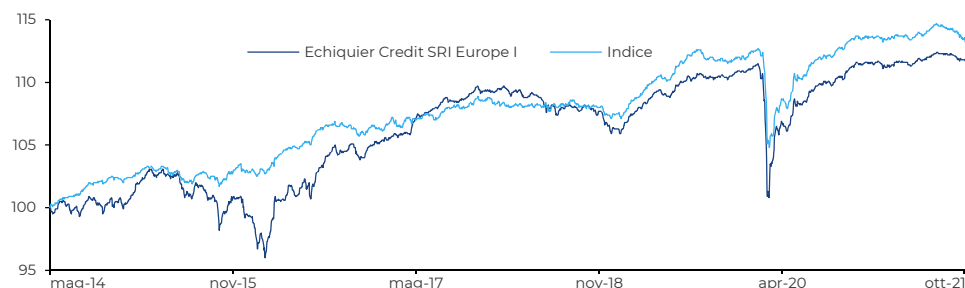
Commento del gestore

Echiquier Credit SRI Europe I scende di -0,36% nel mese e cresce dello 0,16% dall'inizio dell'anno.

In linea di massima, la riunione della BCE del 28 ottobre non aveva nulla di sconvolgente per i mercati. Il comunicato stampa era identico a quello della riunione precedente e C. Lagarde ha continuato a giustificare la natura transitoria dell'inflazione. Tuttavia, i mercati non condividono questa opinione e prevedono una stretta monetaria molto più veloce di quanto annunciato. Anche se la BCE non è ancora arrivata alla fase del *tapering*, le aspettative di un rialzo dei tassi ufficiali puntano su una prima mossa, quasi congiunta con la Fed, nell'autunno del 2022. Inflazione transitoria? Forse. Ma nel frattempo, i dati attuali nell'Eurozona raddoppiano l'obiettivo di Francoforte e provocano un po' di nervosismo. Se a metà anno più della metà delle obbligazioni "investment grade" emesse in euro avevano un rendimento negativo, il dato si attesta ora al 18%. Siamo rimasti opportunisti e abbiamo tolto la metà della copertura del tasso sul decennale tedesco. In questo contesto, segnato addirittura da una leggera tensione dei premi di rischio, il fondo non è riuscito a sfuggire all'impatto dei tassi, anche se batte l'indice di riferimento.

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	-0,4	-0,7
YTD	+0,2	-0,3
3 anni	+3,9	+4,8
5 anni	+6,2	+6,5
Dal lancio	+11,7	+13,2

Performance annualizzate (%)

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

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	+0,2	-0,1	+0,3	+0,4	-0,1	-0,2	-0,4			+0,2	-0,3

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	116
Numero di emittenti	81
Rating medio (strumento ratato)	BBB

Duration*	2,8
Sensibilità tassi*	2,8
Yield to worst*	0,7%
Rendimento (tutte le call)*	0,8%

Dati relativi alla componente obbligazionaria
* al netto delle obbligazioni convertibili

Fonte: LFDE

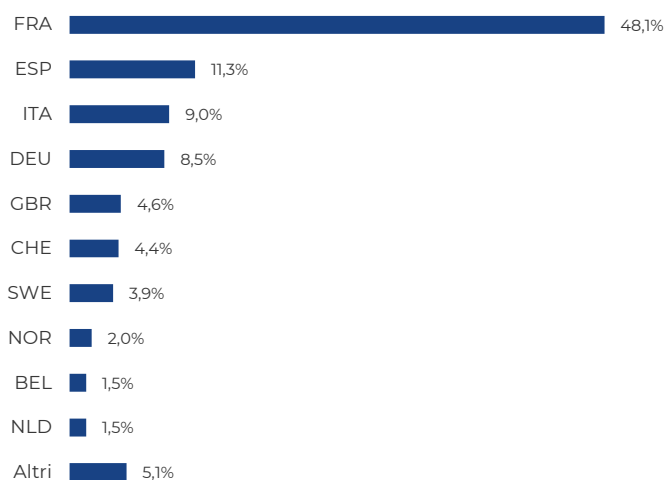
Profilo delle obbligazioni

Ripartizione per tipologia di obbligazione

Obbligazioni a tasso fisso	93,2%
Obbligazioni a tasso variabile	1,4%
Obbligazioni convertibili	5,4%

Ripartizione geografica

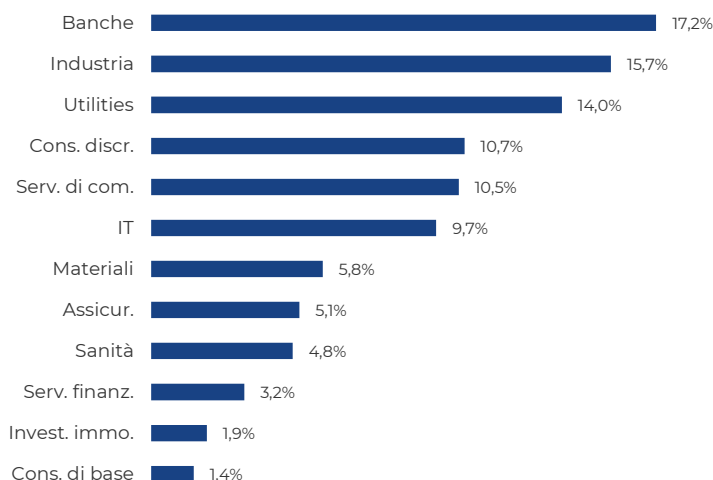
(in % sul patrimonio netto senza cash)



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

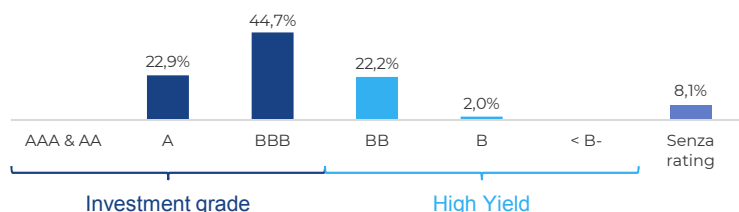
Peso delle prime 10 posizioni: **15,9%**

Fonte: LFDE

Titoli	Paese	Settori	in % sul patrimonio
BFCM 3.0% 05/24	FRA	Banche	1,5
Euronext 0.125% 05/26	FRA	Serv. finanz.	1,4
Tele2 1.125% 05/24	SWE	Serv. di com.	1,4
Capgemini 1% 10/24	FRA	IT	1,4
Prysmian 2.5% 04/22	ITA	Industria	1,4

Ripartizione per rating

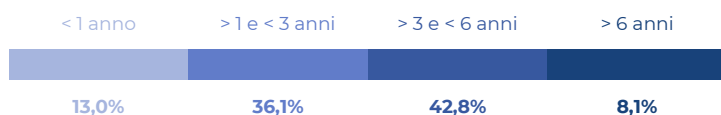
(% della componente obbligazionaria*)



* 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	81	199
% di titoli coperti dall'analisi ESG	100%	46%
Punteggio medio ESG ponderato	6,8/10	6,0/10

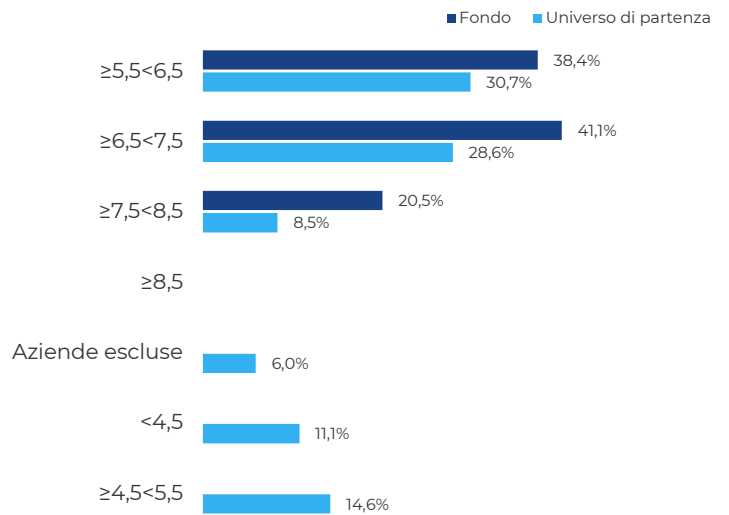
*Percentuale dell'universo di partenza esclusa per motivi ESG
**Al 30/09/2021

Migliori punteggi ESG del Fondo

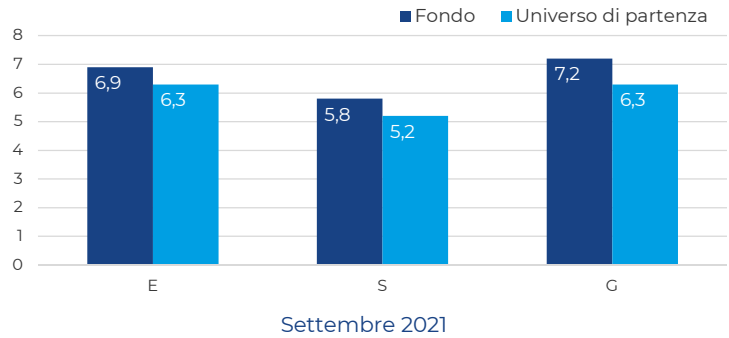
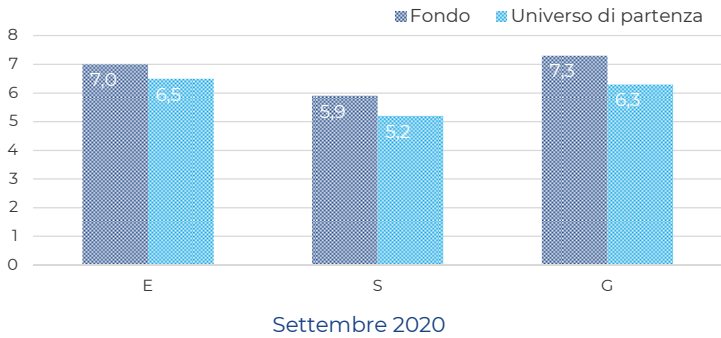
Titolo	Paese	Punt. ESG	E	S	G
SCHNEIDER ELECTRIC	Francia	8,4	9,1	7,9	8,3
DIAGEO	Regno U.	8,3	7,1	8,5	8,6
ALLIANZ	Germania	8,1	7,7	7,4	8,5
AXA	Francia	8,1	9,8	7,2	8,1
RELX	Regno U.	8,0	8,2	7,7	8,1

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

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

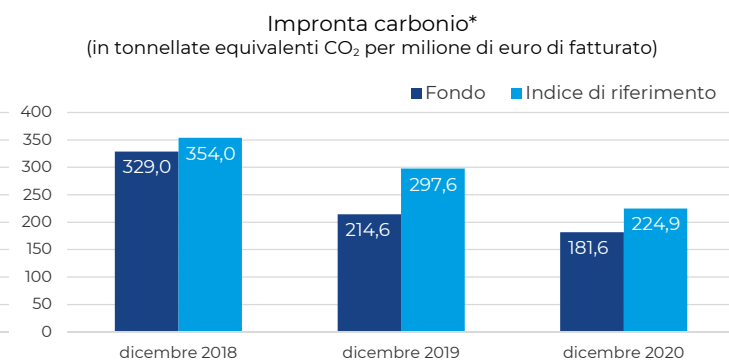
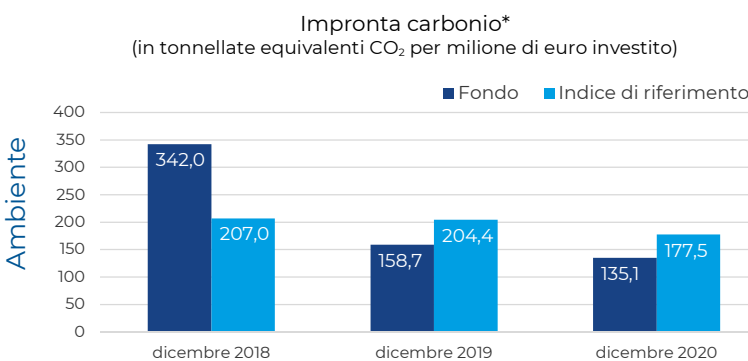
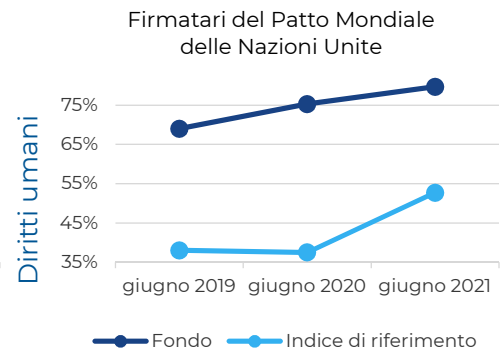
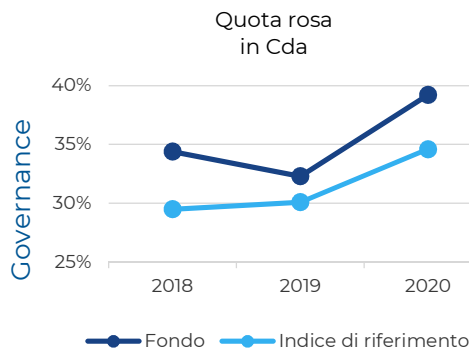
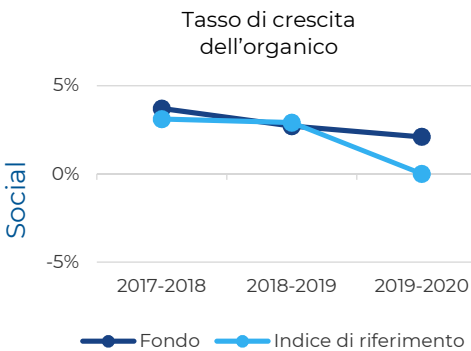


Raffronto tra i punteggi medi e i loro universi di partenza*



*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	Prima valutazione
GETLINK	Francia	NO	6,5/10	Prima valutazione
SBB	Svezia	NO	5,7/10	Prima valutazione
PPF TELECOM	République Tchèque	NO	5,4/10	Prima valutazione
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

Viste le critiche mosse dal recente rapporto dell'Inspection Générale des Finances (IGF) e, più in generale, dal mercato, la *governance* del Label SRI del governo francese è stata completamente rivista. Il comitato di *governance* del Label include ora un panel più ampio di *stakeholder* indipendenti da cui sono usciti gli esponenti di banche e assicurazioni. Nella nuova compagine è presente una sola società di gestione (Groupama AM).

Si aggiungono una revisione del comitato del label presieduto da Michèle PAPPALARDO, e la creazione di un team dedicato all'interno di Finance for Tomorrow per le attività di segreteria.

L'evoluzione della normativa europea e delle metodologie di valutazione degli investimenti che tengono conto dei criteri ESG dovrebbe spingere le autorità francesi a una revisione più ambiziosa, a breve, delle specifiche del marchio.

Sosteniamo il Label ISR, che si è imposto sulla piazza di Parigi come uno dei riferimenti centrali per l'investimento responsabile: oltre 786 fondi labelizzati, di 147 case di gestione, per un AuM complessivo di € 603 Md circa (fine ottobre 2021).

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