



ECHIQUIER CREDIT SRI EUROPE A

MARZO 2024 (dati al 31/03/2024)



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.



306 M€ Patrimonio netto **165,36 €** 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 |
| Classificazione SFDR | Articolo 8 |

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 SA |

Profilo di rischio e di rendimento (%)

(su base settimanale)

| | 1 anno | 3 anni | 5 anni |
|------------------------------------|--------|--------|--------|
| Volatilità del fondo | 3,6 | 3,8 | 4,3 |
| Volatilità indice di rif. | 3,4 | 4,0 | 3,9 |
| Sharpe ratio | 0,9 | Neg | Neg |
| Beta | 1,0 | 0,9 | 1,0 |
| Correlazione | 1,0 | 0,9 | 0,9 |
| Information ratio | 0,6 | 0,5 | 0,1 |
| Tracking error | 1,2 | 1,5 | 1,7 |
| Max. drawdown del fondo | -1,6 | -12,5 | -12,5 |
| Max. drawdown dell'indice | -1,2 | -14,2 | -14,2 |
| Recupero (in n. giorni lavorativi) | 10,0 | - | - |

Rischio più basso



Questo indicatore rappresenta il profilo di rischio riportato nel KID. L'indicatore di rischio parte dall'ipotesi di conservare le quote per 2 anni.

Avvertenza: il rischio reale può essere molto diverso se scegliete di ritirare il capitale prima di questa scadenza e potreste ottenere un importo minore in contropartita.

Orizzonte di investimento raccomandato

2 anni

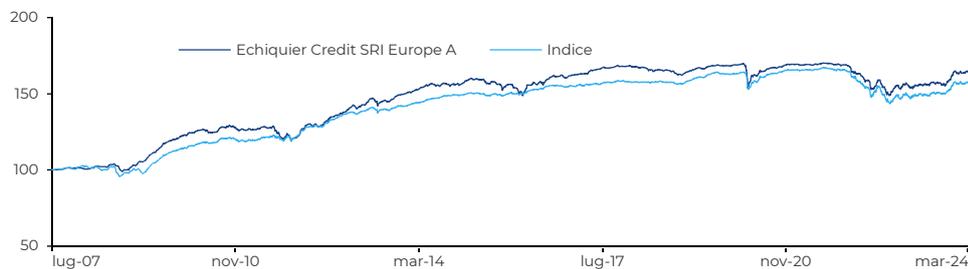
Commento del gestore

Echiquier Credit SRI Europe A cresce dell'1,10% nel mese e dello 0,41% dall'inizio dell'anno.

Il fondo registra una crescita significativa a marzo e sovraperforma il suo indice. Si sono rivelate positive le flessioni dei tassi e dei premi di rischio per le obbligazioni Investment Grade (IG). A distinguersi sono le obbligazioni VISA (2034), ENGIE (2035) e SCHNEIDER (2032) anche se la performance del fondo è stata sostenuta dai risultati notevoli dei titoli perpetui emessi da società finanziarie e non finanziarie. La volatilità dei tassi rimane elevata. Quelli tedeschi a 2 e 10 anni crescono rispettivamente tra il 2,75% e il 2,95% e tra il 2,2% e il 2,5%. La Fed e la BCE continuano a fare il bello e il cattivo tempo sui mercati dei tassi concludendo ogni loro riunione con l'indicazione di tagli nel 2024 grazie anche alla disinflazione in corso. Stanno però cercando di mitigare le aspettative degli investitori sulla data del primo taglio mentre rimane alta l'incertezza sul tasso terminale. I dati macroeconomici alimentano la volatilità: i mercati del lavoro reggono bene e l'attività manifatturiera mostra i primi segni di ripresa mentre il settore dei servizi rivela le sue debolezze. Abbiamo investito le sottoscrizioni in un paniere di titoli IG, in particolare con scadenze 2026-2029, ibridi e High Yield.

Gestore: Uriel Saragusti

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



Indice : fonte Bloomberg

Rendimento cumulato (%)

| | Fondo | Indice |
|------------|-------|--------|
| 1 mese | +1,1 | +1,0 |
| YTD | +0,4 | +0,3 |
| 3 anni | -2,1 | -4,4 |
| 5 anni | -0,3 | -1,2 |
| 10 anni | +7,8 | +9,6 |
| Dal lancio | +65,4 | +58,2 |

Performance annualizzate (%)

| | Fondo | Indice |
|------------|-------|--------|
| 1 anno | +6,6 | +6,4 |
| 3 anni | -0,7 | -1,5 |
| 5 anni | -0,1 | -0,2 |
| 10 anni | +0,8 | +0,9 |
| Dal lancio | +3,1 | +2,8 |

Storico della performance (%)

| | gen | feb | mar | apr | mag | giu | lug | ago | set | ott | nov | dic | Anno | |
|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|-------|--------|
| | | | | | | | | | | | | | Fondo | Indice |
| 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 | -0,4 | -0,3 | +0,3 | -0,2 | -0,2 |
| 2022 | -1,2 | -1,8 | -0,4 | -2,1 | -0,7 | -3,7 | +3,8 | -2,6 | -3,2 | +1,2 | +2,3 | -1,1 | -9,3 | -11,4 |
| 2023 | +1,7 | -1,0 | +0,6 | +0,5 | +0,2 | -0,2 | +1,1 | -0,0 | -0,8 | +0,3 | +2,5 | +2,6 | +7,5 | +7,7 |
| 2024 | +0,0 | -0,7 | +1,1 | | | | | | | | | | +0,4 | +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 KID.

4 stelle nella categoria Morningstar EUR Corporate Bond al 29/02/2024. © 2024 Morningstar, Inc. Tutti i diritti riservati. Le informazioni qui riportate: (1) sono di proprietà di Morningstar; (2) ne sono vietate la riproduzione o ridistribuzione; e (3) non ne sono garantite l'accuratezza, la completezza o la tempestività. Morningstar o i suoi content provider non possono essere ritenuti responsabili di eventuali danni o perdite legati all'utilizzo di queste informazioni. Le performance passate non anticipano le performance future.

Profilo del Fondo

| | |
|---------------------------------|------|
| Posizioni in portafoglio | 166 |
| Numero di emittenti | 124 |
| Rating medio (strumento ratato) | BBB+ |

| | |
|--------------------------------------|------|
| Duration ⁽¹⁾⁽²⁾ | 4,5 |
| Sensibilità tassi ⁽¹⁾⁽²⁾ | 4,4 |
| Rendimento ⁽¹⁾⁽²⁾ | 3,9% |
| Rendimento a scadenza ⁽¹⁾ | 4,1% |

Dati relativi alla componente obbligazionaria
 (1) al netto delle obbligazioni convertibili
 (2) to convention (Bloomberg)
 Fonte: LFDE, Bloomberg

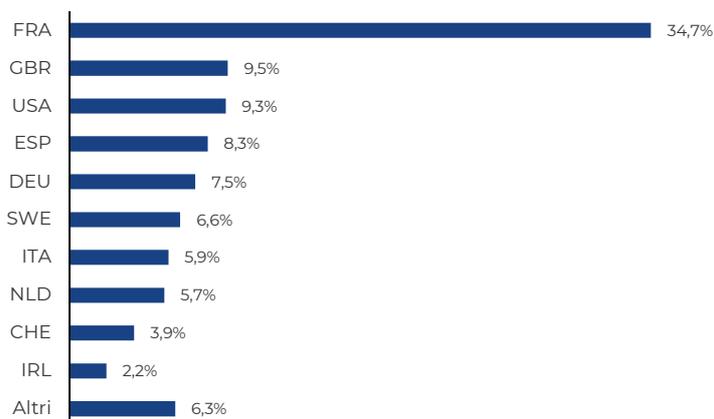
Profilo delle obbligazioni

Ripartizione per tipologia di obbligazione

| | |
|--------------------------------|-------|
| Obbligazioni a tasso fisso | 99,1% |
| Obbligazioni a tasso variabile | 0,5% |
| Obbligazioni convertibili | 0,5% |

Ripartizione geografica

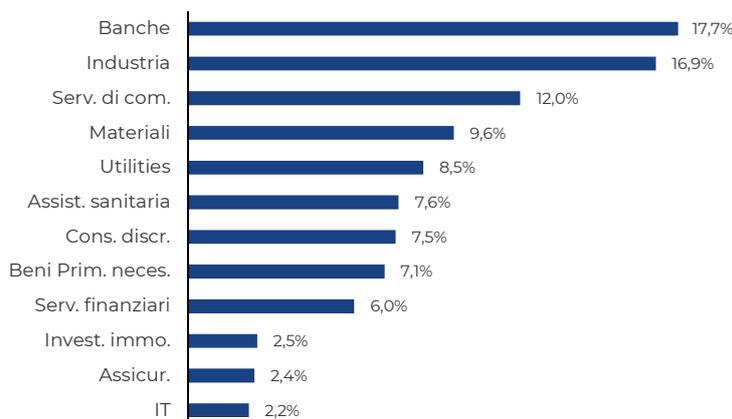
(in % sul patrimonio netto senza cash)



Fonte: LFDE

Ripartizione settoriale (GICS)

(in % sul patrimonio netto senza cash)



Fonte: Bloomberg

Principali posizioni

| Titoli | Paese | Settori | in % sul patrimonio |
|------------------------|-------|----------------|---------------------|
| BNP 3.875% 02/29 | FRA | Banche | 1,8 |
| BPCE 3.5% 01/28 | FRA | Banche | 1,7 |
| Engie 4% 01/35 | FRA | Utilities | 1,6 |
| L'Oréal 2.875% 05/28 | FRA | Beni Prim. ... | 1,5 |
| Bankinter 4.375% 05/30 | ESP | Banche | 1,4 |

| Titoli | Paese | Settori | in % sul patrimonio |
|--------------------------|-------|----------------|---------------------|
| IHG 4.375% 11/29 | GBR | Cons. discr. | 1,4 |
| LSE 1.75% 09/29 | GBR | Serv. finan... | 1,2 |
| Assa Abloy 3.875% 09/30 | SWE | Industria | 1,2 |
| DS Smith 4.375% 07/27 | GBR | Materiali | 1,2 |
| Air Liquide 2.875% 09/32 | FRA | Materiali | 1,1 |

Peso delle prime 10 posizioni: **14,1%**

Fonte: LFDE

Ripartizione per rating

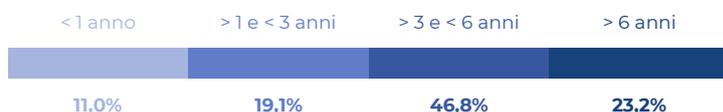
(% della componente obbligazionaria*)



* al netto delle obbligazioni convertibili. Fonte: LFDE

Ripartizione delle obbligazioni a tasso fisso

(calcolo effettuato in data della prossima call)



Fonte: LFDE

Dati ESG

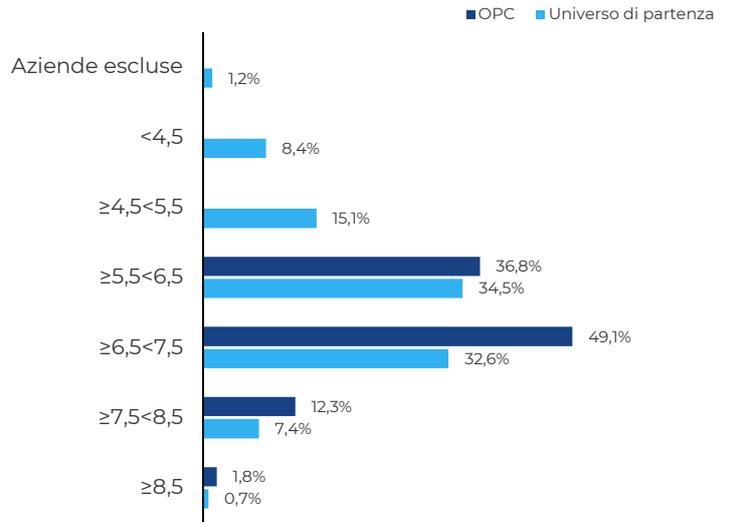
| | | |
|--|--------------|----------------------|
| Percentuale di esclusione⁽¹⁾ | 27,6% | |
| Punteggio ESG minimo | Fondo | Universo di partenza |
| | 5,5 | |
| Tassi di copertura dell'analisi ESG ⁽²⁾ | 100% | 84% |
| Punteggio medio ESG ponderato | 6,8 | 6,0 |

⁽¹⁾Percentuale dell'universo di partenza esclusa per motivi ESG
⁽²⁾Percentuale del patrimonio netto investito (esclusi fondi comuni, liquidità e derivati) coperto da analisi ESG

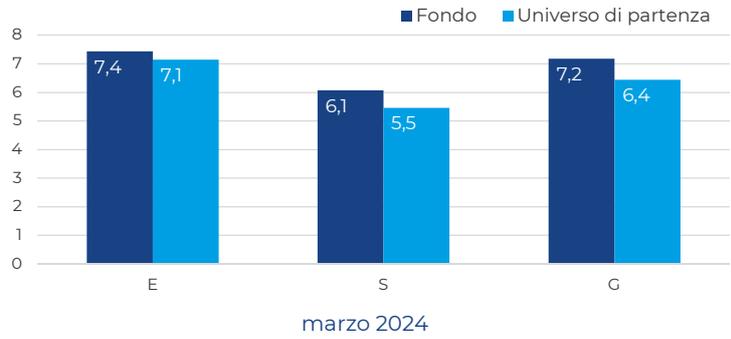
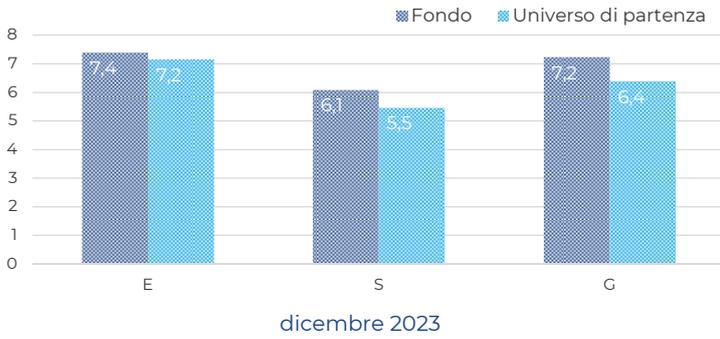
Migliori punteggi ESG del Fondo

| Titoli | Paese | Punt. ESG | E | S | G |
|---------------------------|------------|------------|-----|-----|-----|
| Schneider Electric | Francia | 8,5 | 9,1 | 8,2 | 8,4 |
| Diageo | Regno U. | 8,5 | 7,8 | 8,5 | 8,7 |
| Relx | Regno U. | 8,2 | 7,4 | 8,4 | 8,3 |
| Edp-Energias De Portug... | Portogallo | 8,1 | 9,5 | 8,4 | 7,7 |
| Axa | Francia | 8,0 | 9,5 | 7,3 | 8,0 |

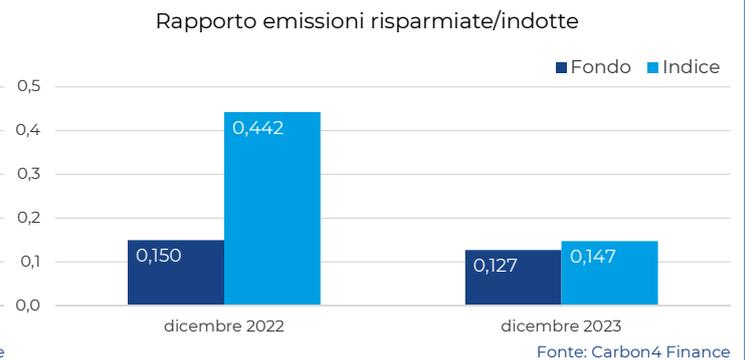
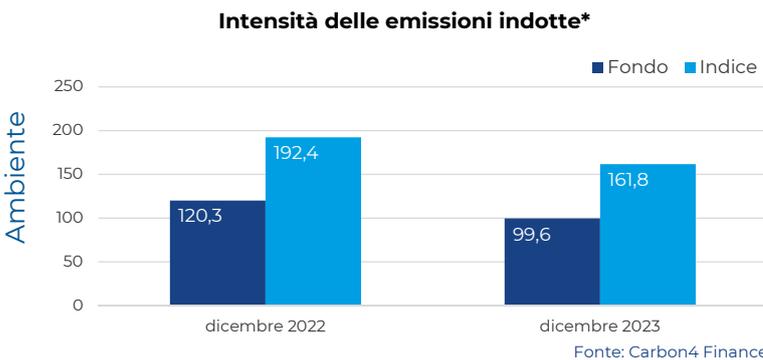
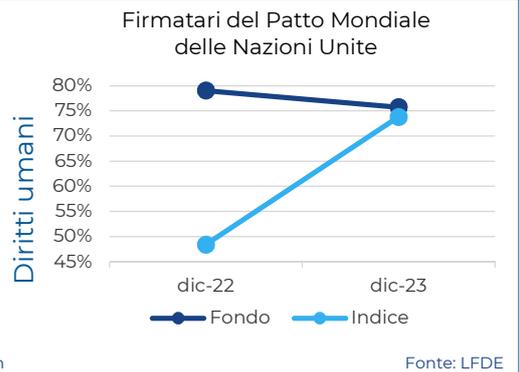
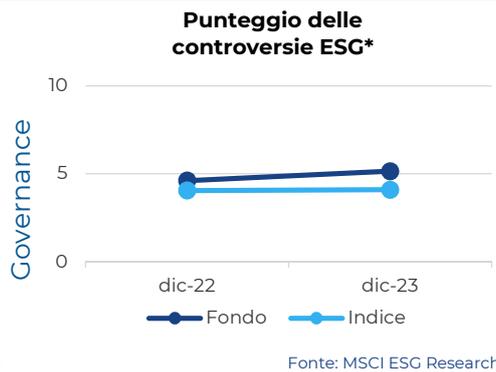
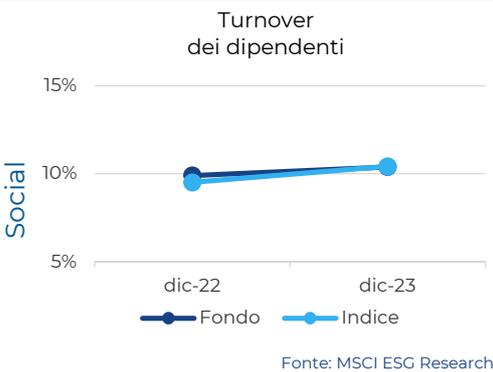
Ripartizione dei punteggi ESG del Fondo e dell'universo di partenza



Raffronto tra i punteggi medi e i loro universi di partenza



Indicatori di performance ESG



* Il Fondo si impegna, per questi indicatori, a sovraperformare il suo indice di riferimento.

Metodologie e copertura

| | | 30/12/2022 | 29/12/2023 | 31/03/2024 | | | 30/12/2022 | 29/12/2023 | 31/03/2024 |
|---|-----------------------|------------|------------|------------|--|-----------------------|------------|------------|------------|
| Turnover del personale | Portafoglio | 78,3% | 79,7% | 78,4% | Punteggio controversie ASG | Portafoglio | 94,6% | 98,9% | 98,5% |
| | Indice di riferimento | 54,8% | 78,6% | 74,3% | | Indice di riferimento | 92,2% | 95,1% | 90,2% |
| | | | | | $\text{Punteggio controversie del portafoglio} = \sum_{i=1}^n (\text{Punteggio controversie}_i \times \text{Peso dell'azienda in portafoglio}_i)$ | | | | |
| Firmatari del Patto Mondiale delle Nazioni Unite | Portafoglio | 100,0% | 100,0% | 100,0% | Dati carbonio | Portafoglio | 98,6% | 98,8% | 94,1% |
| | Indice di riferimento | 57,2% | 94,0% | 88,5% | | Indice di riferimento | 89,4% | 76,9% | 80,9% |
| | | | | | $\text{Intensità carbonio del portafoglio} = \sum_{i=1}^n \left(\frac{\text{Valore dell'investimento}_i}{\text{Patrimonio netto del Fondo}} \times \frac{\text{Emissioni di carbonio Scope 1,2 e 3}}{\text{Enterprise Value}_i} \right)$ | | | | |
| | | | | | $\text{Rapporto emissioni evitate su emissioni indotte del portafoglio (CIR)} = \sum_{i=1}^n \frac{\text{Somma delle emissioni di CO2 risparmiate}}{\text{Somma delle emissioni di CO2 indotte}_i} \times \text{Peso dell'azienda in portafoglio}_i$ | | | | |
| <p>Non abbiamo riscontrato alcuna difficoltà nella misura di questi indicatori di performance ESG.</p> <p>ESG: criteri Ambientali, Sociali e di Governance. A La Financière de l'Echiquier, il punteggio di governance rappresenta circa il 60% del punteggio ESG.</p> <p>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/</p> <p>Fonti: La Financière de l'Echiquier, The United Nations Global Compact, Carbon4 Finance, MSCI ESG Research</p> | | | | | | | | | |