



ECHIQUEUR HYBRID BONDS I

MARZO 2024 (dati al 31/03/2024)



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.



71 M€

Patrimonio netto



1 069,78 €

NAV

Caratteristiche

Lancio	31/07/2017
Codice ISIN	FR0013217999
Codice Bloomberg	HYBRBDI FP
Valuta di quotazione	EUR
Ripartizione dei proventi	Capitalizzazione
Indice	IBOX EUR NON-FIN SUBORD. TR
Classificazione SFDR	Articolo 8

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 SA

Profilo di rischio e di rendimento (%)

(su base settimanale)

	1 anno	3 anni	5 anni
Volatilità del fondo	3,0	5,0	5,8
Volatilità indice di rif.	3,3	5,7	7,0
Sharpe ratio	2,6	Neg	0,1
Beta	0,9	0,8	0,8
Correlazione	1,0	1,0	1,0
Information ratio	0,6	0,3	-0,4
Tracking error	0,7	1,5	1,7
Max. drawdown del fondo	-1,3	-17,5	-17,5
Max. drawdown dell'indice	-1,2	-19,2	-19,2
Recupero (in n. giorni lavorativi)	8,0	-	-

Rischio più basso

Rischio più elevato



Questo indicatore rappresenta il profilo di rischio riportato nel KID. L'indicatore di rischio parte dall'ipotesi di conservare le quote per 3 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

3 anni



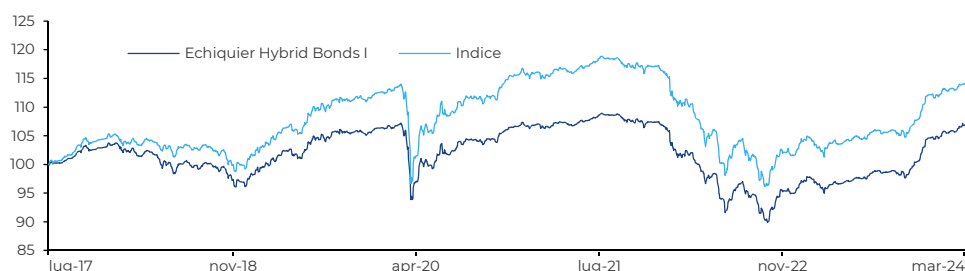
Commento del gestore

Echiquier Hybrid Bonds I cresce dell' 1,25% nel mese e del 2,19% dall'inizio dell'anno.

A marzo, il fondo è in forte crescita, con una performance in linea con l'indice e per diversi mesi l'asset class ha registrato performance relative solide. Il calo dei tassi e la stabilità complessiva dei premi di rischio a marzo hanno contribuito a creare un contesto favorevole alle obbligazioni ibride. I nostri titoli ibridi più sensibili al sentiment del mercato hanno registrato le performance migliori durante il mese. Tra le crescite più sostenute ritroviamo le società fondiarie in portafoglio CASTELLUM (call 2026), AKELIUS (call 2026) e UNIBAIL (call 2028), oltre alla cooperativa lattiero-casearia FRIESLAND CAMPINA (call 2025) e il gruppo di lavoro interinale ADECCO (call 2026). Abbiamo ridotto la nostra esposizione all'ibrida FRIESLAND CAMPINA (call 2025) dopo il rafforzamento tattico effettuato in gennaio e febbraio 2024. Abbiamo inoltre modificato la nostra esposizione a ORSTED, società in campo energetico, acquistando titoli ibridi con call 2029 e vendendo quelli con call 2028.

Gestori: Uriel Saragusti, Aurélien Jacquot, Matthieu Durandau

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



Indice : fonte Bloomberg

Rendimento cumulato (%)

	Fondo	Indice
1 mese	+1,3	+1,2
YTD	+2,2	+1,9
3 anni	+0,1	-1,6
5 anni	+5,7	+8,7
Dal lancio	+7,0	+14,3

Performance annualizzate (%)

	Fondo	Indice
1 anno	+11,2	+10,4
3 anni	0,0	-0,5
5 anni	+1,1	+1,7
Dal lancio	+1,0	+2,0

Storico della performance (%)

	gen	feb	mar	apr	mag	giu	lug	ago	set	ott	nov	dic	Anno	
													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	+0,4	-0,4	+0,7	+0,9	-0,0	-0,4	-0,7	-0,6	+0,6	+0,7	+1,3
2022	-1,6	-3,9	+0,5	-3,2	-0,4	-6,9	+4,7	-1,4	-3,3	+1,0	+3,1	-0,3	-11,6	-13,3
2023	+2,2	-0,4	-0,4	+0,5	+0,5	+0,5	+1,3	-0,2	-0,1	-0,1	+3,0	+3,3	+10,3	+10,4
2024	+1,1	-0,1	+1,3										+2,2	+1,9

Profilo del Fondo

Posizioni in portafoglio	39
Numero di emittenti	31
Rating medio (emittenti ratati)	BBB+

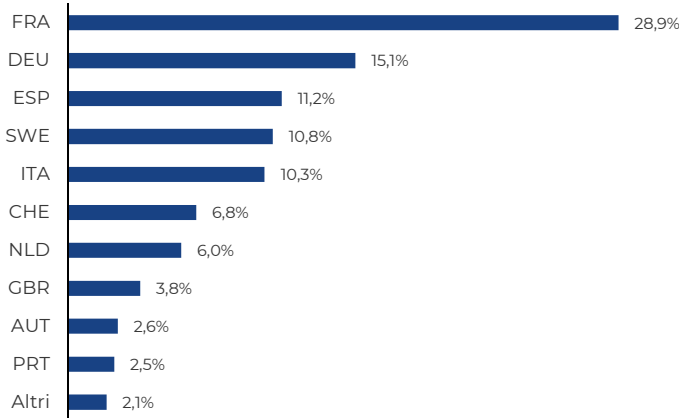
Duration (tutte le call)	3,9
Sensibilità tassi (tutte le call)	3,7
Rendimento a scadenza	5,3%
Rendimento (tutte le call)	4,8%
Durata di vita media alla call	4,2
Dati relativi alla tasca investita	Fonte: LFDE

Principali movimenti durante il mese

Ingressi	Uscite
Orsted 5.125% H. NC 09/29	Orsted 5.25% Hyb. c.12/28
Volkswagen 3.5% HC 03/30	

Ripartizione geografica

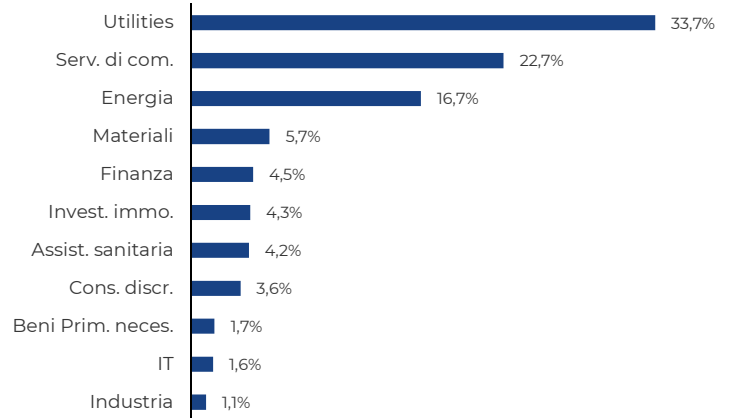
(in % sul patrimonio netto senza cash)



Fonte: LFDE

Ripartizione settoriale (GICS)

(in % sul patrimonio netto senza cash)



Fonte: Bloomberg

Principali posizioni

Titoli	Paese	Settori	in % sul patrimonio
Orange 5.375% Hyb. 01/30	FRA	Serv. di com.	7,0
Veolia Env. 2.5% 12/99	FRA	Utilities	5,9
Firmenich 3.75% 12/99	CHE	Materiali	5,4
Vattenfall 3% 03/77	SWE	Utilities	4,4
Deutsche Boerse 2% 06/48	DEU	Finanza	4,3

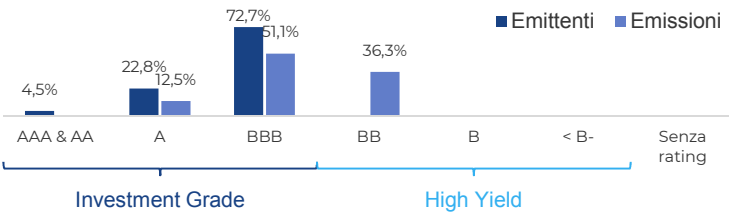
Titoli	Paese	Settori	in % sul patrimonio
Total 2.125% NC 07/30	FRA	Energia	4,1
Merck KGAA 1.625% 09/80	DEU	Assist. san...	4,1
Vodafone 6.5% Hyb. 08/29	GBR	Serv. di com.	3,6
Iberdrola 4.871% hc 04/31	ESP	Utilities	3,6
Eni 3.375% Hyb. 07/29	ITA	Energia	3,6

Peso delle prime 10 posizioni: **46,0%**

Fonte: LFDE

Ripartizione per rating

(% della componente obbligazionaria)



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)

Tassi di copertura dell'analisi ESG*	Fondo 100%		Universo 96%	
	E	S	G	ESG
Punteggi medi ponderati				
Fondo	7,9	6,7	7,0	6,8
Universo	7,3	6,6	6,7	6,5

*Percentuale del patrimonio netto coperta dall'analisi ESG.
Fonte: LFDE, MSCI ESG Research

Intensità delle emissioni indotte	
(in tonnellate equivalenti CO ₂ per milione di euro di Enterprise Value)	
Fondo	185,1
Indice	261,5

Fonte: Carbon4 Finance

Il punteggio per la governance rappresenta il circa 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/.