



ECHIQUIER SHORT TERM CREDIT SRI I

MARZO 2024 (dati al 31/03/2024)



Echiquier Short Term Credit SRI è un fondo che punta a realizzare una performance superiore all'indice di riferimento grazie a una selezione di obbligazioni e titoli di credito e a una gestione rigorosa del rischio di credito.



133 M€ Patrimonio netto | 1 018,44 € NAV

Caratteristiche

Lancio	28/12/2018
Codice ISIN	FR0013390564
Codice Bloomberg	FINCTRI FP
Valuta di quotazione	EUR
Ripartizione dei proventi	Capitalizzazione
Indice	35% IBOXX EUR CORP 1-3 ANS, 65% €STER CAPITALISE
Classificazione SFDR	Articolo 8

Condizioni finanziarie

Commissione di sottoscrizione/rimborso	Nessuna / Nessuna
Management fees annuali	0,15% 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	0,8	1,0	0,9
Volatilità indice di rif.	0,5	0,7	0,7
Sharpe ratio	0,4	Neg	Neg
Beta	1,4	1,4	1,4
Correlazione	1,0	1,0	1,0
Information ratio	0,1	-0,5	-0,3
Tracking error	0,3	0,4	0,3
Max. drawdown del fondo	-0,2	-3,4	-3,7
Max. drawdown dell'indice	-0,1	-2,7	-2,9
Recupero (in n. giorni lavorativi)	5,0	268,0	277,0



Questo indicatore rappresenta il profilo di rischio riportato nel KID. L'indicatore di rischio parte dall'ipotesi di conservare le quote per 1 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

1 anno

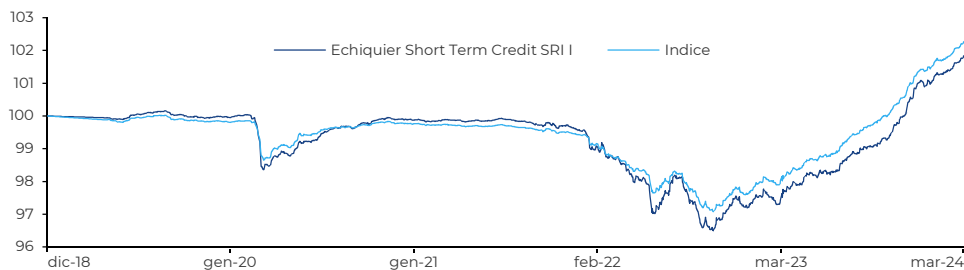
Commento del gestore

Echiquier Short Term Credit SRI I cresce dello 0,42% nel mese e dello 0,76% dall'inizio dell'anno.

Il fondo continua a crescere, in linea con il suo indice. La sua bassa sensibilità ai tassi, pari a 1 circa, rimane un vantaggio nel contesto attuale di volatilità dei tassi. Il fondo ha comunque beneficiato del calo dei tassi e dei premi di rischio del segmento *Investment Grade* (IG) grazie alla sua esposizione a obbligazioni come VISA (2026), NIDEC (2026) e UNIVERSAL MUSIC (2027). 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 le loro riunioni con l'indicazione sempre di tagli nel 2024, favoriti anche dalla 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 reinvestito i rimborsi del mese in titoli IG soprattutto con scadenze comprese tra la metà del 2024 e il 2026.

Gestori: Uriel Saragusti, Aurélien Jacquot, Matthieu Durandeu

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



Indice: fonte Bloomberg

Si richiama l'attenzione dell'investitore sul fatto che le performance che precedono il 26 aprile 2019 sono il risultato di un processo di gestione diverso da quello attuato a partire da quella data. Pertanto, non si possono paragonare le performance antecedenti e successive a quella data. Anche il benchmark è cambiato per rispecchiare il nuovo processo di gestione.

Rendimento cumulato (%)

	Fondo	Indice
1 mese	+0,4	+0,4
YTD	+0,8	+0,8
3 anni	+2,0	+2,6
5 anni	+1,9	+2,4
Dal lancio	+1,8	+2,3

Performance annualizzate (%)

	Fondo	Indice
1 anno	+4,1	+4,1
3 anni	+0,7	+0,9
5 anni	+0,4	+0,5
Dal lancio	+0,4	+0,4

Storico della performance (%)

	gen	feb	mar	apr	mag	giu	lug	ago	set	ott	nov	dic	Anno	
													Fondo	Indice
2019	-0,0	-0,0	-0,0	-0,0	-0,1	+0,1	+0,1	+0,1	-0,1	-0,1	-0,0	+0,0	-0,0	-0,2
2020	+0,1	-0,1	-1,4	+0,4	+0,1	+0,2	+0,3	+0,1	+0,0	+0,1	+0,2	-0,0	-0,1	-0,1
2021	-0,0	-0,1	+0,0	+0,0	-0,0	+0,0	+0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	+0,0	-0,3	-0,3
2022	-0,3	-0,4	-0,3	-0,5	-0,2	-0,8	+0,9	-0,8	-0,8	+0,2	+0,5	-0,2	-2,5	-1,9
2023	+0,4	-0,2	+0,5	+0,3	+0,2	-0,0	+0,5	+0,3	+0,1	+0,4	+0,7	+0,8	+4,0	+3,9
2024	+0,3	+0,1	+0,4										+0,8	+0,8

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.

Profilo del Fondo

Posizioni in portafoglio	132
Numero di emittenti	103
Rating medio (emittenti ratati)	BBB+

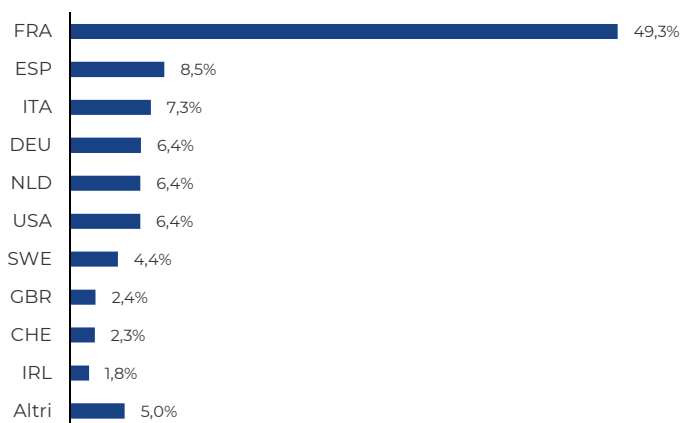
Duration	1,0
Sensibilità tassi	1,0
Rendimento a scadenza	3,8%

Ripartizione per tipo di strumento

Commercial paper	26,1%
Obbligazioni a tasso fisso	64,2%
Obbligazioni a tasso variabile	5,9%
Obbligazioni convertibili	0,5%
Liquidità	3,3%

Ripartizione geografica

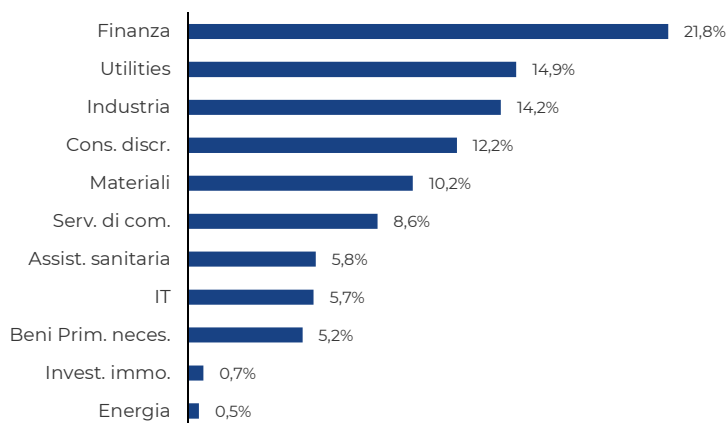
(in % sul patrimonio netto senza cash)



Fonte: LFDE

Ripartizione settoriale (GICS)

(in % sul patrimonio netto senza cash)



Fonte: Bloomberg

Principali posizioni nei commercial paper

(in % sul patrimonio netto)

Titolo	Paese	Settori	%
BT Tennet 10/04/24 tx 3.98%	NLD	Utilities	2,3
BT Danone 15/04/24 tx 3.935%	FRA	Beni Prim. ...	2,2
BT Accor 19/04/24 tx 4.02%	FRA	Cons. discr.	2,2
BT Dassault Syst. 22/04/24 tx 3.985%	FRA	IT	2,2
BT Veolia 26/04/24 tx 3.95%	FRA	Utilities	2,2

Principali posizioni in obbligazioni

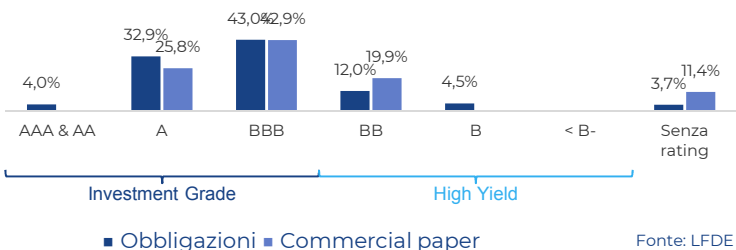
(in % sul patrimonio netto)

Titolo	Paese	Settori	%
CA London 1.375% 03/25	FRA	Finanza	2,0
Intesa Eurib+80bp 11/25	ITA	Finanza	1,9
Banco Bilbao 0.75% 06/25	ESP	Finanza	1,7
Arval Service 0% 09/24	FRA	Finanza	1,5
BNP 0.5% 06/26	FRA	Finanza	1,5

Fonte: LFDE

Ripartizione per rating

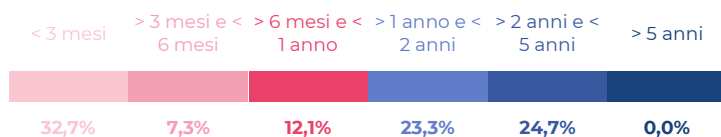
(ripartizione per tipo di strumento, base 100)



Fonte: LFDE

Ripartizione per maturity del portafoglio

(calcolo effettuato alla data di scadenza)



Fonte: LFDE

Dati ESG

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

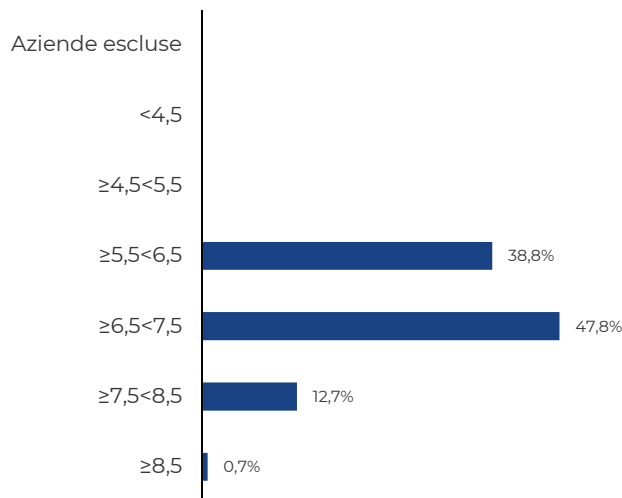
⁽¹⁾Percentuale dell'universo di partenza esclusa per motivi ESG

⁽²⁾Percentuale del patrimonio netto investito (esclusi fondi comuni, liquidità e derivati) coperto da analisi ESG

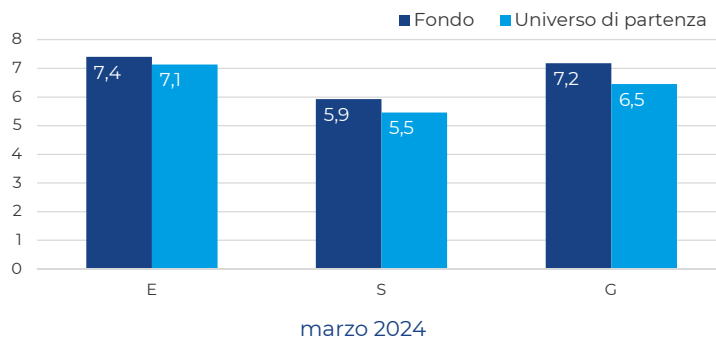
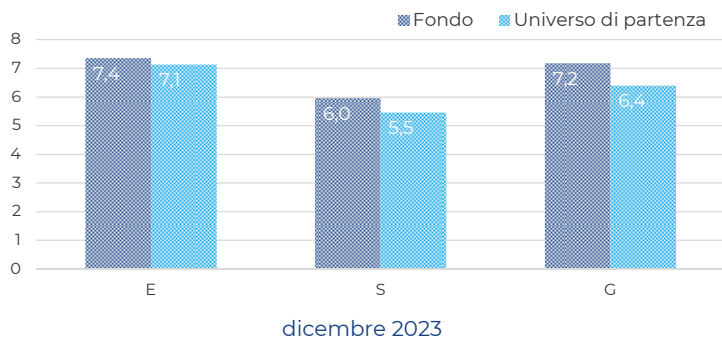
Migliori punteggi ESG del Fondo

Titoli	Paese	Punt. ESG	E	S	G
Diageo	Regno U.	8,5	7,8	8,5	8,7
Edp-Energias De Portug...	Portogallo	8,1	9,5	8,4	7,7
Terna Rete	Italia	7,9	7,9	8,4	7,8
Dsm-Firmenich	Svizzera	7,8	8,4	7,2	7,9
Asml	Paesi Bassi	7,8	6,6	8,8	7,9

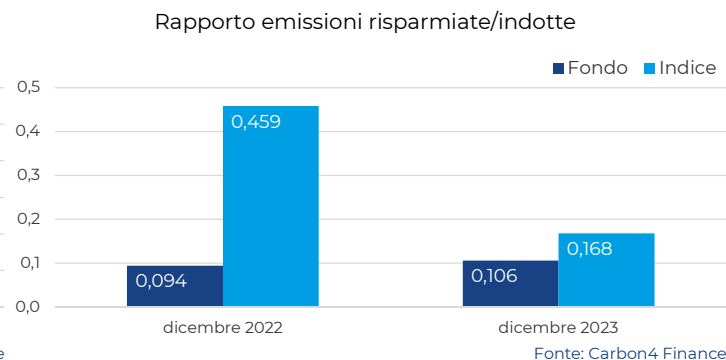
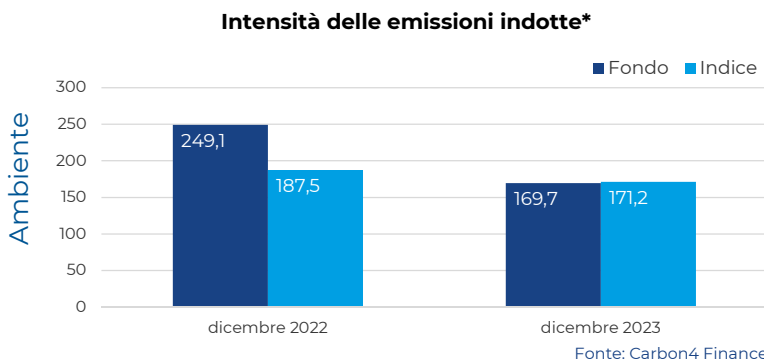
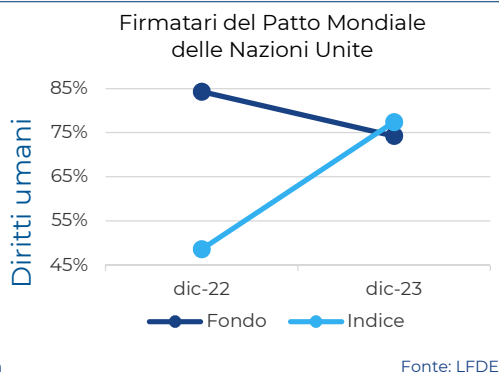
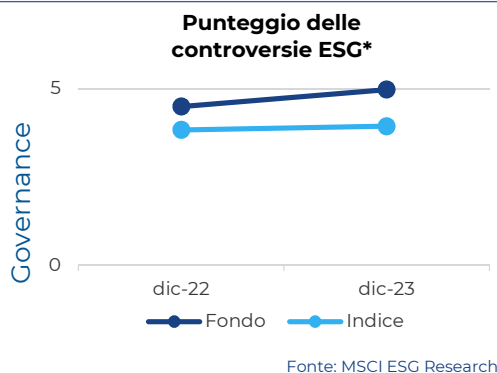
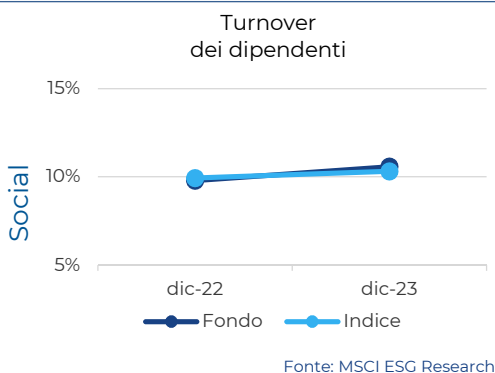
Ripartizione dei punteggi ESG del Fondo e dell'universo di partenza



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	84,4%	75,9%	75,0%	Punteggio controversie ASG	Portafoglio	98,3%	96,8%	98,4%
	Indice di riferimento	55,4%	79,4%	79,0%		Indice di riferimento	94,5%	95,8%	95,6%
					$\text{Punteggio controversie del portafoglio} = \sum_{i=1}^n (\text{Punteggio controversie}_i \times \text{Peso dell'azienda in portafoglio}_i)$				
Firmatari del Patto Mondiale delle Nazioni Unite	Portafoglio	100,0%	100,0%	100,0%	Dati carbonio	Portafoglio	100,0%	98,5%	98,2%
	Indice di riferimento	58,4%	95,1%	93,6%		Indice di riferimento	88,1%	80,7%	93,3%
					$\text{Intensità carbonio del portafoglio} = \sum_{i=1}^n \left(\frac{\text{Valore dell'investimento}_i}{\text{Patrimonio netto del Fondo}} \times \frac{\text{Emissioni di carbonio Scope 1,2 e 3}}{\text{Enterprise Value}_i} \right)$				
					$\text{Rapporto emissioni evitate su emissioni indotte del portafoglio (CIR)} = \sum_{i=1}^n \frac{\text{Somma delle emissioni di CO2 risparmiate}}{\text{Somma delle emissioni di CO2 indotte}} \times \text{Peso dell'azienda in portafoglio}_i$				
<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>									