



# ECHIQUIER PATRIMOINE A

DICEMBRE 2024 (dati al 31/12/2024)



Echiquier Patrimoine investe in prodotti di tasso e in azioni europee principalmente francesi. Assumendo rischi limitati, si pone l'obiettivo di una crescita regolare del capitale.

**112 M€**  
Patrimonio netto

**896,64 €**  
NAV

Orizzonte di investimento raccomandato

2 anni

## Gestori

Uriel Saragusti, Louis Porrini

## Caratteristiche

Typo	Sicav (comparto)
Sicav	Echiquier
Creazione di Sicav	04/12/2012
Durata di vita	Indeterminata
Creazione del comparto	06/01/1995
Data della 1ª NAV	06/01/1995
Codice ISIN	FR0010434019
Codice Bloomberg	ECHPATR FP
Valuta di quotazione	EUR
Ripartizione dei proventi	Capitalizzazione
Indice	67,50% IBOXX EUR CORP 1-3 ANS, 12,50% MSCI EUROPE NR, 20% €STER CAPITALISE
Classificazione SFDR	Articolo 8

## Condizioni finanziarie

Spese di sottoscrizione	3% max. non acquisito dal comparto
Spese di rimborso	Nessuna
Management fees	1,00% tasse incluse
Commissione di performance	Sj*
Swing pricing	No (definizione in ultima pagina)
Min. di sottoscrizione	Nessuna

### Costi al 31/03/2024

Commissioni di gestione e altre spese amministrative e operative	1,02%
Costi di transazione	0,17%
Commissione di sovraperformance	No

## Informazioni operative

Valorizzazione	Quotidiana
Cut-off	Mezzogiorno
Liquidazione	G+2
Perito stimatore	Société Générale
Depositario	BNP Paribas SA
Decimalizzazione	Millesimi

## Indicatore di rischio



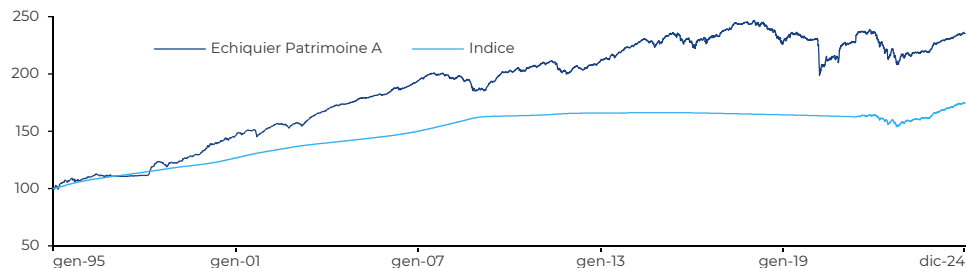
Rischi importanti per il fondo non considerati in questo indicatore: rischio di credito, garanzie. La categoria di rischio associata a questo fondo non è garantita e può cambiare nel tempo.

## Commento del gestore

Echiquier Patrimoine A scende di -0,09% nel mese e cresce del 3,55% dall'inizio dell'anno.

Il fondo chiude l'anno in leggera flessione per via soprattutto di nuove tensioni sulla curva dei tassi originate da un discorso meno accomodante del previsto da parte delle principali banche centrali. Sebbene gli asset obbligazionari "Investment grade" abbiano risentito di questo effetto negativo dei tassi, a parziale compensazione vi è la buona crescita degli asset rischiosi. Quanto all'allocazione, l'esposizione obbligazionaria rappresenta il 66% del fondo (tranne OICVM), con un rendimento del 3,2% e una duration modificata pari a 2. All'interno della componente l'allocazione continua a essere incentrata sul credito di alta qualità, con una percentuale relativamente bassa di asset "High Yield". La componente dedicata agli investimenti a breve termine, liquidità inclusa, rappresenta il 20% del portafoglio. L'allocazione azionaria si attesta al 9,6%.

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

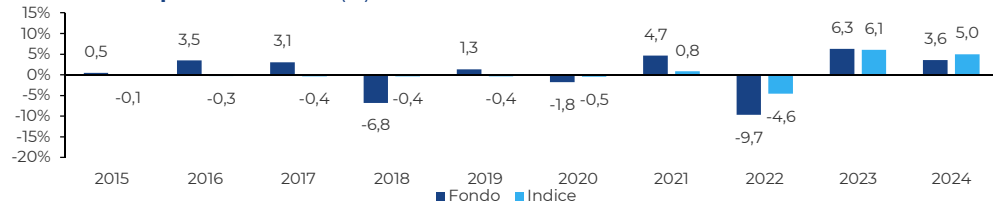


Indice : fonte Bloomberg

## Performance (%)

	1 mese	YTD	1 anno	3 anni	5 anni	10 anni	Dal lancio
Fondo	-0,1	+3,6	+3,5	-0,2	+0,4	+0,3	+2,9
Indice	+0,1	+5,0	+5,0	+2,1	+1,3	+0,5	+1,9

## Performance per anno solare (%)



I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. I rendimenti sono riportati al netto delle spese di gestione ma al lordo delle imposte per l'investitore. Le performance del comparto e quelle dell'indice di riferimento sono calcolate con le cedole nette reinvestite. Il calcolo tiene conto di tutti gli oneri e le commissioni. Fino al 03/10/2004, il benchmark era EONIA CAPITALISE MANUEL. Poir fino al 31/05/2021 EONIA CAPITALISE. E dal 01/06/2021, 67,5% IBOXX EUR CORP 1-3 ANS, 20% €STER CAPITALISE, 12,5% MSCI EUROPE NR.

## Altri indicatori di rischio

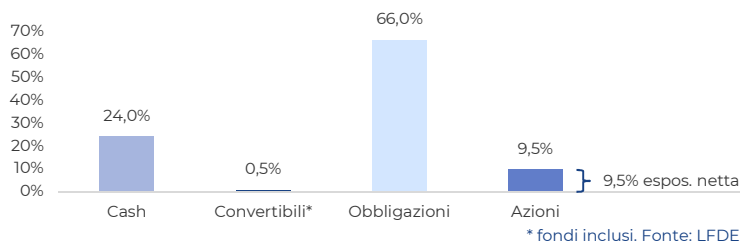
(su base settimanale)	1 anno	3 anni	5 anni	10 anni	Dal lancio
Volatilità del fondo	1,5	3,7	5,6	4,5	3,4
Volatilità indice di rif.	1,6	2,5	2,0	1,4	0,9
Sharpe ratio	2,4	Neg	0,1	0,2	0,5
Max. drawdown del fondo	-0,7	-12,3	-14,1	-19,6	-19,6
Max. drawdown dell'indice	-0,7	-6,5	-6,5	-7,4	-7,4
Recupero (in n. giorni lavorativi)	7,0	-	298,0	-	-

L'indicatore sintetico di rischio mostra il livello di rischio di questo prodotto rispetto ad altri. Indica la probabilità che questo prodotto subisca delle perdite in caso di movimenti di mercato o se non siamo in grado di pagarvi. Abbiamo classificato il prodotto nella classe di rischio 2 su 7, che è una classe di rischio medio-bassa. In altre parole, le perdite potenziali associate alla performance futura del prodotto sono da basse a medie e, se la situazione dovesse peggiorare sui mercati finanziari, è improbabile che la nostra capacità di pagarvi ne risenta.

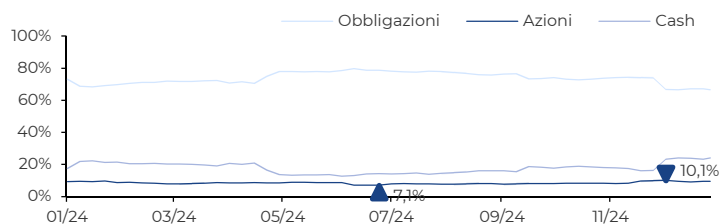
Questo indicatore rappresenta il profilo di rischio indicato nel KID. L'indicatore di rischio presuppone la detenzione delle quote per 2 anni. Attenzione: il rischio reale può essere molto diverso se si sceglie di uscire prima di tale periodo e si può ottenere un rendimento inferiore.

\*15% sulla differenza positiva tra la performance del fondo (al netto delle spese fisse di gestione) e la performance dell'indice

Ripartizione per asset class



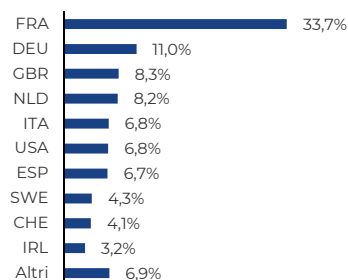
Andamento dell'esposizione reale per asset class a un anno



Componente obbligazionaria

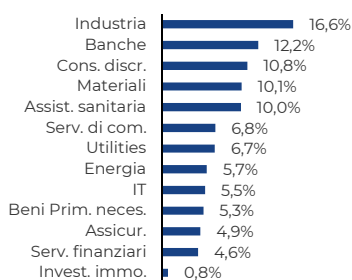
Ripartizione geografica

(% della componente obbligazionaria)



Ripartizione settoriale (GICS)

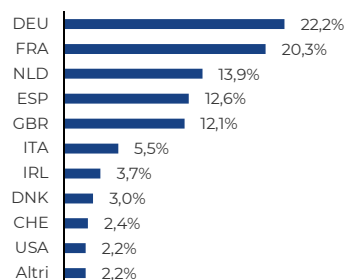
(% della componente obbligazionaria)



Componente azionaria

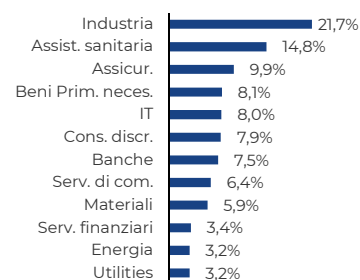
Ripartizione geografica

(% della componente azionaria)



Ripartizione settoriale (GICS)

(% della componente azionaria)



Principali posizioni

Titoli	Paese	Peso (%)
LVMH 3.25% 09/29	FRA	1,8
Axa 3.375% 07/47	FRA	1,8
Visa 2% 06/29	USA	1,8
Crédit Agr. 0.125% 12/27	FRA	1,7
Stellantis 4.5% 07/28	FRA	1,4

Principali posizioni

Titoli	Paese	Peso (%)
ASML	NLD	0,6
Schneider Electric	FRA	0,4
Allianz	DEU	0,4
Linde	IRL	0,4
Ferrovial	ESP	0,4

Profilo della componente obbligazionaria

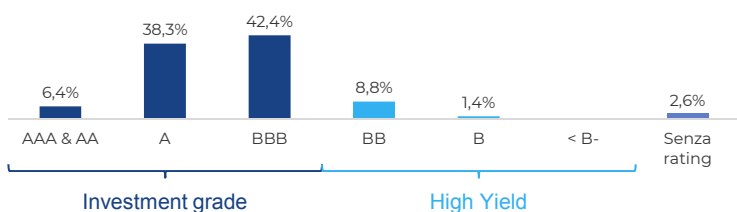
Numero di obbligazioni	76	Obblig. tasso fisso	93,1%
Duration <sup>(1)(2)</sup>	2,1	Obblig. tasso variabile	6,1%
Sensibilità tassi <sup>(1)(2)</sup>	2,1	Convertibili	0,8%
Rendimento <sup>(1)(2)</sup>	3,2%		
Rendimento (tutte le call) <sup>(1)</sup>	4,2%		

<sup>(1)</sup> al netto delle obbligazioni convertibili, <sup>(2)</sup> to convention (Bloomberg)  
Fonte: LFDE, Bloomberg

Profilo della componente azionaria

Numero di azioni	33
EV/Fatt. 2025	4,0
PER 2025	17,6
Rendimento	3,1%
Capitalizzazione mediana (M€)	58 175

Ripartizione per rating (% della componente obbligazionaria\*)



\* al netto delle obbligazioni convertibili. Fonte: LFDE

Ripartizione delle obbligazioni a tasso fisso

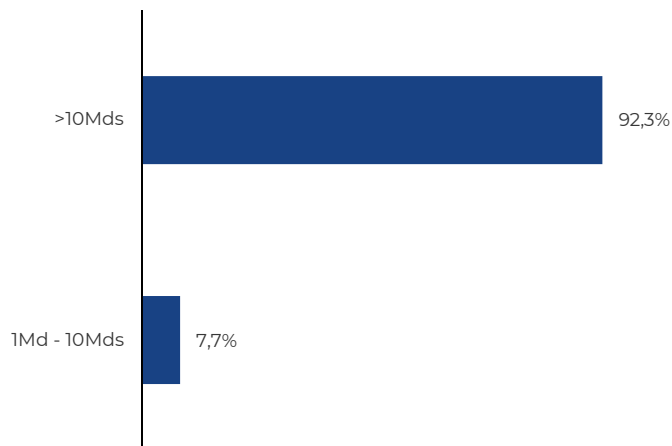
(calcolo effettuato in data della prossima call)



Fonte: LFDE

Ripartizione per capitalizzazione (€)

(% della componente azionaria)



Fonte: LFDE

## Dati ESG

Dati ESG				
Tassi di copertura dell'analisi ESG*	Fondo 99%		Universo 68%	
Punteggi medi ponderati	E	S	G	ESG
<b>Fondo</b>	<b>7,3</b>	<b>6,3</b>	<b>7,2</b>	<b>6,8</b>
Universo	6,8	5,3	6,6	5,6

\*Percentuale del patrimonio netto coperta dall'analisi ESG.

Fonte: LFDE, MSCI ESG Research

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.

## Intensità delle emissioni indotte

(in tonnellate equivalenti CO<sub>2</sub> per milione di euro di Enterprise Value)

Fondo	130,2
Indice	142,9

$$\text{Intensità carbonio del portafoglio} = \sum_{i=1}^n \left( \frac{\text{Valore dell'investimento}_i}{\text{Patrimonio netto del Fondo}} \times \frac{\text{Emissioni di carbonio Scope 1,2 e 3}}{\text{Enterprise Value}_i} \right)$$

Fonte: Carbon4 Finance

## Metodologie

## Obiettivo extrafinanziario del fondo

The fund's extra-financial objective includes consideration of environmental, social and governance (ESG) criteria. When constructing the portfolio, the management team systematically incorporates an extra-financial approach, although this is not a determining factor in investment decisions.

The fund's extra-financial objective complies with the provisions of article 8 of the SFDR Regulation.

The initial investment universe is made up of a combination of assets represented by the three market indices that make up the fund's benchmark index. This SRI fund systematically integrates environmental, social and governance criteria into its financial management. This has an impact on the selection of securities in the portfolio.

The following are examples of indicators for each of the E, S and G criteria:

- **Environmental indicators:** environmental policy and actions, results of action plans put in place by the company, exposure of suppliers to environmental risks, positive or negative impact of products on the environment.
- **Social indicators:** attractiveness of employer brand, employee retention, anti-discrimination, employee protection, supplier exposure to social risks, relations with civil society.
- **Governance indicators:** competence of the management team, checks and balances, respect for minority shareholders, business ethics.

The ESG rating is out of 10 and is awarded to each issuer. The ESG rating of issuers in the portfolio must always be higher than 90%.

This ESG rating constitutes a minimum ESG exclusion filter to ensure that the riskiest companies from an ESG point of view cannot be invested in. This filter was added to the management of UCIs subject to ESG integration at the beginning of 2021 as part of the strengthening of our approach, following the application of AMF Doctrine 2020 03 on the application of extra-financial criteria.

This rating is determined by a methodology internal to the management company and is composed as follows:

- **Governance:** the Governance rating represents approximately 60% of the overall ESG rating. This is a historical bias of La Financière de l'Echiquier, which has attached particular importance to this subject since its creation.
- **Environment and Social:** social and environmental criteria are combined into a Responsibility score. The calculation of this takes account of the type of company concerned:
  - **for industrial stocks:** social and environmental criteria are equally weighted within the Responsibility score.
  - **for service values:** the "Social" score contributes 2/3 to the "Responsibility" score while the "Environment" score accounts for 1/3 of the "Responsibility" score.

The methodological limitations of the ESG approach mainly concern the reliability of the extra-financial data published by the issuers and the subjective nature of the ratings used by the management company.

La Financière de l'Echiquier carries out ESG ratings on at least 90 % of the securities in its portfolio, with particular attention paid internally to corporate governance and the support of MSCI ESG Research on environmental and social issues.

The E and S ratings are derived from an MSCI ESG Research database. The G rating is an internal rating. A minimum ESG rating of 4,0/10 is required to integrate ESG-managed UCIs. In addition, these funds undertake to ensure that their weighted average ESG rating is higher than that of their investment universe at all times. The securities making up the benchmark index are not selected on the basis of their environmental or social characteristics. The index is not adapted to the social or environmental characteristics promoted by the UCI.

The data on which our various exclusions are based (excluding thermal coal) comes from MSCI ESG Research and is updated monthly.

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/](http://www.lfde.com/it/investimento-responsabile/per-approfondire/).

## Glossario

## Lessico delle condizioni finanziarie

<b>Swing pricing</b>	Meccanismo in base al quale il NAV è rettificato al rialzo (rispettivamente al ribasso) se la variazione delle passività è positiva (rispettivamente negativa) in modo da ridurre il costo, a carico dei detentori presenti nel fondo, derivante dal riassetto del portafoglio legato alle variazioni delle passività.
----------------------	--

## Lessico di indicatori di rischio

<b>Volatilità</b>	Misura dell'ampiezza delle variazioni del prezzo di un'azione, di un mercato o di un fondo. Viene calcolato su un determinato periodo e viene utilizzato per valutare la regolarità della performance di un'azione, di un mercato o di un fondo.
<b>Sharpe ratio</b>	Indicatore del rendimento (marginale) ottenuto per unità di rischio assunto. Se il rapporto è negativo: minore redditività rispetto al benchmark. Se il rapporto è compreso tra 0 e 1: sovraperformance con un rischio eccessivo" assunto". Se il rapporto è superiore a 1: sovraperformance che non comporta un rischio eccessivo."Indicatore che corrisponde alla sensibilità del fondo rispetto all'indice di riferimento.
<b>Bêta</b>	Se il beta è inferiore a 1, è probabile che il fondo scenda meno del suo indice; se il beta è superiore a 1, è probabile che il fondo scenda più del suo indice".
<b>Information ratio</b>	Indicatore sintetico dell'efficacia del trade-off rischio/rendimento. Un indicatore elevato significa che il fondo supera regolarmente il suo indice di riferimento.
<b>Tracking error</b>	Indicatore che confronta la volatilità del fondo con quella dell'indice di riferimento. Più alto è il tracking error, più la performance media del fondo si allontana dall'indice di riferimento.
<b>Max. drawdown</b>	Max drawdown, che misura la maggiore riduzione del valore di un portafoglio.
<b>Recupero (in n. giorni lavorativi)</b>	Tempo di recupero, che corrisponde al tempo necessario al portafoglio per tornare al suo livello massimo (prima del "max drawdown").
<b>Sensibilità</b>	Variazione del valore di un'attività al variare di un altro fattore. Ad esempio, la sensibilità ai tassi di interesse di un'obbligazione corrisponde alla variazione del suo prezzo causata da un aumento o da una diminuzione dei tassi di interesse di un punto base (0,01%).

## Lessico dell'analisi finanziaria

<b>EV/Fatt.</b>	Indice di valutazione dell'impresa: valore dell'impresa/vendite.
<b>PER</b>	Rapporto di valutazione dell'azienda: Price Earning Ratio = capitalizzazione di mercato/utile netto.
<b>Consumi discrezionali</b>	A differenza del consumo di base, rappresenta tutti i beni e servizi considerati non essenziali.
<b>Consumo di base</b>	A differenza dei consumi discrezionali, rappresenta i beni e i servizi considerati essenziali.
<b>Servizi di comunicazione</b>	Questo settore comprende gli operatori di reti di telecomunicazione e i fornitori di servizi di comunicazione e trasmissione dati.
<b>Paesi emergenti</b>	I Paesi emergenti sono Paesi la cui situazione economica è in fase di sviluppo. La crescita è calcolata in base al PIL, alle nuove imprese e infrastrutture, al tenore e alla qualità di vita degli abitanti.
<b>Materie prime</b>	Una risorsa naturale utilizzata per la produzione di prodotti semilavorati o finiti, o come fonte di energia.

## Lessico dell'analisi del credito

<b>Obbligo « investment grade »</b>	Un'obbligazione si dice "investment grade", cioè se il suo rating finanziario da parte delle agenzie di rating è superiore a BB+.
<b>Obbligo « high yield »</b>	Un'obbligazione ad alto rendimento è quella con un rating inferiore a BBB- da parte delle agenzie di rating.
<b>Duration</b>	La vita media dei flussi di cassa ponderata per il loro valore attuale. A parità di altre condizioni, maggiore è la duration, maggiore è il rischio.
<b>Yield to worst</b>	Il peggior rendimento che un'obbligazione può ottenere senza che l'emittente vada in default.
<b>Rendimento (tutte le call)</b>	Il rendimento di un'obbligazione include le date di call incorporate nell'obbligazione. Queste date di "call" corrispondono a scadenze intermedie che danno la possibilità di riscattare l'obbligazione prima della sua scadenza finale.

## Lessico dell'analisi non finanziaria

<b>Percentuale di esclusione</b>	Tasso di selettività: percentuale dell'universo iniziale esclusa per motivi ESG.
<b>Universo di partenza</b>	Universo di investimento ("universo investibile") che soddisfa i vincoli del prospetto.
<b>Punteggio controversie</b>	Questo punteggio polemico che va da 0 a 10 (0 è il peggiore) ci viene fornito da MSCI ESG Research. Vogliamo misurare se le società investite nei nostri OICR sono migliori di quelle del loro indice di riferimento in termini di gestione e di insorgenza di controversie ESG su temi quali l'ambiente, i diritti dei consumatori, i diritti umani, i diritti dei lavoratori, la gestione dei fornitori e la governance.
<b>Dati carbonio</b>	Una serie di dati grezzi (fonte Carbon4 Finance) utilizzati per calcolare i vari indici legati all'impronta di carbonio del fondo: Carbon impact ratio: Emissioni di CO <sub>2</sub> risparmiate ed emissioni di CO <sub>2</sub> indotte. Intensità di carbonio: Emissioni di carbonio di ambito 1, 2 e 3 (l'ambito 1 rappresenta le emissioni dirette, il 2 le emissioni indirette legate all'energia, il 3 tutte le altre emissioni indirette).
<b>Carbon Impact Ratio (CIR)</b>	Rapporto tra emissioni risparmiate ed emissioni indotte calcolato da Carbon4 Finance, che corrisponde al rapporto tra le emissioni di gas serra evitate e le emissioni di gas serra indotte da un'azienda (in tonnellate di CO <sub>2</sub> equivalente), noto come CIR. Più alto è il CIR, più l'azienda è rilevante per la transizione verso un'economia a basse emissioni di carbonio. Questo indicatore ci permette di valutare la rilevanza dell'attività di un'azienda rispetto alle sfide della lotta al cambiamento climatico. Per una determinata azienda, un CIR superiore a 1 significa che l'attività evita più emissioni di gas serra di quante ne produca.
<b>Intensità media ponderata di carbonio (WACI)</b>	L'intensità di carbonio è la media ponderata dei nostri OICR (rispetto all'indice di riferimento) secondo la metodologia WACI (Weighted Average Carbon Intensity) di Carbon4 Finance. La formula di calcolo è riportata nell'inserito metodologia ESG.
<b>Best in Universe</b>	Tipologia di selezione ESG che predilige gli emittenti con i migliori rating extra-finanziari, indipendentemente dal loro settore di attività.
<b>Best Effort</b>	Tipologia di selezione ESG che predilige gli emittenti che dimostrano un miglioramento o buone prospettive nelle loro pratiche e performance ESG nel tempo.

## Per maggiori informazioni

La SICAV è stata creata il 4 dicembre 2012 per una durata indeterminata. Il comparto è stato lanciato il 6 gennaio 1995.

Il presente documento, di natura commerciale, è soprattutto una relazione mensile sulla gestione e sui rischi del comparto. Esso intende inoltre fornire informazioni semplificate sulle caratteristiche del comparto.

Per ulteriori informazioni sulle caratteristiche e sui costi di questo comparto, vi invitiamo a leggere i documenti regolamentari (prospetto disponibile in inglese e francese e DIC nelle lingue ufficiali del vostro paese) disponibili gratuitamente sul nostro sito web [www.lfde.com](http://www.lfde.com).

Si informano gli investitori o i potenziali investitori che possono ottenere una sintesi dei loro diritti nella lingua ufficiale del loro paese o in inglese sulla pagina delle informazioni regolamentari del sito web della società di gestione [www.lfde.com](http://www.lfde.com) o direttamente tramite il link sottostante: <https://cdn.lfde.com/upload/partner/Droitsdelinvestisseur.pdf>

Informazioni sulle aliquote della ritenuta alla fonte: per le quote a distribuzione, i dividendi pagati sono tassati al 30%. Per le quote di capitalizzazione dei fondi che investono più del 10% del loro patrimonio netto in titoli di debito, la tassazione è del 30% sui redditi derivanti direttamente o indirettamente dal rendimento dei titoli di debito.

Gli investitori o i potenziali investitori possono inoltre presentare un reclamo secondo la procedura stabilita dalla società di gestione. Queste informazioni sono disponibili nella lingua ufficiale del Paese o in inglese sulla pagina delle informazioni regolamentari del sito web della società di gestione [www.lfde.com](http://www.lfde.com) o direttamente tramite il link sottostante: <https://cdn.lfde.com/upload/partner/Droitsdelinvestisseur.pdf>

Infine, si richiama l'attenzione dell'investitore sul fatto che il gestore o la società di gestione possono decidere di rescindere i contratti di commercializzazione dei propri organismi di investimento collettivo ai sensi dell'articolo 93 bis della Direttiva 2009/65/CE e dell'articolo 32 bis della Direttiva 2011/61/UE.