



# ECHIQUIER ALLOCATION FLEXIBLE A

GIUGNO 2024 (dati al 30/06/2024)



Echiquier Allocation Flexible è un fondo di asset allocation che punta a battere l'obiettivo di gestione nel medio termine grazie a una gestione discrezionale e opportunistica sui mercati azionari, dei tassi, del credito e delle valute.



209 M€

Patrimonio netto



126,89 €

NAV

Orizzonte di investimento raccomandato

3 anni



## Gestori

Enguerrand Artaz, Clément Inbona, Alexis Bienvenu

## Caratteristiche

Typo	Fondo comune d'investimento francese (FCP)
Durata di vita	99 anni
Lancio	25/09/2015
Data della 1ª NAV	25/09/2015
Codice ISIN	FR0012870657
Codice Bloomberg	ECHALGC FP
Valuta di quotazione	EUR
Ripartizione dei proventi	Capitalizzazione
Obiettivo di gestione	€STER capitalisé+5,5%
Classificazione SFDR	Articolo 6

## Condizioni finanziarie

Spese di sottoscrizione	3% max. non acquisito dal fondo
Spese di rimborso	Nessuna
Management fees	1,50% tasse incluse
Commissione di performance	No
Swing pricing	No
Min. di sottoscrizione	Nessuna

## Costi al 31/12/2023

Commissioni di gestione e altre spese amministrative e operative	2,18%
Costi di transazione	0,03%
Commissione di sovraperformance	No

## Informazioni operative

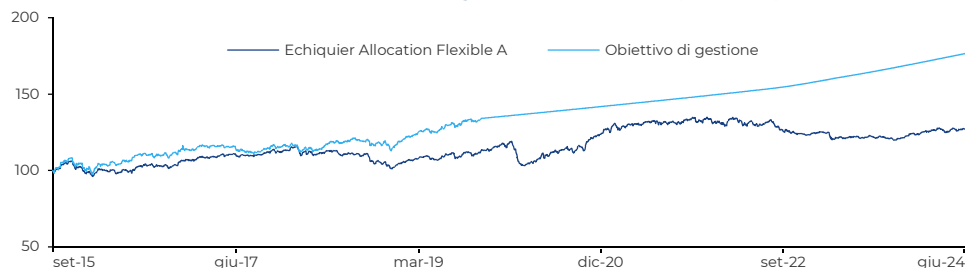
Valorizzazione	Quotidiana
Cut-off	Mezzogiorno
Liquidazione	G+3
Perito stimatore	Société Générale
Depositario	BNP Paribas SA
Decimalizzazione	Millesimi

## Commento del gestore

Echiquier Allocation Flexible A cresce dello 0,73% nel mese e del 2,06% dall'inizio dell'anno.

Navigando sull'onda di alcuni mesi rialzisti con la sola interruzione di aprile, giugno ha visto crescere l'indice azionario. Fanno però eccezione le azioni europee, trascinate al ribasso da quelle francesi soprattutto visto che lo scioglimento a sorpresa dell'Assemblea nazionale ha sollevato timori di un'instabilità economica. Allo stesso modo, cresce la maggior parte delle obbligazioni globali, ad eccezione del debito francese. Tuttavia, l'ottimismo si concentra sui principali titoli di crescita e di qualità. Il resto del mercato arranca, soprattutto perché i dati economici provenienti dagli Stati Uniti mostrano una moderazione netta dei mercati dell'occupazione e dei consumi. Rimangono per il momento relativamente costruttivi nei confronti dei mercati azionari e obbligazionari, anche se aumenta l'attenzione. Sebbene ostacolato dalle small cap europee, il portafoglio sta beneficiando del rialzo delle azioni e delle obbligazioni statunitensi. La ponderazione delle azioni è stata gradualmente ridotta al 45% circa, grazie soprattutto a una presa di profitto sulle azioni statunitensi. La duration del portafoglio, invece, è rimasta pressoché stabile.

## Andamento del fondo e dell'obiettivo di gestione dal lancio (base 100)

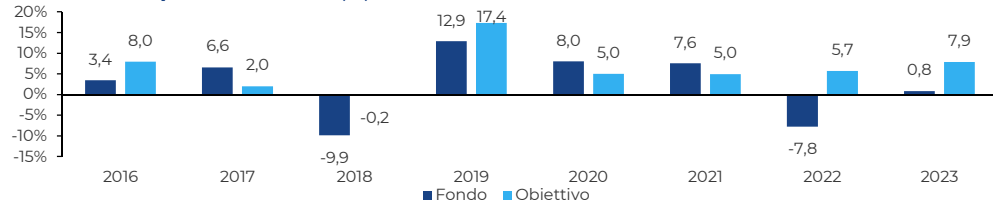


Obiettivo di gestione : fonte Bloomberg

## Performance (%)

	1 mese	YTD	Annualizzato			
			1 anno	3 anni	5 anni	Dal lancio
Fondo	+0,7	+2,1	+4,4	-1,4	+3,1	+2,8
Obiettivo	+0,6	+4,0	+8,1	+6,7	+6,7	+6,7

## Performance per anno solare (%)



Fino al 15/01/2018, il benchmark era 50% FTSE WGBI ALL MATURITIES (EUR), 50% MSCI ACWI NR USD (en EUR). Poir fino al 04/11/2019 50% FTSE WGBI ALL MATURITIES (EUR), 50% MSCI ACWI NET RETURN EUR. Poir fino al 31/12/2021 Eonia capitalisé+5,5%. E dal 01/01/2022, €STER capitalisé+5,5%.

## Altri indicatori di rischio

(su base settimanale)	1 anno	3 anni	5 anni	10 anni	Dal lancio
Volatilità del fondo	4,2	4,9	7,0	-	6,9
Sharpe ratio	1,1	Neg	0,5	-	0,5
Max. drawdown del fondo	-2,6	-11,2	-13,5	-	-13,5
Recupero (in n. giorni lavorativi)	-	-	152,0	-	152,0

## Indicatore di rischio



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

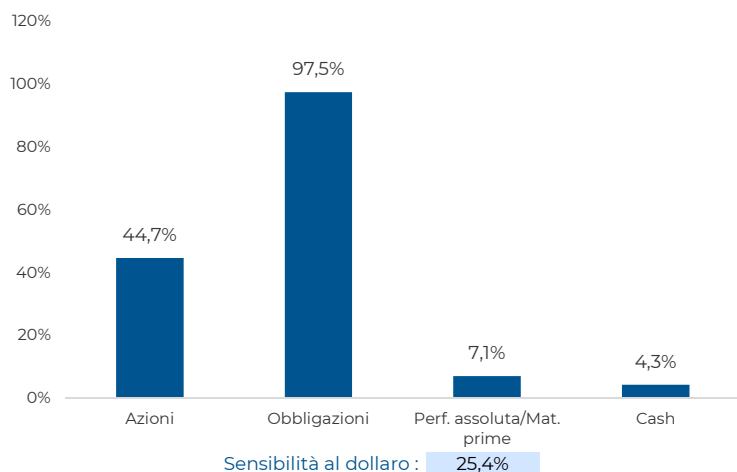
L'indicatore sintetico di rischio mostra il livello di rischio di questo prodotto rispetto ad altri. Indica la probabilità che questo prodotto subisca delle perdite in caso di movimenti di mercato o se non siamo in grado di pagarvi. Abbiamo classificato il prodotto nella classe di rischio 3 su 7, che 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 3 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.

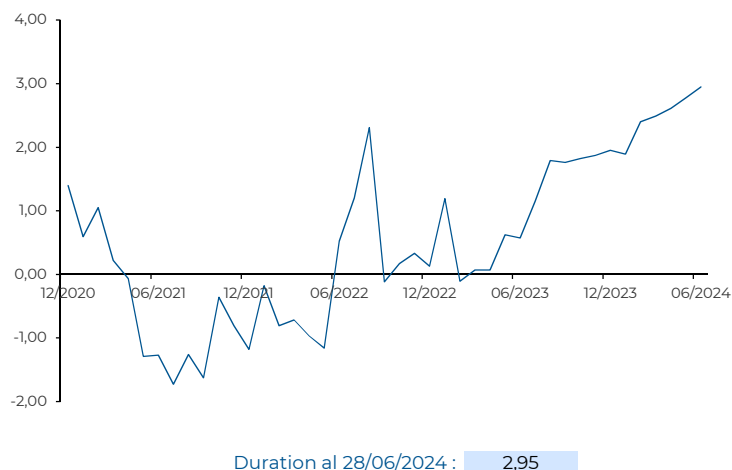
DOCUMENTO PROMOZIONALE - Per i termini tecnici si rimanda al glossario dell'ultima pagina.

LA FINANCIERE DE L'ECHIQUIER - SOCIETA DI GESTIONE DEL RISPARMIO - 53, AVENUE D'ENNA - 75116 PARIGI - TEL. : +33(0)1.47.23.90.90 - FAX : +33(0)1.47.23.91.91 - www.lfde.com/it-it  
UFFICIO DI MILANO : VIA BRERA, 3 - 20121 MILANO TEL. : 02 36 57 80 80 - S.A. CAPITALE DI 10 047 500 € - SIREN 352 045 454 - R.C.S. PARIGI - AUTORIZZAZIONE AMF N° 91004

## Esposizione per tipologia di asset (in % sul patrimonio netto)



## Evoluzione mensile della durata



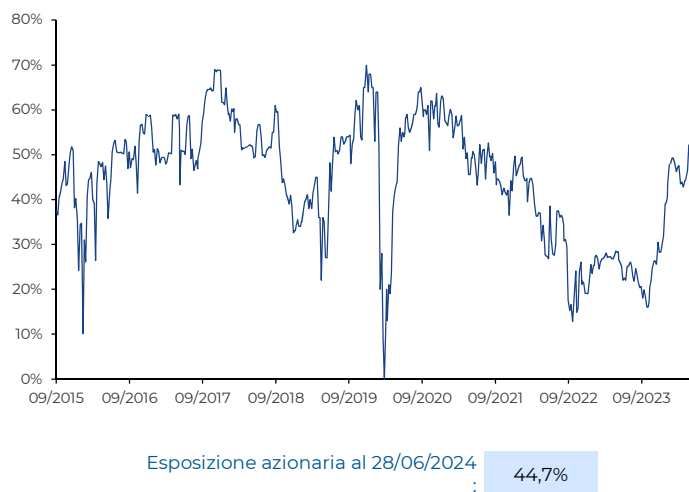
## Principali posizioni in azionaria

Titoli	% di esposizione
Ossiam Shiller Cape US Sect. Value ETF €	9,0
Echiquier World Equity Growth IXL	8,5
UBS ETF MSCI USA Quality Ucits €	6,8
Echiquier Value Euro I	5,1
Echiquier Major SRI Growth Europe IXL	4,6

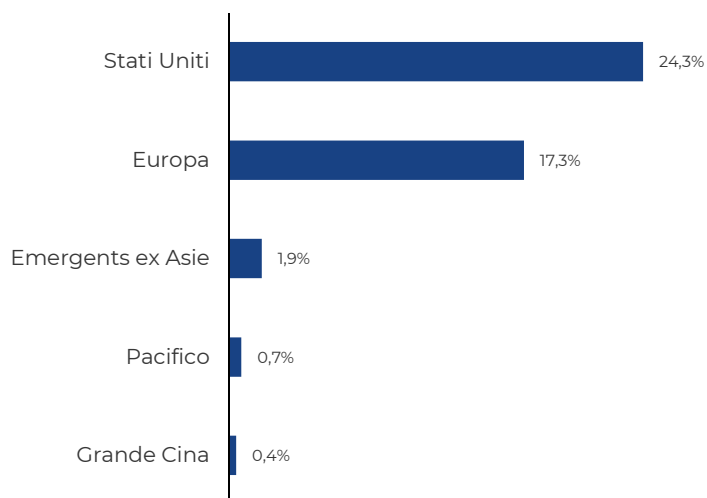
## Principali posizioni in obbligazioni

Titoli	% di esposizione
Echiquier Credit SRI Europe IXL	9,5
Lyxor US Curve Steep. 2-10 ETF	9,1
UBAM Dyn. Euro Bond IC	7,8
iShares \$ Treas. 3-7yr ETF EUR H	7,1
LBPAM Abs Return Credit I	5,0

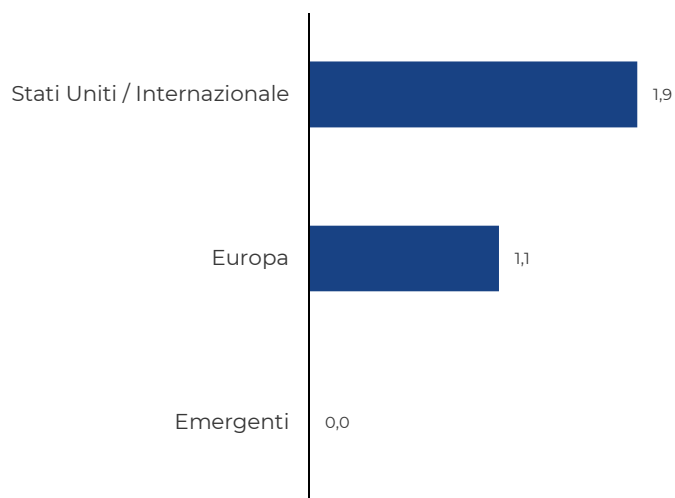
## Andamento settimanale dell'esposizione azionaria



## Ripartizione dell'allocazione azionaria (in % sul patrimonio netto)



## Ripartizione dell'allocazione obbligazionaria (come contributo alla durata)



## Glossario

## 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>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.

## Per maggiori informazioni

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.