



ECHIQUEUR WORLD EQUITY GROWTH FUND B

OTTOBRE 2024 (dati al 31/10/2024)



Echiquier World Equity Growth Fund è un fondo di selezione di titoli ("stock-picking"). Investe in large cap internazionali esposte alla crescita mondiale, con delle posizioni affermate di leadership globale nel loro settore.



67 M€

Patrimonio netto



317,31 €

NAV

Orizzonte di investimento raccomandato

5 anni



Gestori

David Ross, Louis Bersin

Caratteristiche

Typo	Sicav (comparto)
Sicav	Echiquier Fund
Creazione di Sicav	08/10/2013
Durata di vita	Indeterminata
Creazione del comparto	08/11/2013
Data della 1ª NAV	08/11/2013
Codice ISIN	LU0969070019
Codice Bloomberg	ECEGLAE LX
Valuta di quotazione	EUR
Ripartizione dei proventi	Capitalizzazione
Indice	MSCI ACWI NET RETURN EUR
Classificazione SFDR	Articolo 8

Condizioni finanziarie

Spese di sottoscrizione	3% max. non acquisito dal comparto
Spese di rimborso	Nessuna
Management fees	2,00% tasse incluse
Commissione di performance	No
Swing pricing	No
Min. di sottoscrizione	Nessuna

Costi al 30/09/2023

Commissioni di gestione e altre spese amministrative e operative	1,86%
Costi di transazione	0,17%
Commissione di sovraperformance	No

Informazioni operative

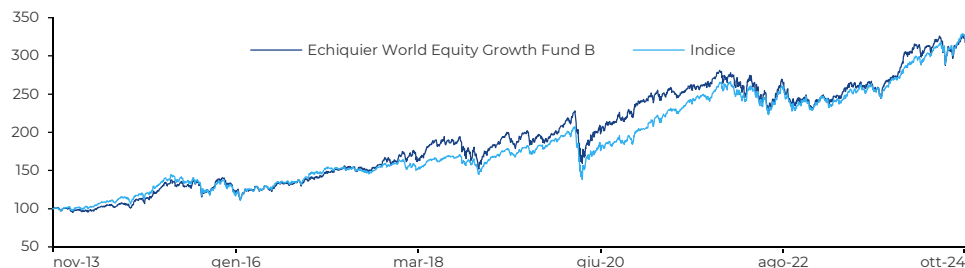
Valorizzazione	Quotidiana
Cut-off	10:00
Liquidazione	G+2
Perito stimatore	BNP Paribas Luxembourg
Depositario	BNP Paribas Luxembourg
Decimalizzazione	Millesimi

Commento del gestore

Echiquier World Equity Growth Fund B cresce dello 0,83% nel mese e del 15,88% dall'inizio dell'anno.

Ottobre è stato un mese particolare poiché tre settori soltanto dell'S&P 500 hanno sovraperformato nel periodo (finanziarie, servizi di comunicazione ed energia), a dimostrazione di quanto il mercato sia stretto. Il fondo è andato bene grazie alle buone performance dei produttori di semiconduttori NVIDIA e TAIWAN SEMICONDUCTOR. I buoni risultati, inoltre, di VISA e ALPHABET li hanno spinti in territorio positivo. Il settore sanitario, invece, ha pesato sulla performance del mese, con la sottoperformance di THERMO FISHER e STRYKER nonostante i solidi risultati. Anche se i suoi utili sono solidi, MICROSOFT è stata penalizzata dagli investitori per via delle sue prospettive per il prossimo trimestre. Continuiamo ad apprezzare la società in quanto leader nell'Intelligenza Artificiale. Data l'incertezza che pesa sulle elezioni statunitensi, nessuna modifica sostanziale è stata apportata al fondo nel corso del mese in quanto preferiamo attendere l'esito delle elezioni prima di effettuare qualsiasi scommessa. Continuiamo a privilegiare la presenza nel fondo di titoli di crescita secolare a lungo termine.

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

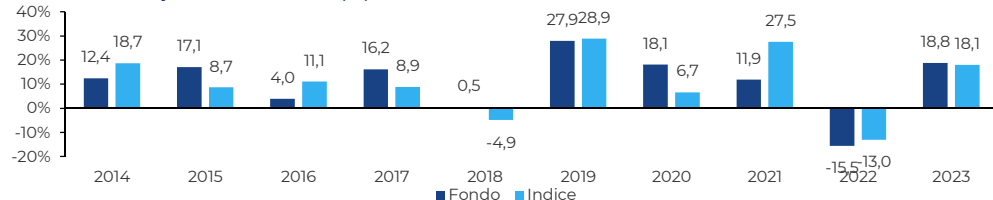


Indice : fonte Bloomberg

Performance (%)

	1 mese	YTD	1 anno	3 anni	5 anni	10 anni	Dal lancio
Fondo	+0,8	+15,9	+27,0	+5,3	+10,5	+11,2	+11,1
Indice	+0,5	+18,0	+29,2	+7,8	+11,7	+10,6	+11,2

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 31/12/2015, il benchmark era MSCI ACWI NR USD (en EUR). E dal 01/01/2016, MSCI ACWI NET RETURN EUR.

Altri indicatori di rischio

(su base settimanale)	1 anno	3 anni	5 anni	10 anni	Dal lancio
Volatilità del fondo	14,3	14,9	16,1	16,2	15,8
Volatilità indice di rif.	10,6	13,2	16,0	15,2	14,9
Sharpe ratio	2,3	0,5	0,8	0,8	0,8
Beta	1,2	1,0	0,9	1,0	1,0
Correlazione	0,9	0,9	0,9	0,9	0,9
Information ratio	-0,2	-0,4	-0,2	0,1	0
Tracking error	6,6	6,2	6,5	6,6	6,5
Max. drawdown del fondo	-11,8	-19,4	-30,2	-30,2	-30,2
Max. drawdown dell'indice	-9,1	-16,3	-33,4	-33,4	-33,4
Recupero (in n. giorni lavorativi)	54,0	397,0	139,0	139,0	139,0

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 4 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 5 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'ECHIQUEUR - SOCIETA DI GESTIONE DEL RISPARMIO - 53, AVENUE D'IÉNA - 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

Profilo del Fondo

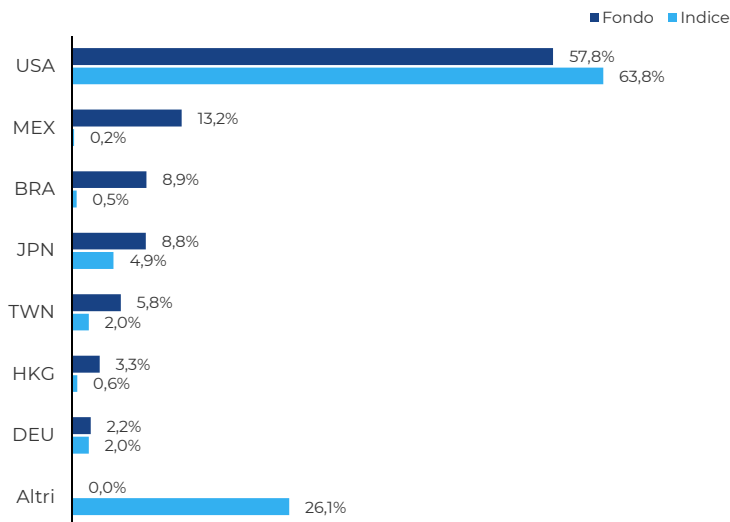
EV/Fatt. 2024	8,8
PER 2024	27,2
Rendimento	1,6%
Active share	86,8%

Componente di cash (in % sul patrimonio netto)	3,3%
Numero posizioni	19
Capitalizzazione media (M€)	939 772
Capitalizzazione mediana (M€)	102 692

Fonte: LFDE

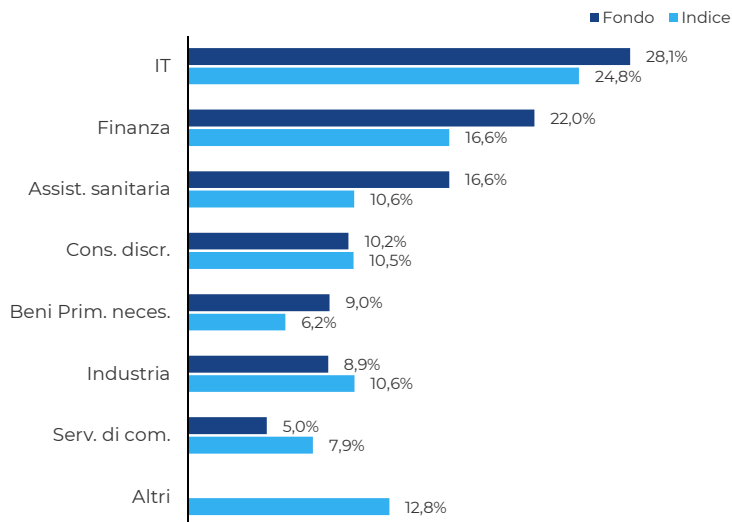
Ripartizione geografica

(in % sul patrimonio netto senza cash)



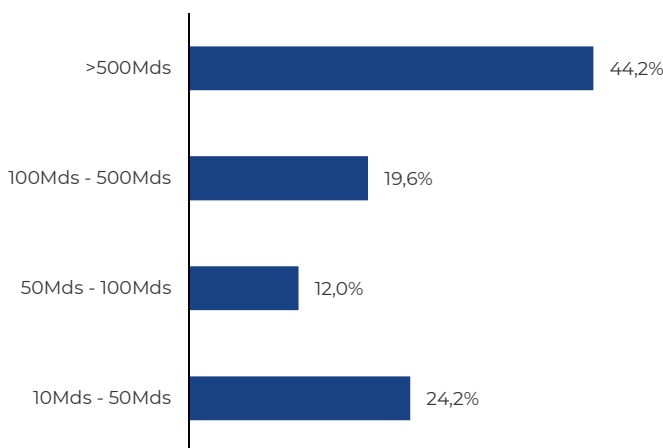
Ripartizione settoriale (GICS)

(in % sul patrimonio netto senza cash)



Ripartizione per capitalizzazione (€)

(in % sul patrimonio netto senza cash)

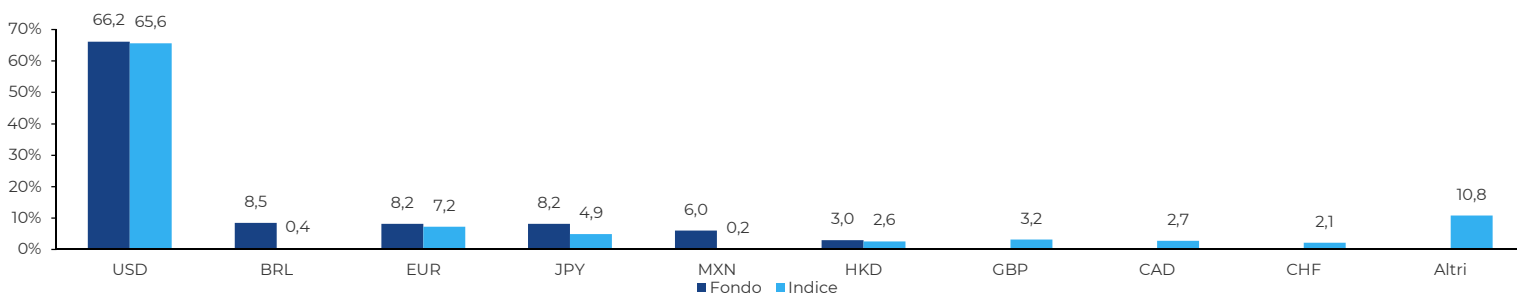


Principali posizioni

Titoli	Paese	Settori	in % sul patrimonio
Amazon	USA	Cons. discr.	9,3
Microsoft	USA	IT	9,3
Nvidia	USA	IT	7,1
Femsa ADR	MEX	Beni Prim...	6,0
TSMC ADR	TWN	IT	5,3
Visa	USA	Finanza	4,7
Thermo Fisher	USA	Assist. sa...	4,7
Stryker	USA	Assist. sa...	4,6
Alphabet	USA	Serv. di com.	4,6
Mastercard	USA	Finanza	4,6
Peso delle prime 10 posizioni:			60,2%

Fonte: LFDE

Ripartizione per valuta



Analisi della performance (mensile)

3 migliori contributori		
Titoli	Performance	Contributo
Nvidia	+11,8	+0,9
TSMC ADR	+12,2	+0,7
Visa	+7,9	+0,4
Peso delle 3 contributori: 17,7%		

3 peggiori contributori		
Titoli	Performance	Contributo
Thermo Fisher	-9,6	-0,5
AIA	-9,8	-0,4
Microsoft	-3,4	-0,3
Peso delle 3 contributori: 17,2%		

Fonte: LFDE

Dati ESG

Dati ESG				
Tassi di copertura dell'analisi ESG*	Fondo 100%		Universo 91%	
Punteggi medi ponderati	E	S	G	ESG
Fondo	6,6	5,9	6,3	6,1
Universo	5,7	5,0	5,7	5,5

*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 ₂ per milione di euro di Enterprise Value)	
Fondo	61,1
Indice	118,7

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

Fonte: Carbon4 Finance

Metodologie

Obiettivo extrafinanziario del fondo

The fund systematically incorporates environmental, social and governance criteria.

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.

In managing the fund, the extra-financial objectives consist of:

➤ Carry out an ESG analysis of issuers (minimum 90%)

The ESG rating is out of 10 and is assigned to each issuer.

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.

➤ Display an ESG performance superior to that of its investment universe.

➤ Conduct an exclusionary approach based on sector and normative exclusions.

➤ Implement a filter based on ESG convictions (existence of a minimum rating).

Finally, the Management Company takes into account the main unfavourable sustainability indicators in its investment decisions.

The fund promotes environmental characteristics, but does not target investments that take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities, as defined in Article 9 of the Taxonomy Regulation. The proportion of the fund's investments in environmentally sustainable economic activities represents 0% of its assets, including 0% of the enabling activities and 0% of the transitional activities referred to in Article 16 and Article 10(2) of the Taxonomy Regulation. If the fund's portfolio falls within the scope of environmentally sustainable economic activities, this paragraph will be updated in accordance with section 5 of the Taxonomy Regulations.

The "do no significant harm" principle only applies to investments underlying the fund which take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities. The investments underlying the remaining part of this fund do not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities.

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.

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/.

Glossario

Lessico di indicatori di rischio

Volatilità	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.
Sharpe ratio	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.
Bêta	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".
Information ratio	Indicatore sintetico dell'efficacia del trade-off rischio/rendimento. Un indicatore elevato significa che il fondo supera regolarmente il suo indice di riferimento.
Tracking error	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.
Max. drawdown	Max drawdown, che misura la maggiore riduzione del valore di un portafoglio.
Recupero (in n. giorni lavorativi)	Tempo di recupero, che corrisponde al tempo necessario al portafoglio per tornare al suo livello massimo (prima del "max drawdown").
Sensibilità	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

EV/Fatt.	Indice di valutazione dell'impresa: valore dell'impresa/vendite.
PER	Rapporto di valutazione dell'azienda: Price Earning Ratio = capitalizzazione di mercato/utile netto.
Consumi discrezionali	A differenza del consumo di base, rappresenta tutti i beni e servizi considerati non essenziali.
Consumo di base	A differenza dei consumi discrezionali, rappresenta i beni e i servizi considerati essenziali.
Servizi di comunicazione	Questo settore comprende gli operatori di reti di telecomunicazione e i fornitori di servizi di comunicazione e trasmissione dati.
Paesi emergenti	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.
Materie prime	Una risorsa naturale utilizzata per la produzione di prodotti semilavorati o finiti, o come fonte di energia.

Lessico dell'analisi del credito

Obbligo « investment grade »	Un'obbligazione si dice "investment grade", cioè se il suo rating finanziario da parte delle agenzie di rating è superiore a BB+.
Obbligo « high yield »	Un'obbligazione ad alto rendimento è quella con un rating inferiore a BBB- da parte delle agenzie di rating.
Duration	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.
Yield to worst	Il peggior rendimento che un'obbligazione può ottenere senza che l'emittente vada in default.
Rendimento (tutte le call)	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

Percentuale di esclusione	Tasso di selettività: percentuale dell'universo iniziale esclusa per motivi ESG.
Universo di partenza	Universo di investimento ("universo investibile") che soddisfa i vincoli del prospetto.
Punteggio controversie	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.
Dati carbonio	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 ₂ risparmiate ed emissioni di CO ₂ 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).
Carbon Impact Ratio (CIR)	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 ₂ 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.
Intensità media ponderata di carbonio (WACI)	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

La SICAV è stata creata il 8 ottobre 2013 per una durata indeterminata. Il comparto è stato lanciato il 8 novembre 2013.

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.

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 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 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.