



ECHIQUIER MAJOR SRI GROWTH EUROPE FUND K

GIUGNO 2024 (dati al 30/06/2024)



Echiquier Major SRI Growth Europe Fund è un fondo di selezione di titoli ("stock-picking"). Il suo universo d'investimento sono le large cap di crescita con posizioni affermate di leadership nel loro settore.

22 M€
Patrimonio netto

2 177,21 €
NAV

Orizzonte di investimento raccomandato

5 anni

Gestori

Adrien Bommelaer, Paul Merle, Marion Cohet Boucheron

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	17/01/2014
Codice ISIN	LU0969070282
Codice Bloomberg	ECMELGE LX
Valuta di quotazione	EUR
Ripartizione dei proventi	Capitalizzazione
Indice	MSCI EUROPE NR
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	No
Swing pricing	No
Min. di sottoscrizione	100 000 EUR
Costi al 30/09/2023	
Commissioni di gestione e altre spese amministrative e operative	1,17%
Costi di transazione	0,17%
Commissione di sovraperformance	No

Informazioni operative

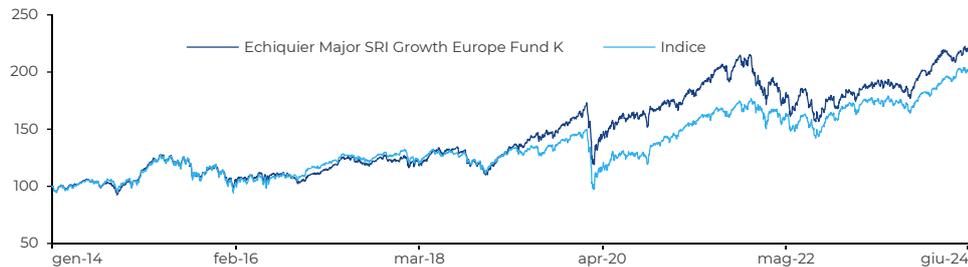
Valorizzazione	Quotidiana
Cut-off	10:00
Liquidazione	G+2
Perito stimatore	BNP Paribas Luxembourg
Depositario	BNP Paribas Luxembourg
Decimalizzazione	Millesimi

Commento del gestore

Echiquier Major SRI Growth Europe Fund K cresce dell' 1,22% nel mese e dell' 8,12% dall'inizio dell'anno.

Il mese si è contraddistinto per una correzione dei mercati dovuta all'incertezza politica in Francia. La tecnologia e il settore sanitario sovraperformano mentre arretrano quelli ciclici e value, come l'immobiliare, l'industria e le utilities. In questo contesto, il fondo ha registrato una performance positiva e sovraperforma grazie al suo profilo di qualità e crescita. Tra i principali contributori, NOVO NORDISK approfitta dell'accelerazione delle prescrizioni di Wegovy negli Stati Uniti e dell'annuncio di un investimento di 4,1 md di dollari per incrementarvi la sua capacità produttiva. ASML sta per raggiungere un accordo con TSMC sugli ordini di sistemi EUV per il passaggio a 2 nm. ACCENTURE pubblica una forte crescita degli ordini, in particolare per l'AI generativa. All'estremo opposto, nonostante un'esposizione domestica limitata del 15% circa, LEGRAND risente del suo essere francese e ciclica, mentre L'OREAL è penalizzata dai commenti prudenti del suo CEO circa il rallentamento del mercato cinese della bellezza. Nel corso del mese, abbiamo investito in SCHNEIDER ELECTRIC, preso profitto in NOVO NORDISK, UMG e LINDE e alleggerito DASSAULT SYSTEMS.

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

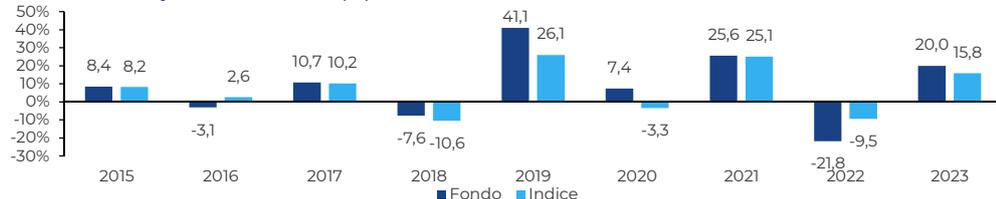


Indice : fonte Bloomberg

Performance (%)

	1 mese	YTD	1 anno	3 anni	5 anni	10 anni	Dal lancio
Fondo	+1,2	+8,1	+12,7	+4,4	+9,0	+7,7	+7,7
Indice	-1,0	+9,1	+13,6	+7,4	+8,4	+6,7	+6,8

Performance per anno solare (%)



Altri indicatori di rischio

(su base settimanale)	1 anno	3 anni	5 anni	10 anni	Dal lancio
Volatilità del fondo	12,2	15,8	18,1	16,1	15,9
Volatilità indice di rif.	11,1	13,6	17,8	16,3	16,1
Sharpe ratio	1,1	0,3	0,6	0,6	0,6
Beta	1,0	1,0	0,9	0,9	0,9
Correlazione	0,9	0,9	0,9	0,9	0,9
Information ratio	-0,1	-0,4	0,1	0,1	0,1
Tracking error	5,9	7,6	7,5	6,5	6,4
Max. drawdown del fondo	-8,6	-27,2	-31,2	-31,2	-31,2
Max. drawdown dell'indice	-8,3	-19,5	-35,3	-35,3	-35,3
Recupero (in n. giorni lavorativi)	17,0	358,0	197,0	197,0	197,0

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.

Profilo del Fondo

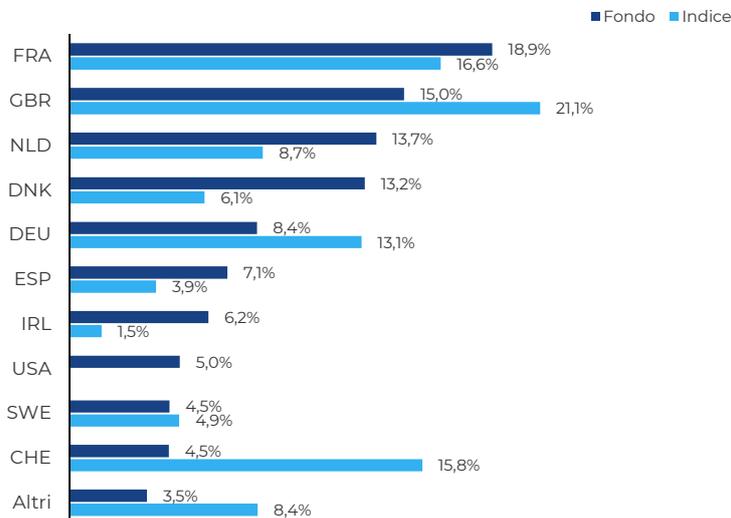
EV/Fatt. 2024	6,9
PER 2024	29,6
Rendimento	1,8%
Active share	78,0%

Componente di cash (in % sul patrimonio netto)	0,7%
Numero posizioni	32
Capitalizzazione media (M€)	169 273
Capitalizzazione mediana (M€)	59 854

Fonte: LFDE

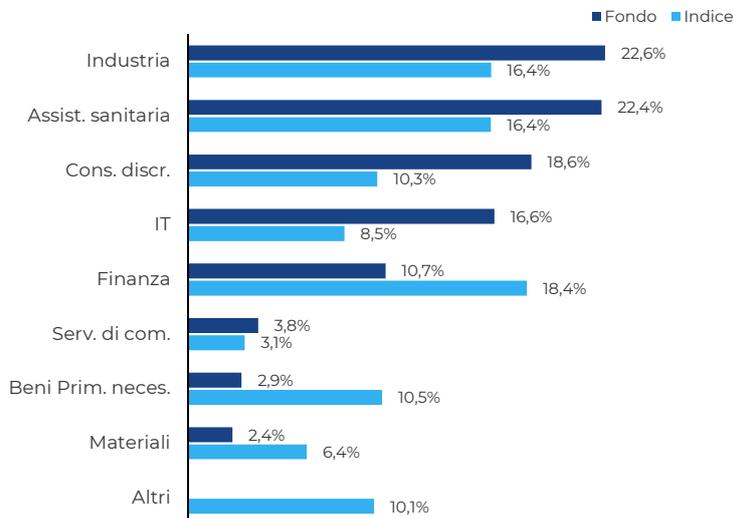
Ripartizione geografica

(in % sul patrimonio netto senza cash)



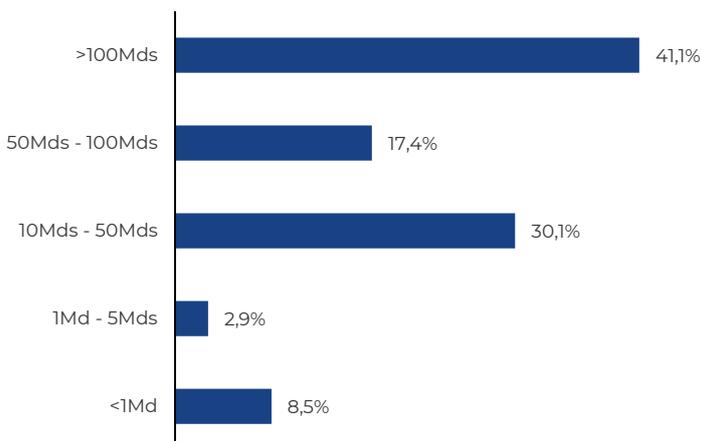
Ripartizione settoriale (GICS)

(in % sul patrimonio netto senza cash)



Ripartizione per capitalizzazione (€)

(in % sul patrimonio netto senza cash)



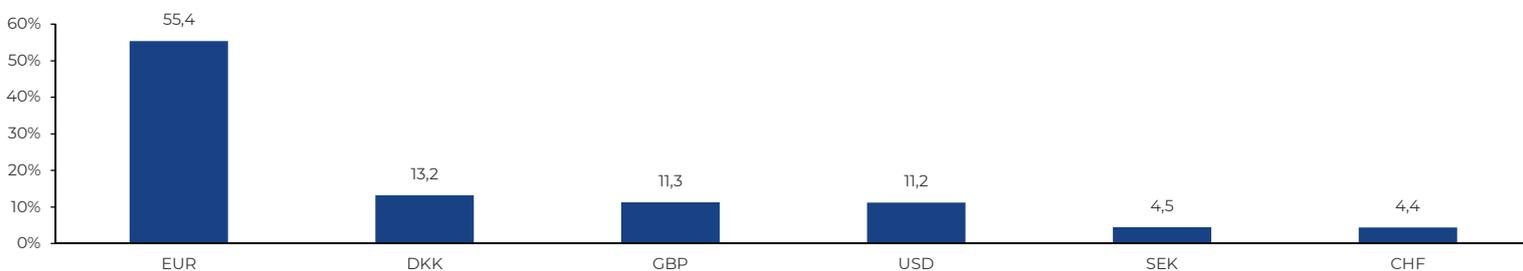
Principali posizioni

Titoli	Paese	Settori	in % sul patrimonio
Novo Nordisk	DNK	Assist. sa...	8,2
ASML	NLD	IT	7,7
Wolters Kluwer	NLD	Industria	4,4
Inditex	ESP	Cons. discr.	4,2
EssilorLuxottica	FRA	Assist. sa...	4,0
Accenture	IRL	IT	3,8
Legrand	FRA	Industria	3,8
RELX	GBR	Industria	3,6
Ferrari	ITA	Cons. discr.	3,5
LVMH	FRA	Cons. discr.	3,1

Peso delle prime 10 posizioni: **46,3%**

Fonte: LFDE

Ripartizione per valuta



Analisi della performance (mensile)

3 migliori contributori		
Titoli	Performance	Contributo
ASML	+10,7	+0,8
Novo Nordisk	+8,4	+0,7
Accenture	+8,8	+0,3

Peso delle 3 contributori: **19,7%**

3 peggiori contributori		
Titoli	Performance	Contributo
L'Oréal	-9,3	-0,3
Legrand	-6,5	-0,3
Infineon Technologies	-6,8	-0,2

Peso delle 3 contributori: **10,1%**

Fonte: LFDE

Dati ESG

Percentuale di esclusione⁽¹⁾	39,6%	
Punteggio ESG minimo	Fondo	Universo di partenza
	6,1	
Tassi di copertura dell'analisi ESG ⁽²⁾	100%	90%
Punteggio medio ESG ponderato	7,1	6,4

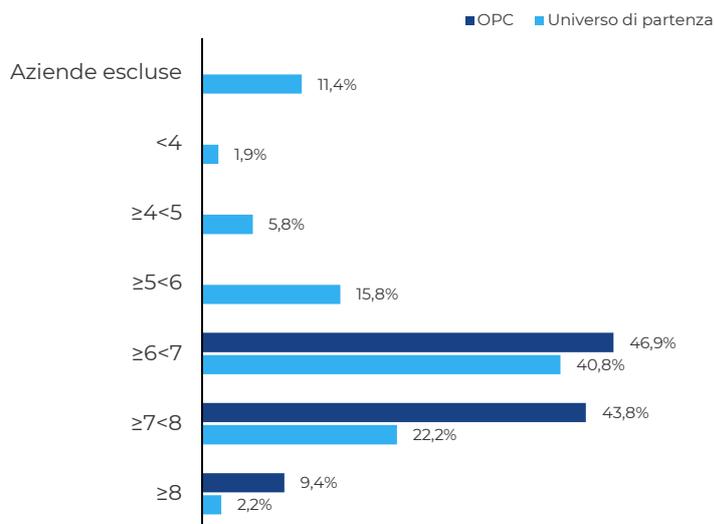
⁽¹⁾Percentuale dell'universo di partenza esclusa per motivi ESG

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

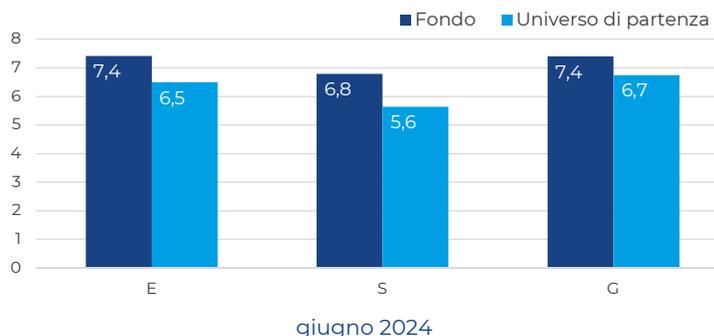
Migliori punteggi ESG del Fondo

Titoli	Paese	Punt. ESG	E	S	G
Legrand	Francia	8,6	8,3	8,4	8,8
Schneider Electric	Francia	8,5	9,1	8,2	8,4
Relx	Regno U.	8,2	7,4	8,4	8,3
Asml	Paesi Bassi	7,9	7,8	8,4	7,7
London Stock Exchange	Regno U.	7,8	6,8	7,7	8,0

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

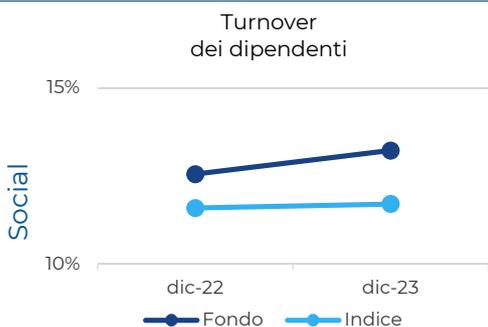


Raffronto tra i punteggi medi e i loro universi di partenza

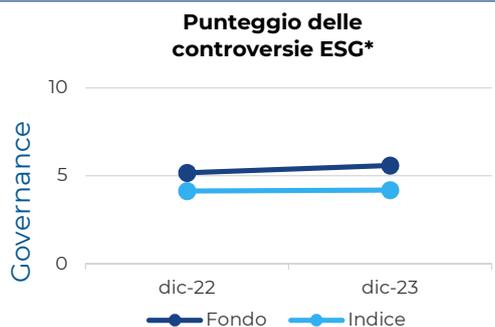


Fonte: La Financière de l'Echiquier e MSCI ESG Research

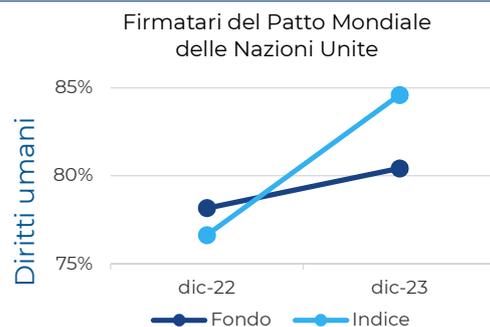
Indicatori di performance ESG



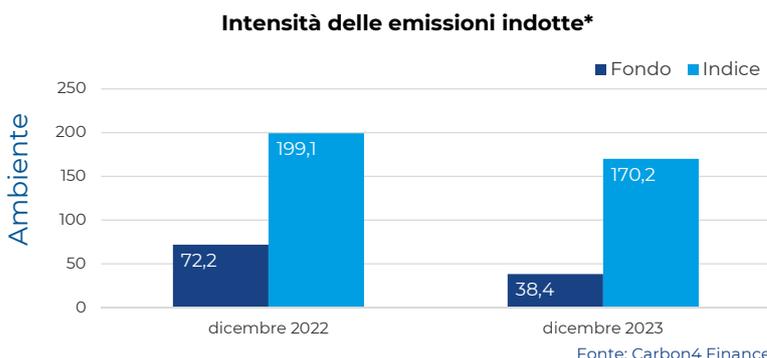
Fonte: MSCI ESG Research



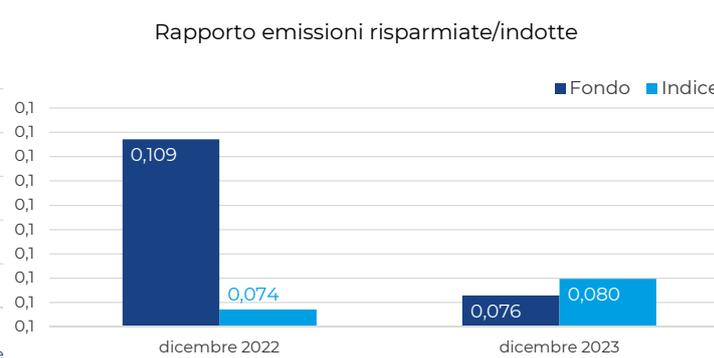
Fonte: MSCI ESG Research



Fonte: LFDE



Fonte: Carbon4 Finance



Fonte: Carbon4 Finance

* Il Fondo si impegna, per questi indicatori, a sovraperformare il suo indice di riferimento.

Metodologie e copertura

		30/12/2022	29/12/2023	30/06/2024			30/12/2022	29/12/2023	30/06/2024
Turnover del personale	Portafoglio	93,8%	95,9%	91,1%	Punteggio controversie ASG	Portafoglio	100,0%	100,0%	97,8%
	Indice di riferimento	85,0%	88,0%	88,3%		Indice di riferimento	100,0%	99,9%	99,9%
					$\text{Punteggio controversie del portafoglio} = \sum_{i=1}^n (\text{Punteggio controversie}_i \times \text{Peso dell'azienda in portafoglio}_i)$				
		30/12/2022	29/12/2023	30/06/2024			30/12/2022	29/12/2023	30/06/2024
Firmatari del Patto Mondiale delle Nazioni Unite	Portafoglio	100,0%	100,0%	100,0%	Dati carbonio	Portafoglio	98,1%	100,0%	100,0%
	Indice di riferimento	96,2%	99,8%	99,9%		Indice di riferimento	98,8%	99,0%	98,9%
					$\text{Intensità carbonio del portafoglio} = \sum_{i=1}^n \left(\frac{\text{Valore dell'investimento}_i}{\text{Patrimonio netto del Fondo}} \times \frac{\text{Emissioni di carbonio Scope 1,2 e 3}}{\text{Enterprise Value}_i} \right)$				
					$\text{Rapporto emissioni evitate su emissioni indotte del portafoglio (CIR)} = \frac{\sum_{i=1}^n \text{Somma delle emissioni di CO2 risparmiato}_i}{\sum_{i=1}^n \text{Somma delle emissioni di CO2 indotte}_i} \times \text{Peso dell'azienda in portafoglio}_i$				

Non abbiamo riscontrato alcuna difficoltà nella misura di questi indicatori di performance ESG.

ESG: criteri Ambientali, Sociali e di Governance. A La Financière de l'Echiquier, il punteggio di governance rappresenta circa il 60% del punteggio ESG.

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/

Fonti: La Financière de l'Echiquier, The United Nations Global Compact, Carbon4 Finance, MSCI ESG Research

The French government SRI label is valid for a limited period and is subject to re-evaluation. Furthermore, the fact that a sub-fund has been awarded the label does not mean that it meets your own sustainability objectives or that the label meets the requirements of future national or European rules.

Obiettivo extrafinanziario del fondo

The fund systematically incorporates environmental, social and governance criteria. 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 fund seeks to select the best-rated issuers from an extra-financial point of view within its investment universe ("best in universe" approach).

The fund also invests in companies that have adopted a CSR approach and are committed to improving their ESG practices ("best effort" approach).

The fund applies two extra-financial filters in its stock selection: after excluding controversial sectors and practices, stocks must meet a minimum ESG rating requirement. These ratings are determined by the Management Company and applied to the entire portfolio. The ESG rating is established out of 10 and is assigned to each issuer.

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

This rating is determined 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.

This rating may be reduced in the event of significant controversy. If a company's rating falls below the minimum required by the Management Company for the fund, the position in the issuer would be sold in the best interests of unitholders/shareholders.

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 17 gennaio 2014.

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.