



ECHIQUEUR AGENOR SRI MID CAP EUROPE FUND B

GIUGNO 2024 (dati al 30/06/2024)



Echiquier Agenor SRI Mid Cap Europe Fund è un fondo di selezione di titoli ("stock-picking"). Investe in aziende piccole e medie di crescita, selezionate in particolare per la qualità del loro management.



18 M€

Patrimonio netto



199,07 €

NAV

Orizzonte di investimento
raccomandato

5 anni



Gestori

Stéphanie Bobtcheff, José Berros

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	LU0969069516
Codice Bloomberg	EAMCEAE LX
Valuta di quotazione	EUR
Ripartizione dei proventi	Capitalizzazione
Indice	MSCI EUROPE MID CAP NET RETURN EUR
Classificazione SFDR	Articolo 8

Condizioni finanziarie

Spese di sottoscrizione	3% max. non acquisito dal comparto
Spese di rimborso	Nessuna
Management fees	1,75% 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	1,85%
Costi di transazione	0,23%
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

Indicatore di rischio

Rischio più basso

Rischio più elevato



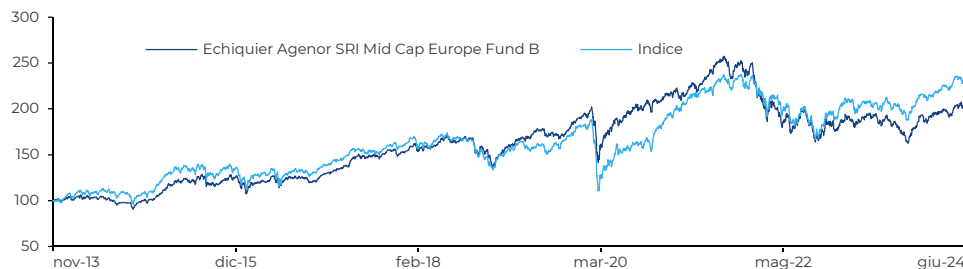
Rischi importanti per il fondo non considerati in questo indicatore: rischio di credito, rischio di liquidità, rischio di controparte, garanzie. La categoria di rischio associata a questo fondo non è garantita e può cambiare nel tempo.

Commento del gestore

Echiquier Agenor SRI Mid Cap Europe Fund B scende di -2,31% nel mese e cresce del 3,05% dall'inizio dell'anno.

Il mese è stato caratterizzato da una ricomparsa del nervosismo sui mercati in Europa a seguito delle elezioni europee e dello scioglimento dell'Assemblea nazionale francese. A giugno, il bias *Growth* batte nettamente il *Value*, favorito dall'entusiasmo persistente a favore del settore tecnologico. In questo contesto, il fondo resiste meglio in termini relativi grazie alla buona performance dei titoli tecnologici in portafoglio: *BESI* +40 pb, *ASM I* +35 pb, *VAT* +10 pb e *HALMA* +48 pb (che approfitta della pubblicazione di risultati solidi). I titoli francesi, invece, sono particolarmente penalizzati dal contesto elettorale e pesano sulla performance del fondo (*SPIE* -50 pb, *ELIS* -43 pb e *ALTEN* -27 pb). Di fronte a una situazione politica complessa, abbiamo ridotto l'esposizione alla Francia nel caso, in particolare, di tre titoli: *NEOEN*, *EDENRED* e *SARTORIUS*. L'esposizione al mercato francese è stata portata dal 21% al 15% del fondo (rispetto al 10% del benchmark). Abbiamo inoltre liquidato *CARL ZEISS* e *SPIRAX* e ridotto l'esposizione ad *ALTEN* a causa del deterioramento del momentum operativo. Il team di gestione rimane attento agli sviluppi politici ed economici per adeguare il portafoglio di conseguenza.

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

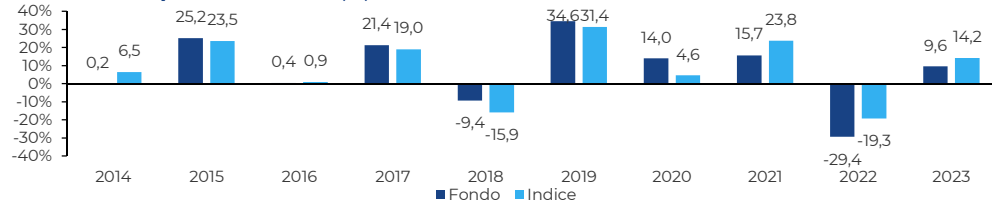


Indice : fonte Bloomberg

Performance (%)

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

Performance per anno solare (%)



Fino al 31/12/2021, il benchmark era MSCI EUROPE SM CAP NR. E dal 01/01/2022, MSCI EUROPE MID CAP NET RETURN EUR.

Altri indicatori di rischio

(su base settimanale)

	1 anno	3 anni	5 anni	10 anni	Dal lancio
Volatilità del fondo	14,2	17,8	18,0	15,4	15,2
Volatilità indice di rif.	12,7	16,0	20,4	17,6	17,4
Sharpe ratio	0,5	Neg	0,2	0,6	0,5
Beta	1,0	1,0	0,8	0,8	0,8
Correlazione	0,9	0,9	0,9	0,9	0,9
Information ratio	-1,0	-0,8	-0,5	-0,1	-0,2
Tracking error	6,2	7,8	10,0	8,3	8,2
Max. drawdown del fondo	-15,6	-36,7	-36,7	-36,7	-36,7
Max. drawdown dell'indice	-11,9	-29,8	-41,4	-41,4	-41,4
Recupero (in n. giorni lavorativi)	40,0	-	-	-	-

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 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.

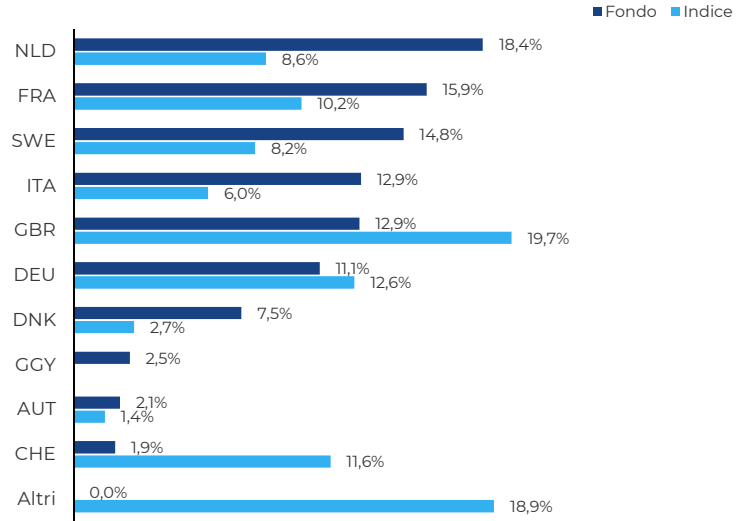
Profilo del Fondo

EV/Fatt. 2024	5,0	Componente di cash (in % sul patrimonio netto)	9,1%
PER 2024	26,4	Numero posizioni	34
Rendimento	1,8%	Capitalizzazione media (M€)	8 486
Active share	89,8%	Capitalizzazione mediana (M€)	7 208

Fonte: LFDE

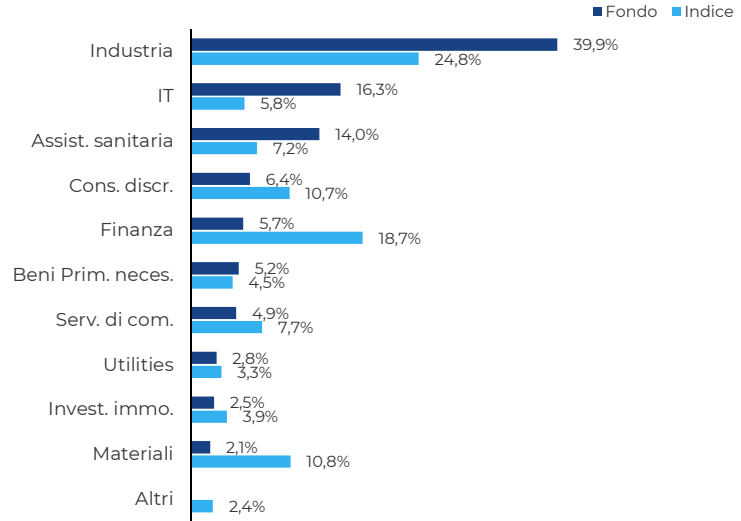
Ripartizione geografica

(in % sul patrimonio netto senza cash)



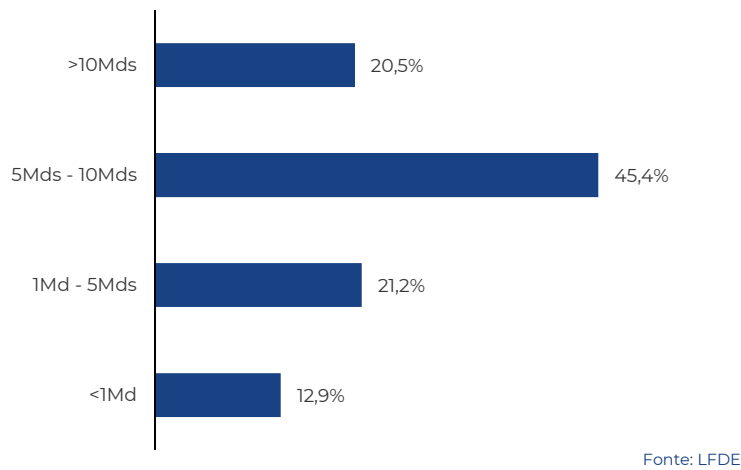
Ripartizione settoriale (GICS)

(in % sul patrimonio netto senza cash)



Ripartizione per capitalizzazione (€)

(in % sul patrimonio netto senza cash)

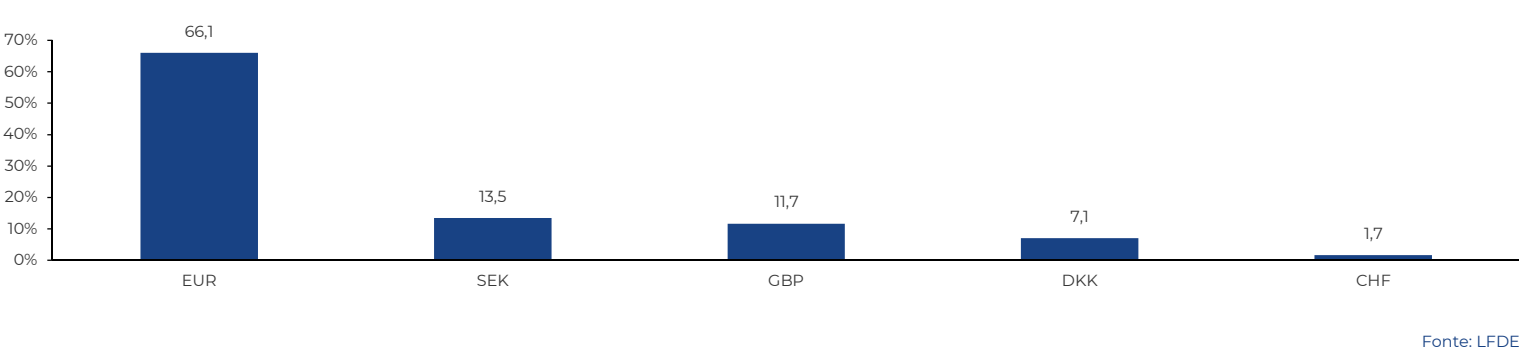


Principali posizioni

Titoli	Paese	Settori	in % sul patrimonio
Diploma	GBR	Industria	5,7
AAK	SWE	Beni Prim....	4,7
Recordati	ITA	Assist. sa...	4,7
Euronext	NLD	Finanza	4,5
Scout24	DEU	Serv. di com.	4,5
Spie	FRA	Industria	4,2
ASM International	NLD	IT	3,8
Beijer Ref B	SWE	Industria	3,6
Smiths	GBR	Industria	3,2
BE Semiconductor	NLD	IT	3,1
Peso delle prime 10 posizioni: 42,0%			

Fonte: LFDE

Ripartizione per valuta

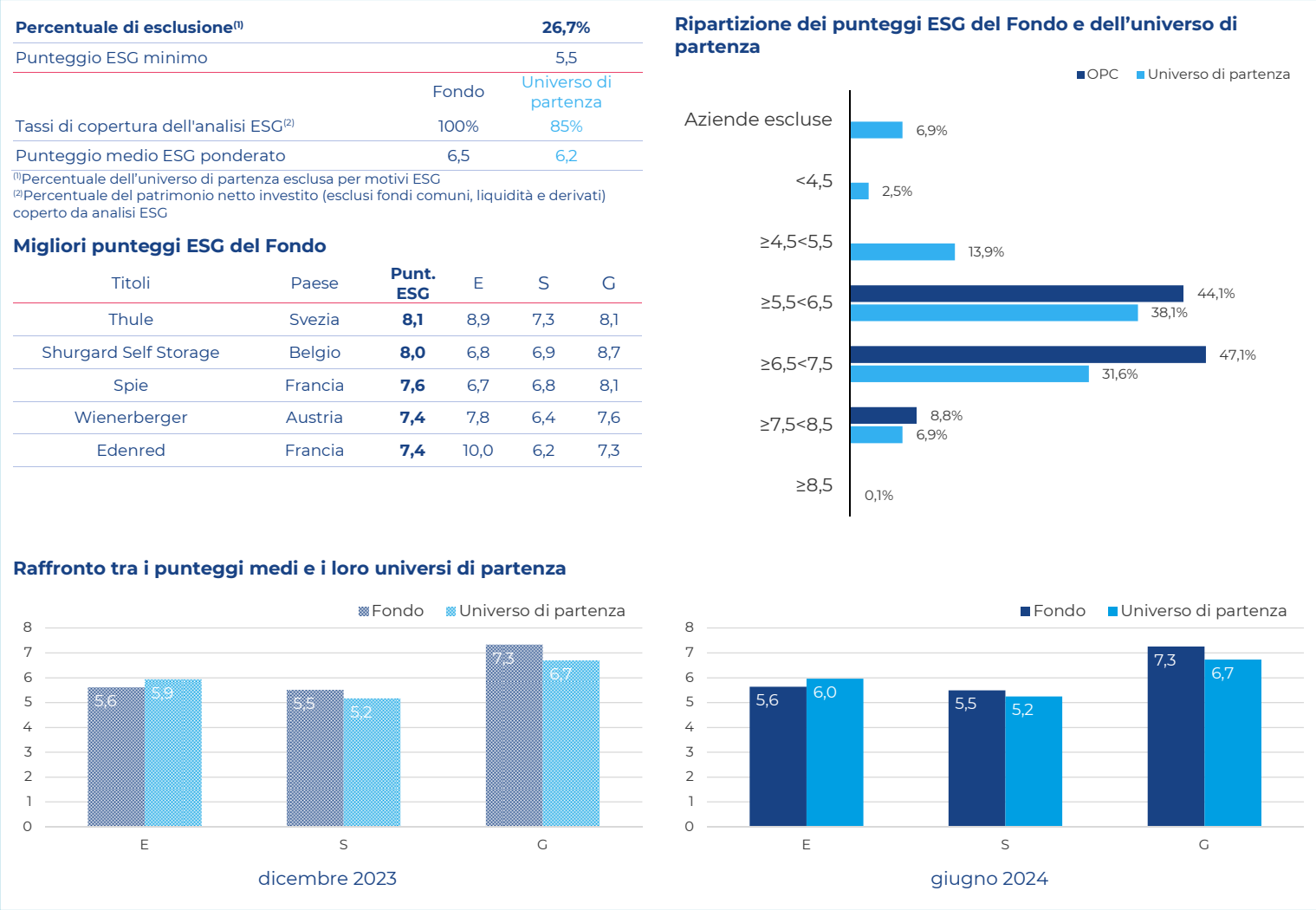


Analisi della performance (mensile)

3 migliori contributori			3 peggiori contributori		
Titoli	Performance	Contributo	Titoli	Performance	Contributo
Halma	+22,2	+0,5	Spie	-11,0	-0,5
BE Semiconductor	+15,7	+0,4	Elis	-13,1	-0,4
ASM International	+11,2	+0,4	Aalberts	-13,1	-0,4
Peso delle 3 contributori: 8,8%			Peso delle 3 contributori: 10,1%		

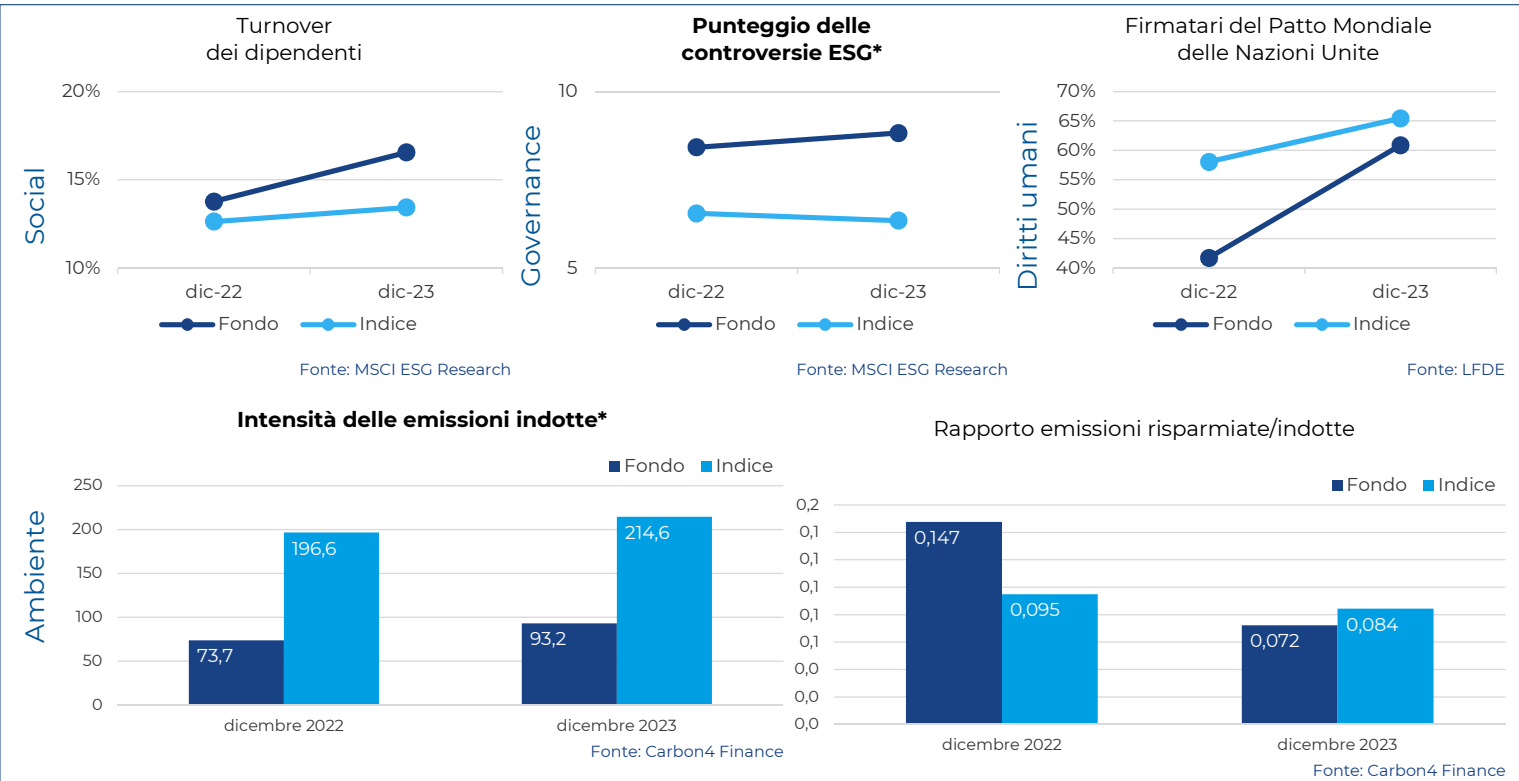
Fonte: LFDE

Dati ESG



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

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	30/06/2024			30/12/2022	29/12/2023	30/06/2024
Turnover del personale	Portafoglio	79,2%	82,4%	79,4%	Punteggio controversie ASG	Portafoglio	97,7%	100,0%	100,0%
	Indice di riferimento	78,5%	78,8%	80,5%		Indice di riferimento	100,0%	99,6%	99,4%
					$\text{Punteggio controversie del portafoglio} = \sum_{i=1}^n \left(\text{Punteggio controversie}_i \times \text{Peso dell'azienda in portafoglio}_i \right)$				
		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	100,0%	100,0%	100,0%
	Indice di riferimento	89,8%	98,9%	99,4%		Indice di riferimento	95,2%	96,3%	95,6%
					$\text{Intensità carbonio del portafoglio} = \sum_{i=1}^n \left(\frac{\text{Valore dell'investimento}_i}{\text{Patrimonio netto del Fondo}} \times \frac{\text{Emissioni di carbonio Scope 1,2 e 3}}{\text{Enterprise Value}_i} \right)$				
					$\text{Rapporto emissioni evitate su emissioni indotte del portafoglio (CIR)} = \sum_{i=1}^n \left(\frac{\text{Somma delle emissioni di CO2 risparmiate}}{\text{Somma delle emissioni di CO2 indotte}_i} \times \text{Peso dell'azienda in portafoglio}_i \right)$				

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.