



ECHIQUIER AGRESSOR A

GENNAIO 2025 (dati al 31/01/2025)



Echiquier Aggressor investe, tramite una selezione di titoli ("stock-picking"), in azioni europee. La caratteristica 'carta bianca al gestore' gli permette di scegliere dei titoli senza limiti di stile o di dimensione.



360 M€

Patrimonio netto



1 948,10 €

NAV

Orizzonte di investimento raccomandato

5 anni



Gestori

Louis Porrini, Benjamin Bellaiche

Caratteristiche

| | |
|---------------------------|------------------|
| Typo | Sicav (comparto) |
| Sicav | Echiquier |
| Creazione di Sicav | 04/12/2012 |
| Durata di vita | Indeterminata |
| Creazione del comparto | 29/11/1991 |
| Data della 1ª NAV | 29/11/1991 |
| Codice ISIN | FR0010321802 |
| Codice Bloomberg | ECHAGRE FP |
| 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 | 2,25% tasse incluse |
| Commissione di performance | Sì* |
| 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 | 2,26% |
| Costi di transazione | 0,51% |
| Commissione di sovraperformance | No |

Informazioni operative

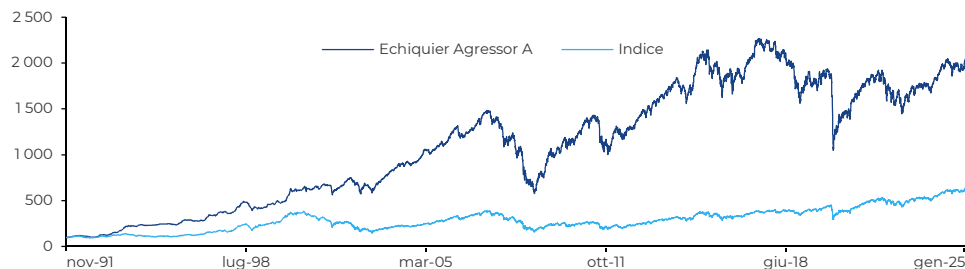
| | |
|------------------|------------------|
| Valorizzazione | Quotidiana |
| Cut-off | Mezzogiorno |
| Liquidazione | G+2 |
| Perito stimatore | Société Générale |
| Depositario | BNP Paribas SA |
| Decimalizzazione | Millesimi |

Commento del gestore

Echiquier Aggressor A cresce del 5,98% nel mese.

Il fondo ha registrato una buona performance in gennaio, leggermente inferiore a quella dell'indice di riferimento. Le posizioni detenute in titoli statunitensi hanno continuato a performare correttamente alla stregua di Linde e di Amazon (+7,9%). La componente europea è sostenuta dai titoli finanziari, industriali e del settore sanitario, che hanno beneficiato di un rinnovato ottimismo nei confronti della Cina. Questa componente continua però a sottoperformare l'indice per via di alcuni titoli del settore aerospaziale e della difesa come Airbus e Safran, nei quali non siamo investiti, anche se stiamo beneficiando del rialzo di Rolls Royce (+5,4%). Nel settore tecnologico, la buona performance di ASML (+6,4%) è compensata da quella di SAP, che non è in portafoglio. Il fondo beneficia della performance di Cellnex e di Deutsche Telekom (+12%), che continua a battere i peer e ha tratto vantaggio dalla pubblicazione positiva di T-Mobile. Il fondo, infine, sta beneficiando del rimbalzo del lusso, alla stregua di Hermes e LVMH (+9,7%) spinti dalla pubblicazione positiva di Richemont. Stiamo attualmente realizzando un arbitraggio tra LVMH e Hermès, che ci offre maggiore visibilità sulla sua crescita e sui suoi margini.

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

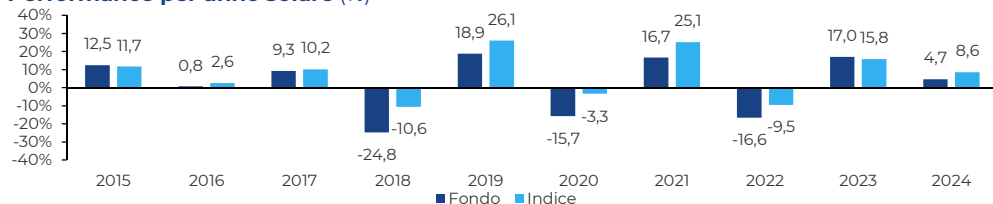


Indice : fonte Bloomberg

Performance (%)

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

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 31/12/2012, il benchmark era CAC ALL TRADABLE. Poi fino al 31/12/2015 CAC ALL TRADABLE NR. E dal 01/01/2016, MSCI EUROPE NR.

Altri indicatori di rischio

| | 1 anno | 3 anni | 5 anni | 10 anni | Dal lancio |
|------------------------------------|--------|--------|--------|---------|------------|
| Volatilità del fondo | 11,2 | 13,9 | 19,9 | 17,4 | 15,3 |
| Volatilità indice di rif. | 10,8 | 13,9 | 17,9 | 16,0 | 18,7 |
| Sharpe ratio | 0,9 | 0,4 | 0,2 | 0,1 | 0,6 |
| Beta | 1,0 | 1,0 | 1,1 | 1,0 | 0,7 |
| Correlazione | 1,0 | 1,0 | 1,0 | 0,9 | 0,8 |
| Information ratio | -1,4 | -1,0 | -0,8 | -0,8 | 0,3 |
| Tracking error | 3,5 | 3,7 | 6,3 | 6,8 | 11,1 |
| Max. drawdown del fondo | -9,3 | -21,5 | -44,4 | -53,7 | -61,2 |
| Max. drawdown dell'indice | -7,1 | -17,1 | -35,3 | -35,3 | -62,9 |
| Recupero (in n. giorni lavorativi) | - | 309,0 | 408,0 | - | 1 027,0 |

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.

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.

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

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

Profilo del Fondo

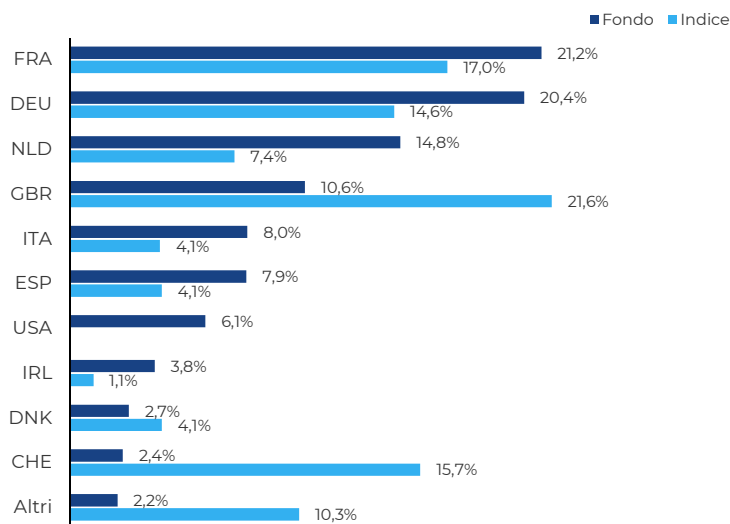
| | |
|---------------|-------|
| EV/Fatt. 2025 | 4,4 |
| PER 2025 | 20,4 |
| Rendimento | 2,8% |
| Active share | 78,7% |

| | |
|--|---------|
| Componente di cash (in % sul patrimonio netto) | 0,2% |
| Numero posizioni | 37 |
| Capitalizzazione media (M€) | 253 692 |
| Capitalizzazione mediana (M€) | 68 914 |

Fonte: LFDE

Ripartizione geografica

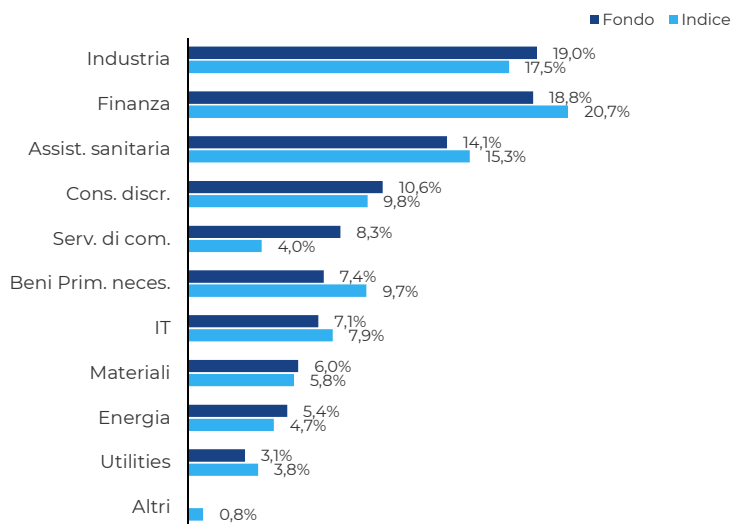
(in % sul patrimonio netto senza cash)



Fonte: LFDE

Ripartizione settoriale

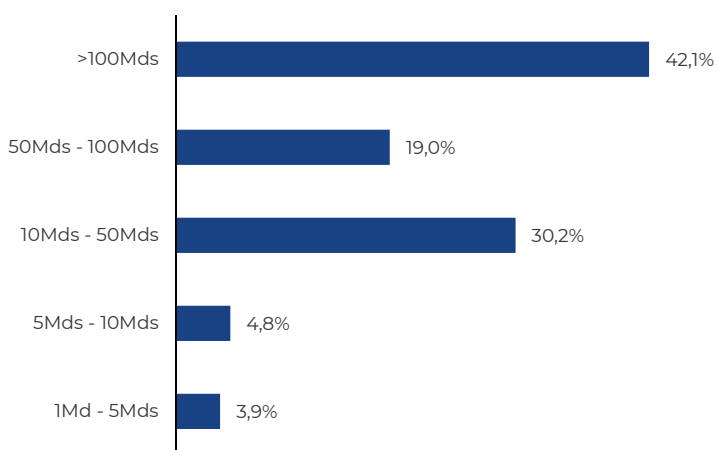
(in % sul patrimonio netto senza cash)



Fonte: Bloomberg

Ripartizione per capitalizzazione (€)

(in % sul patrimonio netto senza cash)



Fonte: LFDE

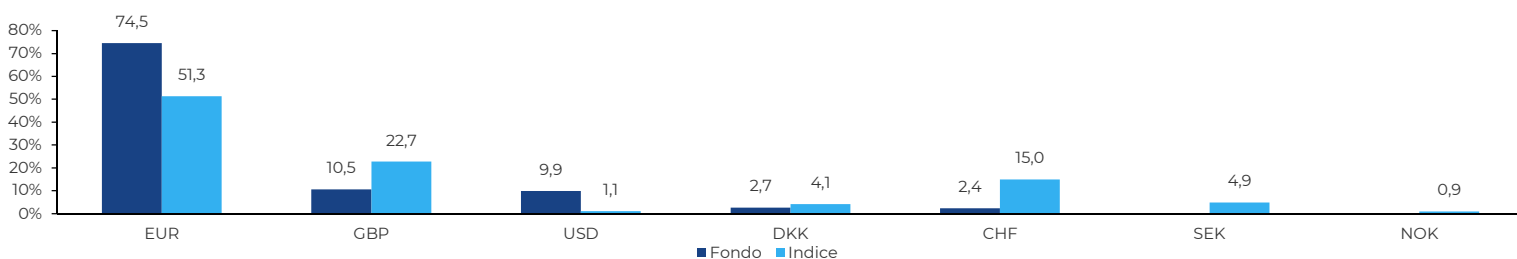
Principali posizioni

| Titoli | Paese | Settori | in % sul patrimonio |
|--------------------|-------|---------------|---------------------|
| ASML | NLD | IT | 5,2 |
| Schneider Electric | FRA | Industria | 3,9 |
| Linde | IRL | Materiali | 3,8 |
| Allianz | DEU | Finanza | 3,7 |
| TotalEnergies | FRA | Energia | 3,5 |
| Deutsche Boerse | DEU | Finanza | 3,3 |
| Deutsche Telekom | DEU | Serv. di com. | 3,2 |
| EssilorLuxottica | FRA | Assist. sa... | 3,2 |
| Enel | ITA | Utilities | 3,1 |
| Hermès | FRA | Cons. discr. | 3,1 |

Peso delle prime 10 posizioni: **36,0%**

Fonte: LFDE

Ripartizione per valuta



Fonte: LFDE

Analisi della performance (mensile)

| 3 migliori contributori | | |
|-------------------------|-------------|------------|
| Titoli | Performance | Contributo |
| ASML | +6,5 | +0,4 |
| EssilorLuxottica | +12,8 | +0,4 |
| Deutsche Telekom | +12,0 | +0,4 |

Peso delle 3 contributori: **11,7%**

| 3 peggiori contributori | | |
|-------------------------|-------------|------------|
| Titoli | Performance | Contributo |
| Novo Nordisk | -2,7 | -0,1 |
| Heineken | -2,3 | -0,1 |
| Microsoft | -1,6 | +0,0 |

Peso delle 3 contributori: **7,2%**

Fonte: LFDE

Glossario

Lessico delle condizioni finanziarie

Swing pricing 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

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 CO₂ risparmiate ed emissioni di CO₂ 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 CO₂ 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.

Best in Universe Tipologia di selezione ESG che predilige gli emittenti con i migliori rating extra-finanziari, indipendentemente dal loro settore di attività.

Best Effort 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 29 novembre 1991.

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.