



Echiquier Agenor SRI Mid Cap Europe est un OPC de sélection de titres ("stock-picking"). Il investit dans des petites et moyennes valeurs européennes de croissance, sélectionnées en particulier pour la qualité de leur management.



1 517 M€
Actif net



379,47 €
Valeur liquidative

Caractéristiques

Création	27/02/2004
Code ISIN	FR0010321810
Code Bloomberg	ECHAGEN FP
Devise de cotation	EUR
Affectation des résultats	Capitalisation
Indice	MSCI EUROPE MID CAP NET RETURN EUR
Eligible au PEA	Oui
Classification SFDR	Article 8

Conditions financières

Commission de souscription / rachat	5% max. / Néant
Frais de gestion annuels	2,392% TTC max.
Commission de surperformance	Non
Valorisation	Quotidienne
Cut-off	Midi
Règlement	J+2
Valorisateur	Société Générale
Dépositaire	BNP Paribas SA

Profil de risque et de rendement (%)

(pas hebdomadaire)

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité de l'OPC	22,8	20,5	17,7
Volatilité de l'indice	19,4	24,1	20,6
Ratio de Sharpe	Neg	Neg	0,2
Beta	1,1	0,7	0,8
Corrélation	0,9	0,9	0,9
Ratio d'information	-1,2	-0,5	-0,1
Tracking error	8,7	11,4	9,9
Max. drawdown de l'OPC	-35,0	-36,8	-36,8
Max. drawdown de l'indice	-29,6	-41,4	-41,4
Recouvrement (en jours ouvrés)	-	-	-

A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible

A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé



Cet indicateur représente le profil de risque affiché dans le DICI. La catégorie de risque n'est pas garantie et peut changer au cours du mois.

Horizon de placement conseillé

5 ans



Commentaire du gérant

Echiquier Agenor SRI Mid Cap Europe A régresse de -3,50% sur le mois et de -29,91% depuis le début de l'année.

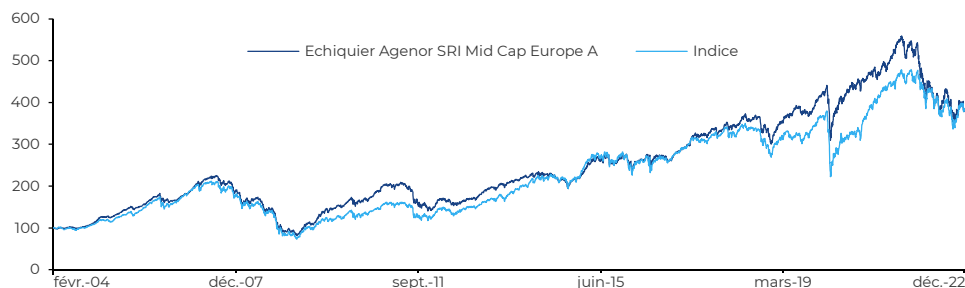
Décembre a été défavorable pour les marchés, mettant fin au rebond entamé fin septembre. Dans le sillage de discours de banquiers centraux tournés vers la lutte contre l'inflation, les taux longs ont repris leur ascension pour terminer l'année sur un plus haut annuel.

Dans ce contexte peu favorable à la croissance, le fonds sous-performe légèrement son indice, affecté par WORLDLINE (-87bp) qui après avoir relativement bien résisté, est en baisse de 19 % sans raison spécifique. BEIJER REF (-29bp) est sanctionné après l'annonce d'une acquisition structurante aux Etats-Unis qui sera financée par une augmentation de capital.

2022 aura été une année éprouvante pour notre style de gestion marquée par une forte compression des multiples de valorisation sur les valeurs de croissance. Avec des ratios sur le portefeuille en décote de 20 % par rapport à la moyenne des dix dernières années, nous pensons que l'essentiel du *de-rating* est derrière nous. Nous abordons toutefois 2023 avec prudence : nous poursuivons nos recherches de dossiers GARP (croissance à prix modéré) et favorisons la diversification sectorielle/thématique de nos portefeuilles en conservant notre style qualité/croissance, avec des valorisations plus en accord avec le nouveau paradigme induit par les taux d'intérêt.

Gérants : Stéphanie Bobtcheff, José Berros

Evolution de l'OPC et de son indice depuis la création (base 100)



Indice : source Bloomberg

Performances cumulées (%)

	OPC	Indice
1 mois	-3,5	-2,7
YTD	-29,9	-19,3
3 ans	-8,1	+4,6
5 ans	+12,5	+15,6
10 ans	+110,5	+143,6
Depuis la création	+279,5	+281,4

Performances annualisées (%)

	OPC	Indice
1 an	-29,9	-19,3
3 ans	-2,8	+1,5
5 ans	+2,4	+2,9
10 ans	+7,7	+9,3
Depuis la création	+7,3	+7,4

Historique des performances (%)

	janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	Année	
													OPC	Indice
2013	+4,7	+2,0	+1,1	+0,2	+4,1	-2,3	+3,1	-0,2	+2,3	+3,3	+2,4	-0,7	+24,3	+33,4
2014	-0,6	+3,2	-0,8	-0,3	+1,0	-2,9	-3,8	-1,4	-2,1	-1,2	+6,1	+1,7	-1,7	+6,5
2015	+4,2	+7,2	+3,6	+2,6	+2,7	-2,4	+5,2	-5,3	-2,1	+3,5	+4,2	+0,8	+25,4	+23,5
2016	-6,5	-1,3	+2,3	+0,0	+5,5	-5,7	+4,3	-0,2	+0,4	-2,2	-0,3	+5,0	+0,4	+0,9
2017	+0,9	+3,4	+3,5	+3,8	+4,1	-1,7	+1,3	-0,1	+4,0	+1,4	-2,0	+1,6	+21,7	+19,0
2018	+3,6	-1,9	+0,2	+1,3	+3,5	-0,5	-0,5	+3,3	-1,2	-6,7	-1,3	-8,0	-8,6	-15,9
2019	+7,9	+4,5	+2,9	+4,0	-0,9	+5,0	+0,2	-1,9	-1,0	+0,9	+6,6	+2,0	+33,9	+31,4
2020	+0,7	-4,4	-11,0	+8,6	+7,1	-0,7	+3,7	+4,1	+0,2	-3,1	+6,1	+3,4	+13,6	+4,6
2021	-1,7	-0,4	+2,7	+4,2	+0,7	+3,4	+5,5	+1,8	-6,2	+3,0	-2,1	+4,0	+15,3	+23,8
2022	-12,9	-5,3	-0,7	-4,4	-1,5	-7,9	+12,2	-7,5	-9,6	+4,6	+4,2	-3,5	-29,9	-19,3

Pour plus d'information

L'OPC est investi sur les marchés financiers. Il présente un risque de perte en capital.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

Les performances de l'OPC et de l'Indicateur de référence tiennent compte des éléments de revenus distribués (à compter de l'exercice 2013). En revanche, jusqu'en 2012, la performance de l'Indicateur de référence ne tient pas compte des éléments de revenus distribués.

Ce document, à caractère commercial, a pour but de vous informer de manière simplifiée sur les caractéristiques de l'OPC.

Pour plus d'information sur les risques et les frais, vous pouvez vous référer au DICI, au prospectus ou contacter votre interlocuteur habituel.

4 étoiles dans la catégorie Europe Mid-Cap Equity chez Morningstar au 30/11/2022.

© 2022 Morningstar, Inc. Tous droits réservés. Les informations contenues dans les présentes : (1) sont la propriété de Morningstar et/ou de ses fournisseurs de contenu ; (2) ne peuvent être reproduites, adaptées ou distribuées ; et (3) sont fournies sans garantie quant à leur exactitude, exhaustivité ou à propos. Ni Morningstar ni ses fournisseurs de contenu ne seront tenus responsables pour tout dommage ou perte découlant de l'usage de ces informations. Les performances passées ne garantissent pas les résultats futurs.

Profil de l'OPC

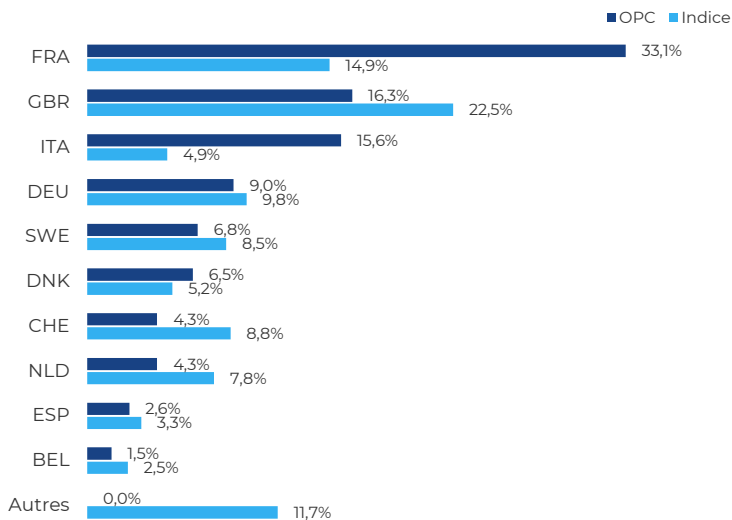
VE/CA 2023	4,5
PER 2023	21,4
Rendement	1,9%
Active share	91,7%

Poche trésorerie (en % de l'actif net)	10,4%
Nombre de lignes	33
Capitalisation moyenne (M€)	7 695
Capitalisation médiane (M€)	5 320

Source : LFDE

Répartition géographique

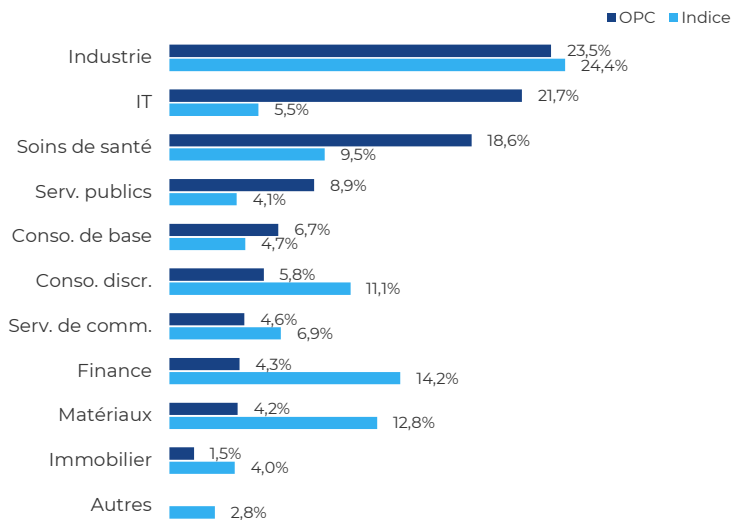
(en % de l'actif net hors trésorerie)



Source : LFDE

Répartition sectorielle (GICS)

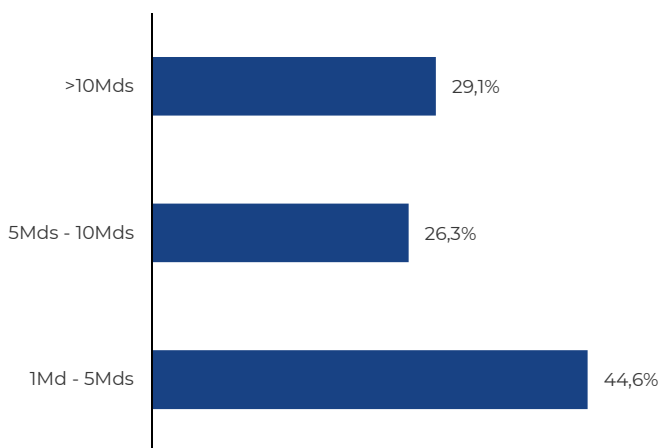
(en % de l'actif net hors trésorerie)



Source : Bloomberg

Répartition par taille de capitalisation (€)

(en % de l'actif net hors trésorerie)



Source : LFDE

Principales positions

Valeurs	Pays	Secteurs	En % de l'actif net
Neoen	FRA	Serv. publics	5,7
Moncler	ITA	Conso. discr.	5,2
Edenred	FRA	IT	4,0
Worldline	FRA	IT	3,9
Euronext	FRA	Finance	3,8
Croda	GBR	Matériaux	3,7
Alten	FRA	IT	3,6
AAK	SWE	Conso. de ...	3,4
Biomerieux	FRA	Soins de s...	3,4
Diploma	GBR	Industrie	3,2

Poids des 10 premières positions : **39,9%**

Source : LFDE

Analyse de performance (mensuelle)

Top 3 contributeurs		
Valeurs	Performance	Contribution
OVH Groupe	+18,8	+0,3
Interroll	+6,4	+0,1
Rockwool	+5,4	+0,1
Poids des 3 contributeurs : 5,1%		

Flop 3 contributeurs		
Valeurs	Performance	Contribution
Worldline	-18,7	-0,9
Beijer Ref	-19,7	-0,3
Scout24	-9,7	-0,3
Poids des 3 contributeurs : 8,3%		

Source : LFDE

Données ESG (source La Financière de l'Echiquier et MSCI ESG Research)

Taux de sélectivité⁽¹⁾	26,69%	
Note ESG minimum	5,5	
	OPC	Univers de départ ⁽²⁾
Nombre d'émetteurs couverts par l'analyse ESG	33	885
% de valeurs couvertes par l'analyse ESG	100%	85%
Note ESG moyenne pondérée	6,7	6,2

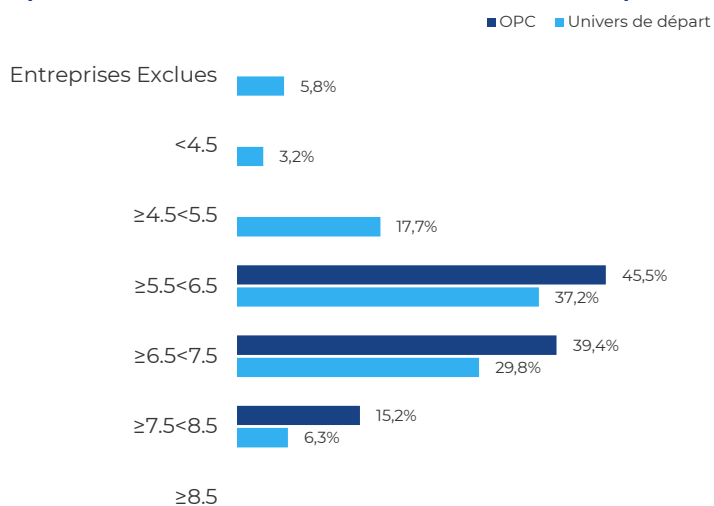
⁽¹⁾Taux de sélectivité : pourcentage de l'univers de départ exclu pour des motifs ESG.

⁽²⁾Données trimestrielles au 30/12/2022

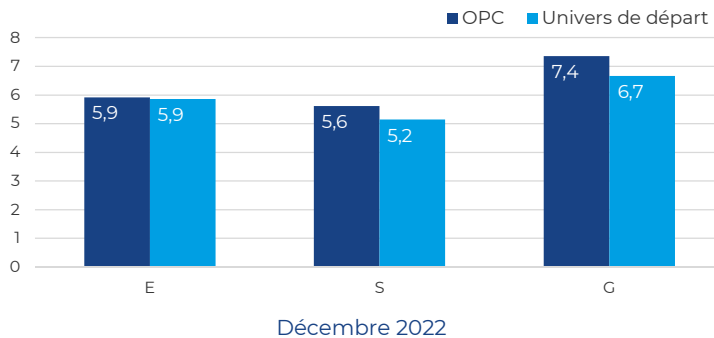
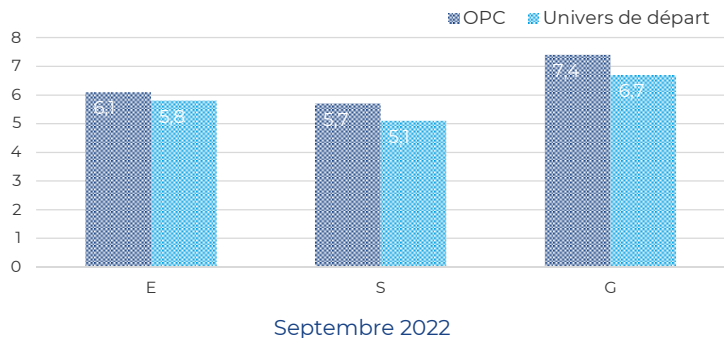
Meilleures notes ESG de l'OPC

Valeur	Pays	Note ESG	E	S	G
Shurgard Self Storage	Belgique	8,0	6,8	6,9	8,7
Croda	Royaume-Uni	7,9	7,0	6,9	8,4
Tele2	Suède	7,7	10,0	8,1	7,0
Dechra Pharma.	Royaume-Uni	7,6	7,2	5,9	8,3
Worldline	France	7,5	10,0	5,5	7,8

Répartition des notes ESG de l'OPC et de l'univers de départ*

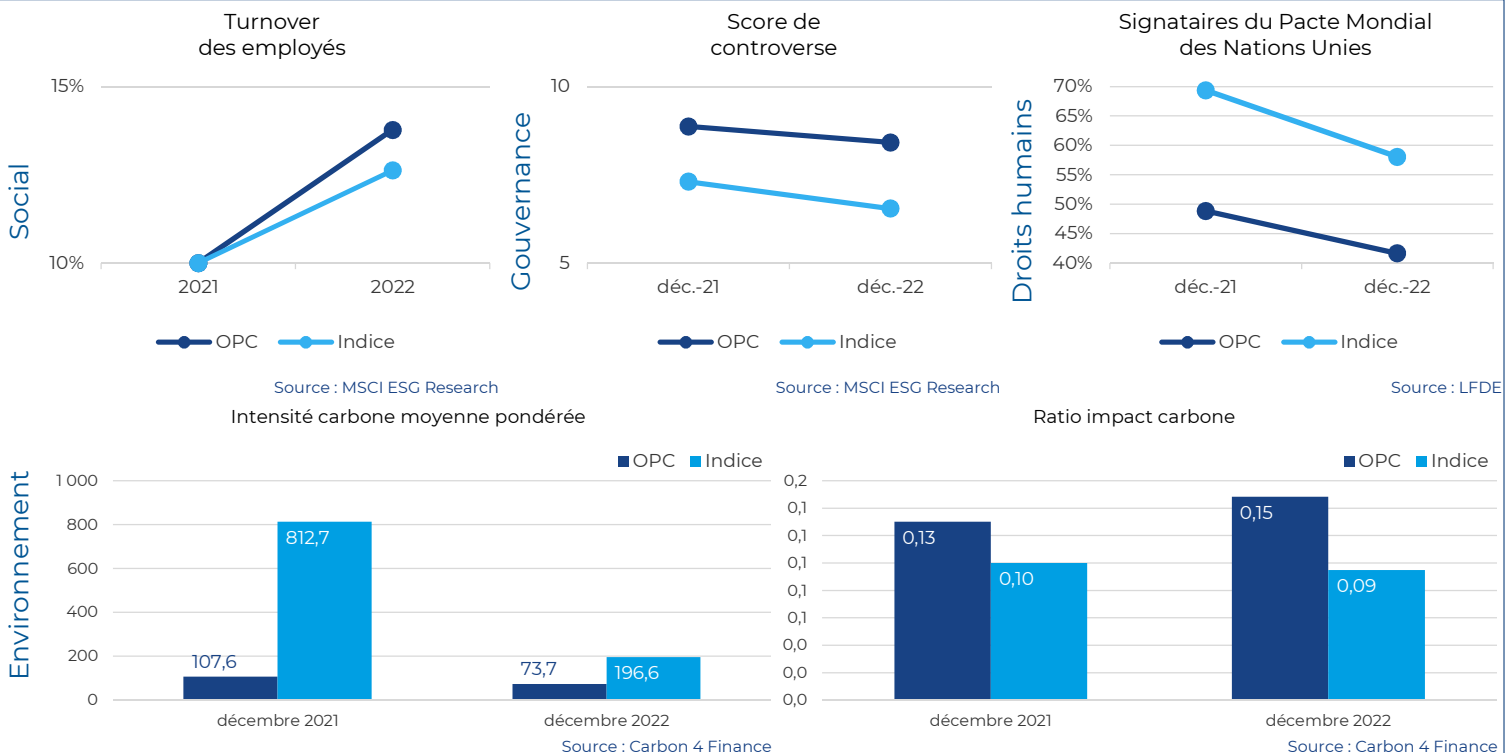


Comparaison des notes moyennes avec leur univers de départ*



*Données trimestrielles au 30/12/2022.

Indicateurs de performance ESG**



**Données semestrielles au 31/12/2021.
**Données semestrielles au 30/12/2022.

⚠ L'attention de l'investisseur est attirée sur le fait que les données climatiques intégrées dans ce document sont issues d'un nouveau prestataire. Les différences de méthodologie avec le précédent prestataire sont susceptibles d'entraîner certaines variations dans les données présentées. Vous pouvez demander plus d'information sur ces différentes méthodologies auprès de la société de gestion.

Méthodologie

	Couverture	31/12/2020	31/12/2021	31/12/2022		Couverture	31/12/2020	31/12/2021	31/12/2022
Turnover des employés	Portefeuille	-	53,4%	79,3%	Score de controverse	Portefeuille	-	96,6%	97,7%
	Indice de référence	-	46,8%	78,5%		Indice de référence	-	100,0%	100,0%
					$\text{Score de controverse du portefeuille} = \sum_{i=1}^n (\text{Score de controverse}_i \times \text{Poids de l'entreprise en portefeuille}_i)$				
	Couverture	31/12/2020	31/12/2021	31/12/2022		Couverture	31/12/2020	31/12/2021	31/12/2022
Pourcentage de signataires du Pacte Mondial des Nations Unies	Portefeuille	-	100,0%	100,0%	Données carbone	Portefeuille	-	92,5%	100,0%
	Indice de référence	-	100,0%	89,8%		Indice de référence	-	-	95,2%
					$\text{Intensité carbone du portefeuille} = \sum_{i=1}^n \left(\frac{\text{Valeur de l'investissement}_i}{\text{Actif net de l'OPC}} \times \frac{\text{Emissions carbone Scopes 1, 2 et 3}}{\text{Valeur de l'entreprise}_i} \right)$				
					$\text{Ratio émissions évitées sur émissions induites du portefeuille (CIR)} = \sum_{i=1}^n \left(\frac{\text{Somme des émissions de CO2 économisées}_i}{\text{Somme des émissions de CO2 induites}_i} \times \text{Poids de l'entreprise en portefeuille}_i \right)$				
<p>Le tableau ci-dessus indique les taux de couverture des données pour chaque indicateur de performance ESG présenté ci-contre. Nous n'avons rencontré aucune difficulté dans la mesure de ces indicateurs de performance ESG.</p> <p>ESG : critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance. A La Financière de l'Echiquier, la note de gouvernance compte pour 60 % de la note ESG.</p> <p>Pour plus d'information concernant les méthodologies de calcul des indicateurs ESG, et sur notre démarche d'investisseur responsable, veuillez-vous référer à notre code de transparence et aux documents disponibles sur notre site internet à l'adresse suivante : www.lfde.com/fr/investissement-responsable/pour-aller-plus-loin/</p> <p>Sources : La Financière de l'Echiquier, The United Nations Global Compact, Carbon 4 Finance, MSCI ESG Research</p>									