



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.



2 479 M€
Actif net



544,39 €
Valeur liquidative

Caractéristiques

Création	22/02/2008
Code ISIN	FR0010581710
Code Bloomberg	ECHAGEG FP
Devise de cotation	EUR
Affectation des résultats	Capitalisation
Indice	MSCI EUROPE SM CAP NR
Eligible au PEA	Oui

Conditions financières

Commission de souscription / rachat	3% max. / Néant
Frais de gestion annuels	1,35% TTC max.
Commission de surperformance	Non
Valorisation	Quotidienne
Cut-off	Midi
Règlement	J+2
Valorisateur	Société Générale
Dépositaire	BNP Paribas Securities Services

Profil de risque et de rendement (%)

(pas hebdomadaire)

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité de l'OPC	13,8	17,0	14,5
Volatilité de l'indice	18,2	22,7	18,9
Ratio de Sharpe	1,7	0,8	1,1
Beta	0,6	0,7	0,7
Corrélation	0,8	0,9	0,9
Ratio d'information	-2,3	0,2	0,3
Tracking error	11,1	11,0	9,1
Max. drawdown de l'OPC	-6,5	-29,9	-29,9
Max. drawdown de l'indice	-9,0	-41,4	-41,4
Recouvrement (en jours ouvrés)	11,0	99,0	99,0

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



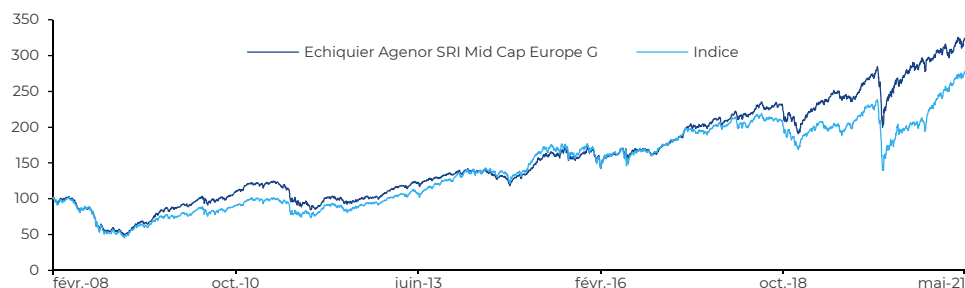
Commentaire du gérant

Echiquier Agenor SRI Mid Cap Europe G progresse de 0,75% sur le mois et de 5,93% depuis le début de l'année.

Echiquier Agenor SRI Mid Cap Europe évolue sur un segment des petites et moyennes valeurs européennes en constante évolution, régulièrement alimenté par des introductions en bourse. Avec près de 180 opérations réalisées en Europe depuis le début d'année, 2021 s'annonce déjà comme un millésime record. Nous adoptons globalement un positionnement prudent lors de ces opérations, compte-tenu de notre connaissance limitée de ces sociétés. Le processus d'IPO nous permet avant tout de nous familiariser avec le modèle économique de l'entreprise et de nouer des premiers contacts avec les équipes de direction. Nous sommes parfois amenés à participer à certaines opérations, lorsque nous avons pu nous forger une conviction forte sur la qualité de l'entreprise, et que l'IPO nous semble offrir un point d'entrée attractif en termes de valorisation. C'est dans cette logique que nous avons participé à l'introduction de NEOEN en 2018 et que nous avons récemment participé à la levée de fonds d'ALLFUNDS, une plateforme de distribution de produits financiers dont le modèle économique et les perspectives de croissance nous paraissent très attractifs.

Gérants : Stéphanie Bobtcheff, José Berros, Guillaume Puech

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



Indice : source Bloomberg

Performances cumulées (%)

	OPC	Indice
1 mois	+0,8	+2,1
YTD	+5,9	+16,1
3 ans	+42,2	+29,2
5 ans	+90,3	+64,5
10 ans	+162,1	+176,4
Depuis la création	+223,7	+177,5

Performances annualisées (%)

	OPC	Indice
1 an	+21,7	+45,7
3 ans	+12,4	+9,2
5 ans	+13,7	+10,2
10 ans	+10,1	+10,7
Depuis la création	+9,3	+8,0

Historique des performances (%)

	janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	Année	
													OPC	Indice
2012	+9,2	+5,3	-0,8	+0,8	-6,7	-1,2	+2,8	+2,2	+0,6	+1,4	+1,6	+3,9	+22,2	+22,9
2013	+4,5	+2,2	+1,1	+0,4	+4,1	-3,1	+3,8	+0,1	+2,4	+3,4	+2,5	-0,6	+25,4	+33,4
2014	-0,5	+3,3	-0,7	-0,2	+1,1	-2,8	-3,7	-1,3	-2,1	-1,1	+6,1	+1,8	-0,7	+6,5
2015	+4,3	+7,3	+3,7	+2,6	+2,5	-2,3	+5,3	-5,2	-2,0	+3,6	+4,3	+0,9	+26,5	+23,5
2016	-6,5	-1,2	+2,4	+0,1	+5,6	-5,6	+4,4	-0,1	+0,5	-2,1	-0,2	+5,1	+1,5	+0,9
2017	+1,0	+3,5	+3,6	+3,9	+4,2	-1,6	+1,4	-0,1	+4,1	+1,5	-2,0	+1,7	+23,0	+19,0
2018	+3,7	-1,8	+0,3	+1,4	+3,6	-0,4	-0,4	+3,4	-1,1	-6,7	-1,2	-7,9	-7,6	-15,9
2019	+8,0	+4,6	+3,0	+4,1	-0,7	+5,1	+0,3	-1,8	-0,9	+1,0	+6,7	+2,1	+35,6	+31,4
2020	+0,8	-4,3	-10,9	+8,7	+7,2	-0,6	+3,8	+4,1	+0,3	-3,0	+6,2	+3,5	+14,9	+4,6
2021	-1,6	-0,3	+2,8	+4,3	+0,8								+5,9	+16,1

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.

5 étoiles dans la catégorie Europe Mid-Cap Equity chez Morningstar au 30/04/2021.

© 2021 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

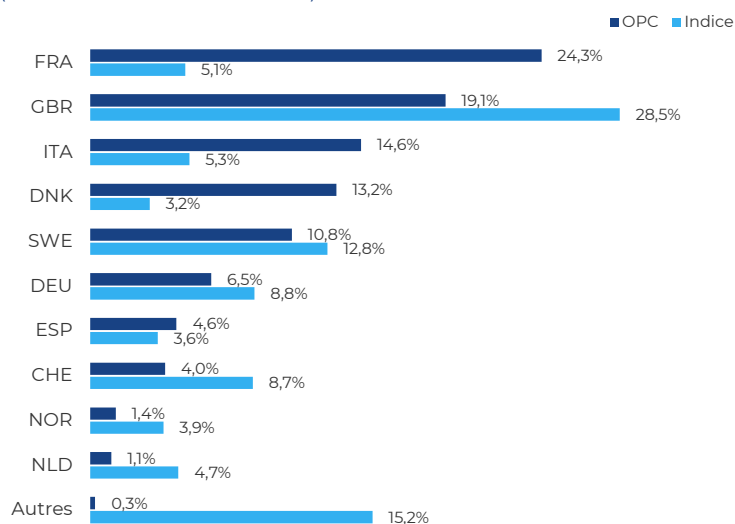
VE/CA 2021	5,7
PER 2021	34,6
Rendement	1,3%
Active share	95,0%

Poche trésorerie (en % de l'actif net)	5,7%
Nombre de lignes	43
Capitalisation moyenne (M€)	8 000
Capitalisation médiane (M€)	7 152

Source : LFDE

Répartition géographique

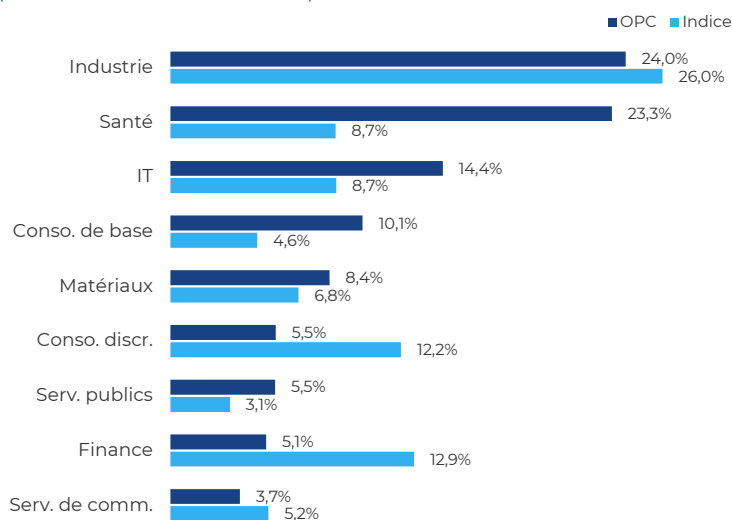
(en % de l'actif net hors trésorerie)



Source : LFDE

Répartition sectorielle (GICS)

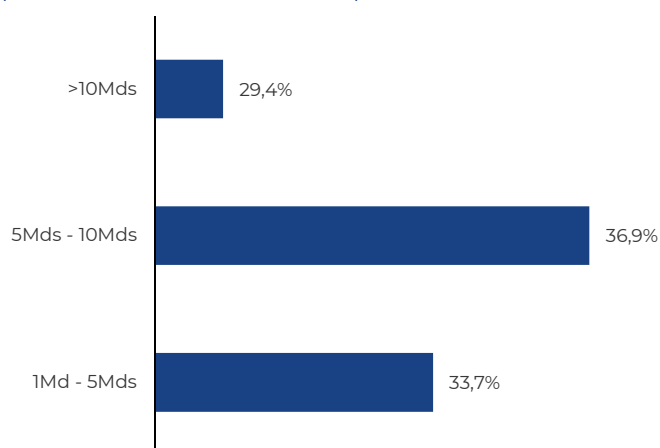
(en % de l'actif net hors trésorerie)



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
Euronext	FRA	Finance	3,7
Croda	GBR	Matériaux	3,6
Diasorin	ITA	Santé	3,1
Interpump	ITA	Industrie	3,1
Moncler	ITA	Conso. discr.	3,0
Rockwool	DNK	Industrie	2,9
Recordati	ITA	Santé	2,9
Neoen	FRA	Serv. publics	2,8
Alten	FRA	IT	2,7
Royal Unibrew	DNK	Conso. de ...	2,7

Poids des 10 premières positions : **30,5%**

Source : LFDE

Analyse de performance (mensuelle)

Top 3 contributeurs		
Valeurs	Performance	Contribution
Moncler	+13,9	+0,4
Euronext	+4,8	+0,2
Spirax-Sarco	+8,6	+0,2
Poids des 3 contributeurs : 8,9%		

Flop 3 contributeurs		
Valeurs	Performance	Contribution
Neoen	-11,3	-0,4
Compugroup Med.	-11,0	-0,2
Sartorius Sted. Bio.	-7,2	-0,2
Poids des 3 contributeurs : 6,8%		

Source : LFDE

Données ESG

Taux de sélectivité*	37%	
Note ESG minimum	5,5/10	
	OPC	Univers de départ**
Nombre d'émetteurs couverts par l'analyse ESG	46	761
% de valeurs couvertes par l'analyse ESG	100%	83%
Note ESG moyenne pondérée	6,8/10	5,8/10

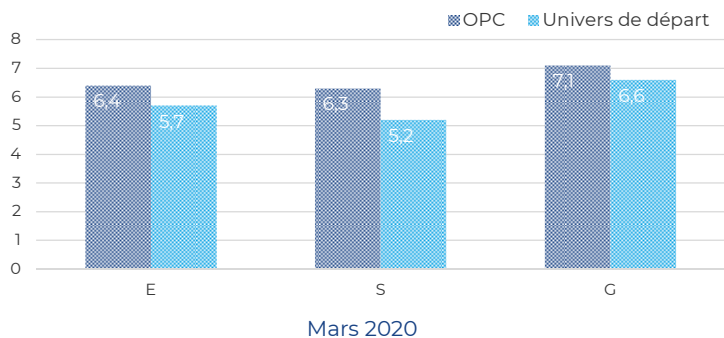
*Taux de sélectivité : pourcentage de l'univers de départ exclu pour des motifs ESG.
**Au 31/03/2020

Meilleures notes ESG de l'OPC

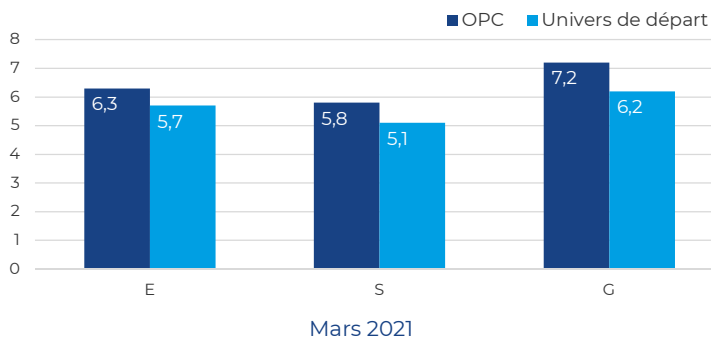
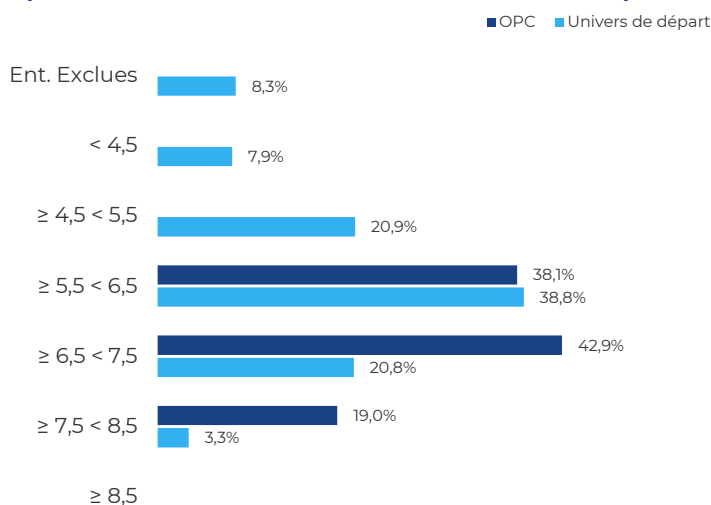
Valeur	Pays	Note ESG	E	S	G
WORLDLINE	France	8,0	8,2	7,8	8,0
THULE	Suède	7,8	8,7	7,3	7,7
ELIS	France	7,7	7,4	6,7	8,1
GN STORE	Danemark	7,6	7,6	5,9	8,3
CHR HANSEN	Danemark	7,6	8,2	6,5	7,7

Poids des 5 meilleures notes ESG : **11,4%**

Comparaison des notes moyennes avec leur univers de départ*

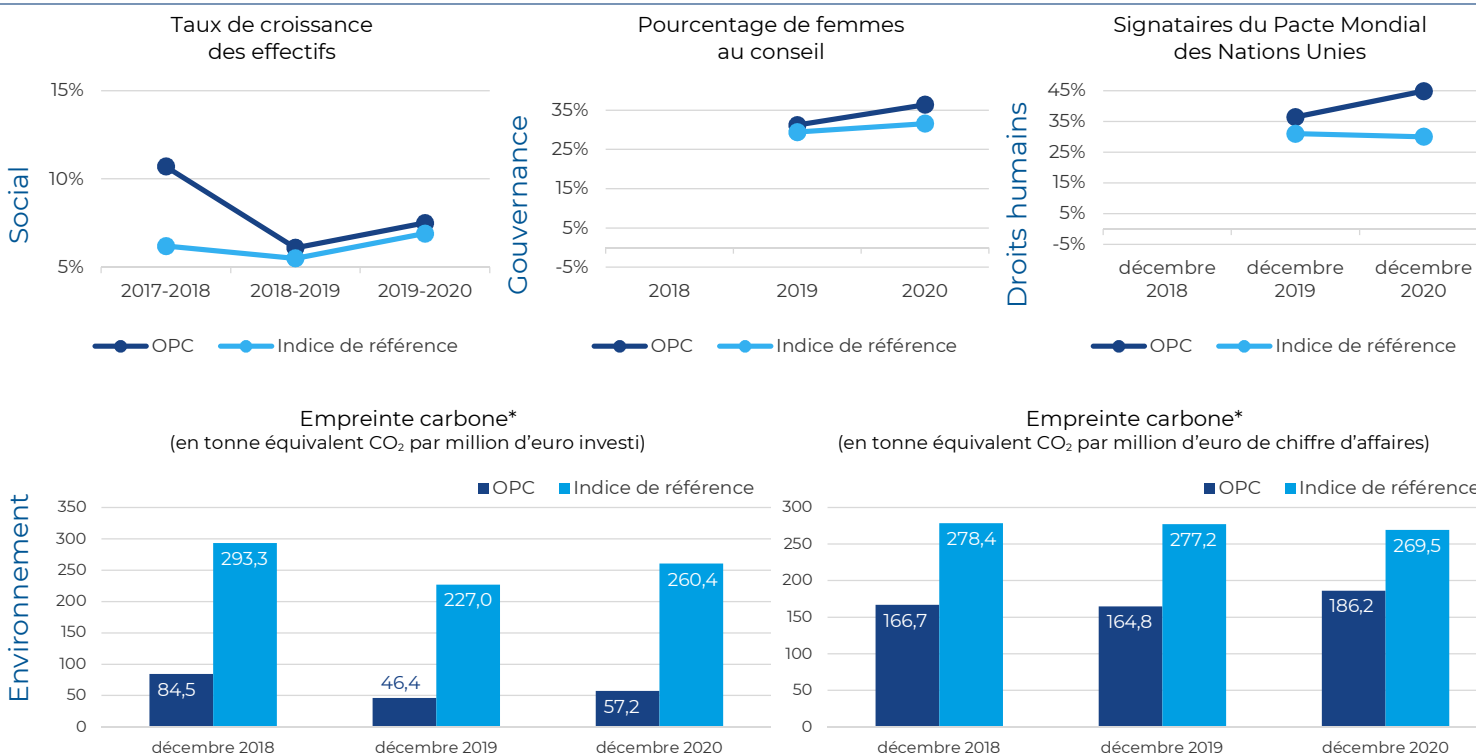


Répartition des notes ESG de l'OPC et de l'univers de départ*



*Données trimestrielles au 31/03/2021.

Indicateurs de performance ESG



Données semestrielles au 31/12/2020. Données communiquées sous condition d'une couverture du portefeuille >80% par Trucost.

Vie de l'OPC

Cinq dernières analyses ESG (de l'univers de départ)

Valeur	Pays	Société en portefeuille ?	Note ESG	Evolution de la note
INTERROLL	Suisse	OUI	5,5/10	Première Notation
ADEVINTA	Norvège	OUI	6,4/10	Première Notation
ACCELL	Pays-Bas	NON	6,7/10	Première Notation
KEMIRA	Finland	NON	6,6/10	En hausse
VETOQUINOL	France	NON	6,2/10	En hausse

La note ESG n'est pas le seul critère qui détermine l'investissement dans une entreprise. D'autres critères sont également pris en compte.

Commentaire

Nous avons récemment mis à jour notre analyse ESG d'ORPEA, un des leaders européens des maisons de retraite et des cliniques de soins. Les performances Environnementales, Sociales et de Gouvernance d'ORPEA sont toujours satisfaisantes. La société est dotée d'une gouvernance solide, menée par un directeur général visionnaire qui pousse ORPEA au développement à l'international. La composition du conseil d'administration est également de qualité, même si nous souhaiterions que davantage d'administrateurs indépendants y siègent et amènent un peu plus de contre-pouvoirs face à l'équipe dirigeante. Les enjeux extra-financiers nous semblent bien intégrés par le groupe. Sur le plan environnemental, le groupe concentre principalement ses efforts sur l'efficacité énergétique de ses bâtiments. L'aspect social reste l'enjeu le plus matériel pour ORPEA. Le secteur est en pleine expansion avec le vieillissement de la population et connaît des tensions sur le marché de l'emploi. Pour assurer le bon traitement des patients, le groupe mise avant tout sur la qualité de vie au sein de ses structures, tant pour son personnel que pour ses résidents.

Méthodologie

	Couverture	2017-2018	2018-2019	2019-2020		Couverture	2018	2019	2020
Taux de croissance des effectifs	Portefeuille	93,9%	100,0%	94,7%	Pourcentage de femmes au conseil	Portefeuille	71,4%	75,8%	80,5%
	Indice de référence	93,5%	93,8%	91,8%		Indice de référence	75,8%	74,3%	72,8%
Méthode de calcul : (Nombre d'employés année N/Nombre d'employés année N-1) - 1					Méthode de calcul : (Nombre de femmes au Conseil/Nombre total de membres du Conseil)				
	Couverture	Déc. 2018	Déc. 2019	Déc. 2020		Couverture	Déc. 2018	Déc. 2019	Déc. 2020
Pourcentage de signataires du Pacte Mondial des Nations Unies	Portefeuille	-	100,0%	100,0%	Données carbone	Portefeuille	-	95,1%	96,1%
	Indice de référence	-	100,0%	100,0%					

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.

ESG : critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance. A la Financière de l'Echiquier, la note de gouvernance compte pour 60 % de la note ESG.

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/

Sources : La Financière de l'Echiquier, Bloomberg, The United Nations Global Compact, Trucost