



Echiquier Agenor SRI Mid Cap Europe investeert via aandelselectie (stock-picking). De beheerder maakt een selectie van kleine en middelgrote Europese groei bedrijven, met een focus op de kwaliteit van het management.



1 556 M€
Netto activa



433,90 €
Inventariswaarde

Aanbevolen beleggingshorizon

5 jaren



Beheerders

Stéphanie Bobtcheff, José Berros

Karakteristieken

Type	Sicav (subfonds)
Sicav	Echiquier
Oprichting van de Bevek	04/12/2012
Levensduur	Onbepaalde
Creatie van het compartiment	27/02/2004
Datum 1ste NAV	27/02/2004
Isin code	FR0010321810
Bloomberg code	ECHAGEN FP
Munt van notering	EUR
Resultaat	Kapitalisatie
Benchmark*	MSCI EUROPE MID CAP NET RETURN EUR
SFDR Classificatie	Artikel 8

Financiële voorwaarden

Instapvergoeding	3% max. niet verworven door het subfonds
Uitstapvergoeding	nihil
Beheerskosten	2,25% TTC max.
Prestatievergoeding	Ja*
Swing pricing	Neen (definitie op vorige pagina)
Min. abonnement	nihil
Kosten op 31/03/2024	
Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	2,28%
Transactiekosten	0,34%
Outperformance vergoeding	Neen

Operationele informatie

Waardering	Dagelijks
Cut-off	middag
Settlement	T+2
Valorisatie	Société Générale
Bewaarder	BNP Paribas SA
Decimalisering	Duizendsten

Risico-Indikator



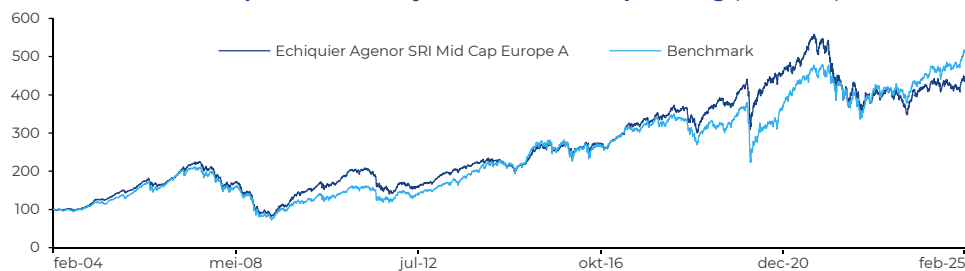
Belangrijk(e) risico(s) voor het fonds waarmee geen rekening wordt gehouden in deze indicator: kredietrisico, garanties. De risicocategorie van dit fonds is niet gegarandeerd en kan in de loop van de tijd veranderen.

Commentaar

Echiquier Agenor SRI Mid Cap Europe A daalt met -1,70% sinds het begin van de maand en stijgt met 4,13% sinds het begin van het jaar.

De Europese beurzen zetten hun herstel in februari voort, gesteund door de hoop op een staakt-het-vuren in Oekraïne en de uitslag van de Duitse parlementsverkiezingen, die de deur opent voor meer begrotingssteun in het land. De stijlvorkeuren waren zeer uitgesproken, met een outperformance van 390 basispunten van "Waarde" vergeleken met groei. De sectoren gezondheidszorg (-3%) en technologie (-5%) daalden, terwijl de financiële sector met 8% steeg. In deze context gaat het fonds erop achteruit en presteert het aanzienlijk slechter dan zijn index, die met 2,4% steeg. De prestatie werd ondersteund door de goede resultaten van EURONEXT (+9 %) en MONCLER (+8 %) en door het herstel van onze cyclische aandelen die zijn blootgesteld aan Oekraïne (ROCKWOOL +9 %, WIENERBERGER +15 %). INTERPUMP (-20) daarentegen stelt teleur wat betreft de vooruitzichten voor 2025, met een organische groei die opnieuw negatief zal zijn. Onze groei- en defensieve aandelen presteerden ondermaats, zonder bijzonder nieuws: RECORDATI, HALMA, IMCD. Wij hebben een positie verworven in Hemnet, de geclassificeerde Zweedse vastgoedmakelaar. De groep heeft een sterk groeipotentieel dankzij de onderbenutting van de markt en een zeer gunstige positionering.

Evolutie van het compartiment en zijn index sinds de oprichting (basis 100)

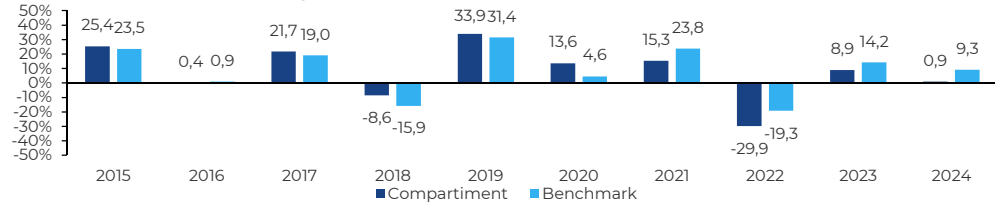


Benchmark : bron Bloomberg

Performances (%)

	Geannualiseerde						Sinds de oprichting
	1 maand	YTD	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	
Compartiment	-1,7	+4,1	+4,9	-1,0	+1,8	+5,9	+7,2
Benchmark	+2,4	+7,9	+16,9	+6,4	+9,2	+7,1	+8,1

Performance per kalenderjaar (%)



In het verleden behaalde resultaten zijn geen richtlijn voor toekomstige rendementen. De vermelde rendementen zijn na aftrek van beheerskosten, maar voor aftrek van belastingen voor de belegger. Het rendement van het compartiment en dat van de benchmarkindex worden berekend met herbelegde nettocoupons. Bij de berekening wordt rekening gehouden met alle vergoedingen en kosten. Tot 31/12/2012, de benchmark was FTSE GLOBAL SMALL CAP EUROPE. Dan tot 31/12/2021 MSCI EUROPE SM CAP NET. En sinds 01/01/2022, MSCI EUROPE MID CAP NET RETURN EUR.

Andere risico-indicatoren

(wekelijkse cijfers)	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Sinds de oprichting
Volatiliteit van het compartiment	12,2	16,7	17,8	15,4	15,5
Benchmark volatiliteit	10,4	15,1	19,6	17,3	18,1
Sharpe ratio	0,3	0,2	0,2	0,5	0,5
Beta	1,1	1,0	0,8	0,8	0,8
Correlatie	0,9	0,9	0,9	0,9	0,9
Information ratio	-2,7	-1,0	-0,9	-0,2	-0,2
Tracking error	4,7	6,8	9,6	8,2	7,9
Max. drawdown van het compartiment	-8,0	-23,1	-37,8	-37,8	-63,6
Max. drawdown van de referentie-index	-7,4	-22,5	-33,6	-41,4	-65,9
Herstel (werkdagen)	132,0	-	-	-	1 215,0

De synthetische risico-indicator geeft het risiconiveau van dit product aan in vergelijking met andere producten. Het geeft de waarschijnlijkheid aan dat dit product verlies zal lijden in het geval van marktbevingen of als we niet in staat zijn om je uit te betalen. We hebben het product ingedeeld in risicoklasse 4 van de 7, wat een lage tot gemiddelde risicoklasse is. Met andere woorden, de potentiële verliezen in verband met de toekomstige prestaties van het product zijn laag tot gemiddeld en als de situatie op de financiële markten zou verslechteren, is het onwaarschijnlijk dat ons vermogen om u te betalen zou worden beïnvloed.

Deze indicator geeft het risicoprofiel weer dat wordt weergegeven in de KID. De risico-indicator is gebaseerd op de veronderstelling dat u deelbewijzen gedurende 5 jaar aanhoudt. Waarschuwing: het reële risico kan heel verschillend zijn als u kiest voor een uitstap voor deze vervaldag, en u kunt minder geld terug krijgen.

*15% incl. belastingen van de meerprestatie van het fonds, na aftrek van vaste beheerskosten, vergeleken met de prestatie van de benchmarkindex, op voorwaarde dat de prestatie van het fonds positief is en zodra de underperformance van de afgelopen 5 jaar volledig is gecompenseerd. Uitkeringsdatum: 31 maart.

PROMOTIEDOCUMENT – Raadpleeg de verklarende woordenlijst op de laatste pagina voor technische termen.

Profiel van het compartiment

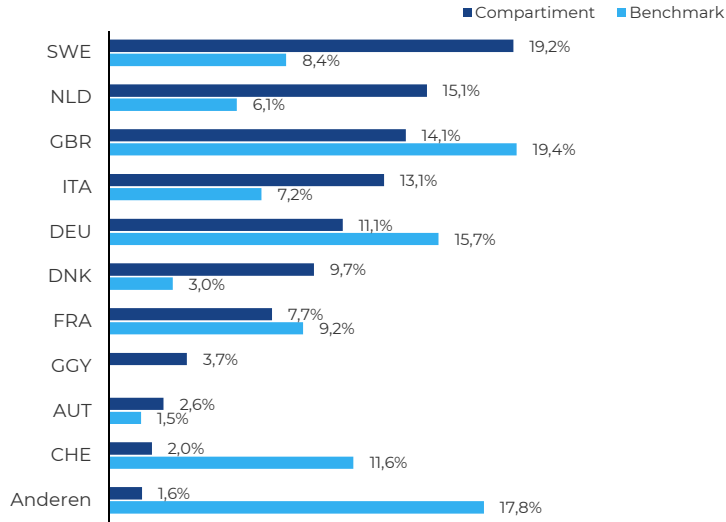
EV/Sales 2025	4,7
PER 2025	23,8
Rendement	1,7%
Active share	91,5%

Cash gedeelte (% van de netto-activa)	5,9%
Aantal posities	35
Gemiddelde kapitalisatieomvang. (M€)	8 703
Mediane kapitalisatie (M€)	7 304

Bron : LFDE

Geografische verdeling

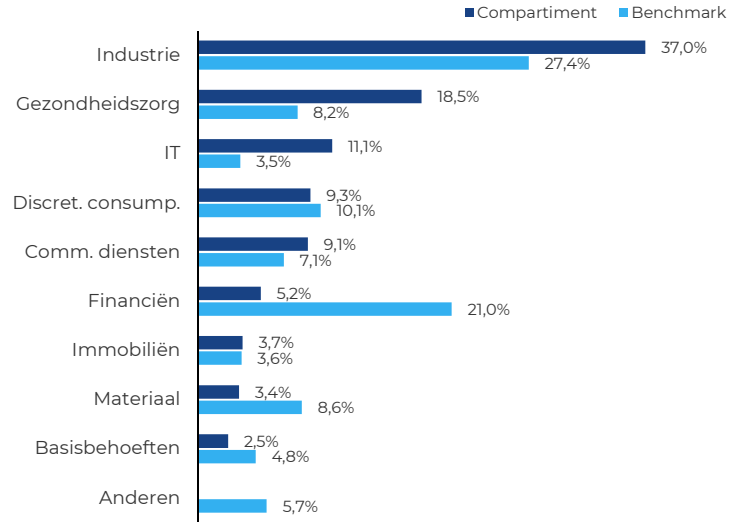
(% van de netto-activa zonder cash)



Bron : LFDE

Sectorale verdeling

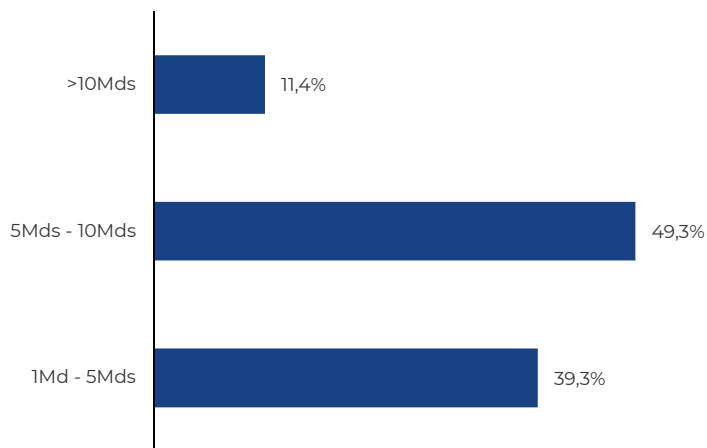
(% van de netto-activa zonder cash)



Bron : Bloomberg

Verdeling per kapitalisatieomvang (€)

(% van de netto-activa zonder cash)



Bron : LFDE

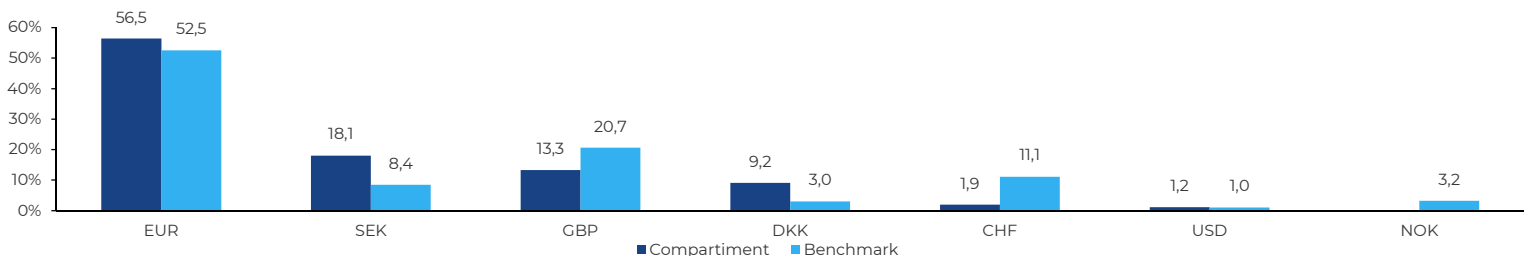
Grootste posities

Waarden	Landen	Sectoren	% van de netto-activa
Scout24	DEU	Comm. dien...	5,8
Diploma	GBR	Industrie	5,3
Recordati	ITA	Gezondheid...	5,3
Euronext	NLD	Financiën	4,9
IMCD	NLD	Industrie	4,5
Biomerieux	FRA	Gezondheid...	4,3
Halma	GBR	IT	4,2
Beijer Ref B	SWE	Industrie	4,1
Diasorin	ITA	Gezondheid...	3,8
Rockwool	DNK	Industrie	3,6

Gewicht van de 10 grootste posities : **45,8%**

Bron : LFDE

Verdeling per valuta



Bron : LFDE

Rendementsanalyse (maandelijks)

Top 3 bijdragers		
Waarden	Performance	Bijdrage
Euronext	+8,1	+0,4
Rockwool	+10,6	+0,3
Wienerberger	+12,0	+0,3
Gewicht van de 3 bijdragers : 10,3%		

Flop 3 bijdragers		
Waarden	Performance	Bijdrage
Recordati	-7,6	-0,4
Interpump	-20,3	-0,4
Halma	-6,7	-0,3
Gewicht van de 3 bijdragers : 11,4%		

Bron : LFDE

GREaT profile of the portfolio

ESG Approach	Selectivity ¹
Selectivity rate ²	25%
Pivotal GREaT score ³	5.12
Lowest GREaT score in the portfolio ⁴	5.21

The GREaT score is based on an ESG analysis methodology proprietary to the LBP AM Group.

The GREaT score scale ranges from 1 to 10, with 10 representing the highest ESG quality of an issuer.

¹ The ESG approach known as “selectivity” excludes from the comparison universe a percentage of issuers - corresponding to the selectivity rate - present on the exclusion lists applicable to the portfolio and/or those with the lowest ratings.

² The selectivity rate is the percentage of the comparison universe excluded for ESG reasons.





³ The pivotal GREaT score is the score of the last issuer excluded from the comparison universe after removing a percentage of issuers corresponding to the selectivity rate. The portfolio can then invest in any issuer whose GREaT score is higher than the portfolio's pivotal GREaT score.

⁴ The lowest GREaT score in the portfolio must be higher than the pivotal GREaT score. This score may temporarily be lower than the pivotal GREaT score, following the bi-annual score updating campaigns. In this context, management teams have a maximum of one month to bring their portfolios into compliance.

ESG: Environmental, Social and Governance criteria.

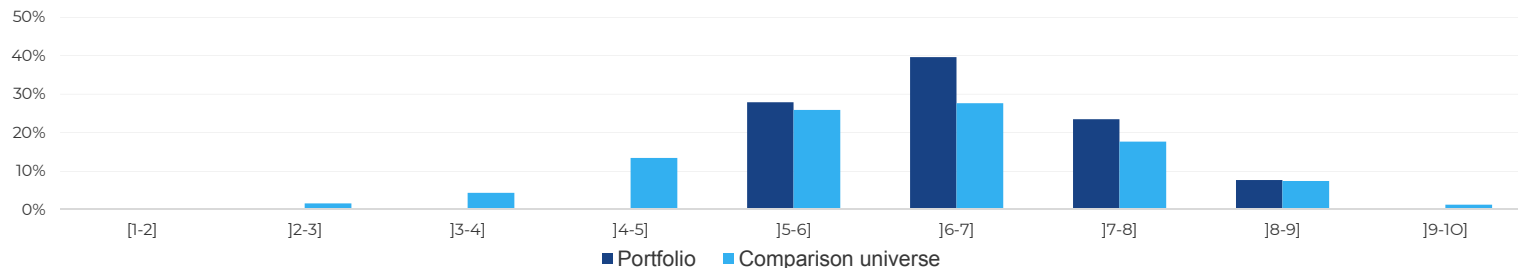
To find out more about the composition of the comparison universe, please consult the fund's prospectus.

GREaT methodology

 Responsible governance	 Sustainable Resource Management
Encouraging the dissemination of best practices in corporate governance and business ethics.	Sustainable management of human and natural resources: respect for human rights, development of labor laws, sustainable relations with suppliers and environmental protection.
 Energy Transition	 Regional development
Manage climate risks by supporting the transition from a high-carbon economic model to a more sober and sustainable one.	Promote responsible practices that meet social and sustainable development objectives and create value for all stakeholders in the value chain.

	Portfolio	Portfolio coverage	Comparable	Coverage of comparable	Type of comparable
Weighted average GREaT score	6.59	98.8%	6.13	99.7%	
G - Responsible governance	6.80	98.8%	6.21	99.7%	Comparison universe
R - Sustainable resource management	6.08	98.8%	5.87	99.7%	
E - Energy transition	6.59	98.8%	6.17	99.7%	
T - Regional development	6.32	98.8%	6.00	98.7%	

Breakdown of portfolio and comparison universe by GREaT score



Best GREaT scores in the portfolio and contribution of each pillar to the issuer's GREaT score

Issuer name	Weight in portfolio	GREaT Score	G	R	E	T
Biomerieux	4.3%	8.90	13.5%	24.7%	12.9%	48.9%
Croda International Plc	0.8%	8.85	30.0%	19.3%	20.7%	30.0%
Moncler Spa	2.2%	8.65	19.2%	24.1%	18.5%	38.2%
Euronext Nv	4.9%	7.88	37.9%	16.0%	26.8%	19.3%
Recordati Industria Chimica E Farmaceutica Spa	5.3%	7.68	30.9%	24.6%	11.6%	32.9%

Portfolio sustainability indicator

	Portfolio	Minimum commitment
Percentage of sustainable investment	80.9%	40.0%

According to the European SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation), a sustainable investment is an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that these investments do not cause significant harm to either of these objectives and that the companies in which the investments are made apply good governance practices.

The percentage of sustainable investment presented here is based on the LBP AM Group's proprietary methodology, available in full on our website: <https://cdn.lfde.com/upload/partner/sfdr-methodologie-investissement-durable.pdf>

Indicator 1 - Environment	Portfolio	Comparable
Biodiversity Impact (BIA-GBSTM)	39.40	92.00
Coverage rates	98.2%	

Indicator 2 - Environment	Portfolio	Comparable
Carbon footprint (scope 1+2+3)	284.90	617.50
Coverage rates	59.5%	

Indicator methodology 1

Indicator name	Definition	Unit of measurement
Biodiversity Impact (BIA-GBSTM)	GBS: Global Biodiversity Score - estimate of a company's impact on biodiversity, taking into account its historical activity, linked to land artificialisation, overexploitation of resources, pollution and climate change. The higher the score, the greater the company's impact on biodiversity.	MSA.ppb*/Md€ invested

Source(s): CDC_BIO

Indicator methodology 2

Indicator name	Definition	Unit of measurement
Carbon footprint (scope 1+2+3)	Measures the CO ₂ emissions attributable to the fund's investments. This indicator is expressed in tCO ₂ per million euros invested and covers all emissions, i.e. scope 1, 2 and 3.	tCO ₂ /M€ invested

Source(s): MSCI

For more information on the methodologies used to calculate sustainability indicators and on our approach as a responsible investor, please refer to the documents available on our website at the following address: www.lfde.com/fr/investissement-responsable/pour-aller-plus-loin/.

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

Extra-financial objective of the portfolio

The financial product's SRI management approach consists of identifying the companies with the best sustainable development practices, according to the management company's analysis.

This analysis is based on the management company's own GREaT philosophy, articulated around the following 4 pillars:

- Responsible Governance: this pillar aims to assess the organization and effectiveness of powers within issuers (balance of power, executive remuneration, business ethics).
- Sustainable resource management: this pillar examines issuers' environmental impacts and human capital management (quality of working conditions and management of relations with suppliers).
- Economic and energy transition: this pillar assesses issuers' energy transition strategy (greenhouse gas reduction and response to long-term challenges).
- Territorial development: this pillar analyzes issuers' strategy in terms of access to basic services.

Several criteria are identified for each pillar and monitored using indicators collected from extra-financial rating agencies (MSCI ESG Research, Moody's ESG and Ethifinance Ratings).

This methodology helps reduce bias, particularly in terms of capital and sector.

This quantitative analysis is complemented by a qualitative analysis of issuer governance. LFDE has implemented a proprietary methodology for qualitative analysis of corporate governance, which results in a governance score assigned to issuers. This score complements the quantitative "Responsible Governance" score assigned by the GREaT model. This analysis is based on LFDE's experience and aims to identify issuers where good governance and managerial excellence drive social and environmental initiatives that create value for all stakeholders.

Ultimately, the management company is the sole judge of an issuer's extra-financial quality, which is expressed:

- According to a GREaT score between 1 and 10 - 10 representing the best ESG quality of an issuer.
- In addition, the management company applies sector and normative exclusions designed to limit investment in issuers with excessive negative impacts. Our sector exclusion lists include certain issuers in controversial sectors such as tobacco, gambling, coal, oil and gas, according to criteria defined by the management company. Our normative exclusion list is constructed on the basis of analyses of ESG controversies or allegations, and identifies cases of severe, systematic and uncorrected violations of ESG rights or infringements. In addition to the management company's common exclusion base, portfolios holding the French government's SRI label comply with the mandatory exclusions listed in its guidelines.

Woordenlijst

Lexicon van financiële voorwaarden

Swing pricing	Mechanisme waarmee de intrinsieke waarde naar boven (respectievelijk naar beneden) wordt aangepast als de verandering in de verplichtingen positief (respectievelijk negatief) is, zodat de kosten van portefeuilleherstelling die verband houden met veranderingen in de verplichtingen, voor de houders die in het fonds aanwezig zijn, worden verminderd.
----------------------	--

Lexicon risico-indicatoren

Volatiliteit	Een maatstaf voor hoe fel de koers van een aandeel, markt of fonds schommelt. Ze wordt berekend over een bepaalde periode en maakt het dus mogelijk de regelmatigheid van de prestatie van een aandeel, een markt of een fonds te beoordelen.
Sharpe ratio	Indicator van het (marginale) rendement dat wordt verkregen per eenheid genomen risico. Als de ratio negatief is: minder winstgevendheid dan de benchmark. Als de verhouding tussen 0 en 1 ligt: outperformance met "te veel" risico genomen. Als de ratio groter is dan 1: een outperformance die niet ten koste gaat van "te veel" risico.
Bêta	Indicator voor de gevoeligheid van het fonds ten opzichte van zijn referentie-index. Als de bêta kleiner is dan 1, zal het fonds waarschijnlijk minder dalen dan zijn index; als de bêta groter is dan 1, zal het fonds waarschijnlijk meer dalen dan zijn index.
Information ratio	Synthetische indicator van de doeltreffendheid van de risico-rendementsverhouding. Een hoge indicator betekent dat het fonds regelmatig beter presteert dan zijn benchmark.
Tracking error	Indicator die wordt gebruikt om de volatiliteit van het fonds te vergelijken met die van zijn referentie-index. Hoe hoger de tracking error, hoe verder de gemiddelde prestatie van het fonds van zijn benchmark afwijkt.
Max. drawdown	De "max drawdown" meet de grootste waardedaling van een portefeuille.
Herstel (werkdagen)	Recuperatietijd, die overeenkomt met de tijd die de portefeuille nodig heeft om terug te keren naar zijn hoogste niveau (vóór de "max drawdown").
Delta	Verandering in de waarde van een actief wanneer een andere factor tegelijkertijd verandert. De rentegevoeligheid van een obligatie komt bijvoorbeeld overeen met de koersschommeling die wordt veroorzaakt door een stijging of daling van de rente met één basispunt (0,01%)

Lexicon financiële analyse

EV/Sales	Waarderingsratio van de onderneming: waarde van de onderneming/omzet.
PER	Waarderingsverhouding van de onderneming: Price Earning Ratio = marktkapitalisatie/nettowinst.
Discretionaire consumptie	In tegenstelling tot basisconsumptie vertegenwoordigt het alle goederen en diensten die als niet-essentieel worden beschouwd.
Basisconsumptie	In tegenstelling tot duurzame consumptie vertegenwoordigt het goederen en diensten die als essentieel worden beschouwd.
Communicatie diensten	Deze sector omvat exploitanten van telecomnetwerken en aanbieders van communicatie- en datatransmissiediensten.
Opkomende landen	De term "opkomend land" wordt gebruikt om een land te beschrijven waarvan de economische situatie zich aan het ontwikkelen is. Deze groei wordt berekend op basis van het bbp, nieuwe bedrijven en infrastructuur, maar ook op basis van de levensstandaard en levenskwaliteit van de lokale bewoners.
Grondstoffen	Natuurlijke hulpbron die wordt gebruikt bij de productie van half afgewerkte of afgewerkte producten, of als energiebron.

Kredietanalyse woordenlijst

Obligatie « investment grade »	Een obligatie wordt "investment grade" genoemd, d.w.z. als de financiële rating van de ratingbureaus hoger is dan BB+.
Obligatie « high yield »	Een obligatie wordt "high yield" genoemd als de financiële rating van de ratingbureaus lager is dan BBB-.
Duratie	De gemiddelde levensduur van de kastromen gewogen naar hun contante waarde. Ceteris paribus geldt: hoe hoger de duration, hoe hoger het risico.
Yield to worst	Het laagst mogelijke rendement op een obligatie, zonder dat de emittent in gebreke blijft
Rendement (calls uitgevoerd)	De opbrengst van een obligatie is inclusief eventuele calldata's die in de obligatie zijn opgenomen. Deze "call"-data komen overeen met tussentijdse looptijden die de mogelijkheid bieden om de lening terug te betalen voor de eindvervaldag.

Verklarende woordenlijst niet-financiële analyse

Selectiviteit	Selectiviteitspercentage: percentage van het oorspronkelijke universum dat is uitgesloten om ESG-redenen.
Basisuniversum	Beleggingsuniversum ("belegbaar universum") dat voldoet aan de vereisten van het prospectus.
Controverse score	Deze controversescore, variërend van 0 tot 10 (0 is het slechtst), wordt verstrekt door MSCI ESG Research. We willen meten of de bedrijven waarin onze fondsen beleggen beter zijn dan hun benchmarkindexen op het gebied van hun beheer en het voorkomen van ESG-controverses over onderwerpen als milieu, consumentenrechten, mensenrechten, arbeidsrechten, leveranciersbeheer en governance.
CO2-cijfers	Alle ruwe gegevens (bron Carbon4 Finance) die zijn gebruikt om de verschillende ratio's te berekenen die zijn gekoppeld aan de CO2-voetafdruk van het fonds: Koolstofimpactverhouding: CO ₂ bespaard en CO ₂
Koolstof impact ratio (CIR)	Verhouding tussen bespaarde emissies en geïnduceerde emissies, berekend door Carbon4 Finance, wat overeenkomt met de verhouding tussen de vermeden broeikasgasemissies en de geïnduceerde broeikasgasemissies door een bedrijf (in ton CO equivalent), bekend als de CIR. Hoe hoger de CIR, hoe relevanter het bedrijf is voor de overgang naar een koolstofarme economie. Met deze indicator kunnen we beoordelen in hoeverre de activiteiten van een bedrijf relevant zijn voor de uitdagingen in de strijd tegen klimaatverandering. Voor een bepaald bedrijf betekent een CIR groter dan 1 dat de activiteit meer broeikasgasemissies vermijdt dan veroorzaakt.
Gewogen gemiddelde koolstofintensiteit (WACI)	Koolstofintensiteit is het gewogen gemiddelde van onze UCI's (vergeleken met hun benchmarkindex) met behulp van de WACI-methodologie (Weighted Average Carbon Intensity) van Carbon4 Finance. De berekeningsformule wordt gegeven in de invoegtoepassing ESG-methodologie.
Best in Universe	Art der ESG-Auswahl, bei der die Emittenten mit dem besten Rating aus nichtfinanzieller Sicht unabhängig von ihrer Branche bevorzugt werden.
Best Effort	Eine Art der ESG-Auswahl, bei der Emittenten bevorzugt werden, die im Laufe der Zeit eine Verbesserung oder gute Aussichten für ihre ESG-Praktiken und -Leistungen nachweisen können.

Voor meer informatie

De BEVEK is opgericht op 4 december 2012 voor onbepaalde duur. Het compartiment is gelanceerd op 27 februari 2004.

Dit document, dat van commerciële aard is, is in de eerste plaats een maandelijks verslag over het beheer en de risico's van het compartiment. Het is ook bedoeld om u vereenvoudigde informatie te verstrekken over de kenmerken van het compartiment.

Voor meer informatie over de kenmerken en de kosten van dit compartiment nodigen wij u uit kennis te nemen van de reglementaire documenten (prospectus in het Engels en Frans en DIC in de officiële talen van uw land) die gratis beschikbaar zijn op onze website www.lfde.com.

Beleggers of potentiële beleggers worden erop gewezen dat ze een samenvatting van hun rechten in de officiële taal van hun land of in het Engels kunnen verkrijgen op de pagina met geregelende informatie van de website van de beheermaatschappij www.lfde.com of rechtstreeks via onderstaande link:

Informatie over het tarief van de roerende voorheffing op distributieaandelen: 30% belasting op uitgekeerde dividenden. Voor kapitalisatiedeelbewijzen in fondsen die meer dan 10% van hun nettovermogen beleggen in schuldbewijzen, worden inkomsten die direct of indirect voortkomen uit het rendement op schuldbewijzen belast tegen 30%.

Beleggers of potentiële beleggers kunnen ook een klacht indienen volgens de door de beheermaatschappij vastgestelde procedure. Deze informatie is beschikbaar in de officiële taal van het land of in het Engels op de Regulatory Information pagina van de website van de beheermaatschappij www.lfde.com of rechtstreeks via onderstaande link:

Tot slot wordt de aandacht van de belegger gevestigd op het feit dat de beheerder of de beheermaatschappij kan besluiten om de verkoopovereenkomsten voor zijn instellingen voor collectieve belegging te beëindigen in overeenstemming met artikel 93 bis van Richtlijn 2009/65/EG en artikel 32 bis van Richtlijn 2011/61/EU.