



# ECHIQUEUR ALLOCATION FLEXIBLE G

APRIL 2024 (gegevens op 30/04/2024)



Echiquier Allocation Flexible is een gemeenschappelijk beleggingsfonds dat ernaar streeft zijn beheerdoelstelling op middellange termijn te overtreffen door discretionair en opportunistisch beheer, met name op de aandelen-, vastrentende, krediet- en valutamarkten.



214 M€  
Netto activa



131,35 €  
Inventariswaarde

Aanbevolen beleggingshorizon

3 jaren



## Beheerders

Enguerrand Artaz, Clément Inbona, Alexis Bienvenu

## Karakteristieken

|                    |                             |
|--------------------|-----------------------------|
| Type               | Frans beleggingsfonds (FCP) |
| Levensduur         | 99 jaar                     |
| Oprichtingsdatum   | 25/09/2015                  |
| Datum 1ste NAV     | 25/09/2015                  |
| Isin code          | FR0012870673                |
| Bloomberg code     | ECHALGG FP                  |
| Munt van notering  | EUR                         |
| Resultaat          | Kapitalisatie               |
| Beheerdoelstelling | €STER capitalisé+5,9%       |
| SFDR Classificatie | Artikel 6                   |

## Financiële voorwaarden

|                     |                                       |
|---------------------|---------------------------------------|
| Instapvergoeding    | 3% max. niet verworven door het fonds |
| Uitstapvergoeding   | nihil                                 |
| Beheerskosten       | 1,10% TTC max.                        |
| Prestatievergoeding | Neen                                  |
| Swing pricing       | Neen                                  |
| Min. abonnement     | nihil                                 |

## Kosten op 31/12/2023

|   |       |
|---|-------|
| Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten | 1,78% |
| Transactiekosten  | 0,03% |
| Outperformance vergoeding                                       | Neen  |

## Operationele informatie

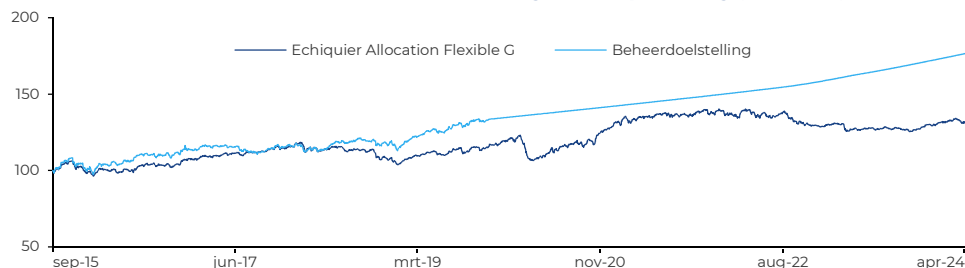
|                |                  |
|----------------|------------------|
| Waardering     | Dagelijks        |
| Cut-off        | middag           |
| Settlement     | J+3              |
| Valorisatie    | Société Générale |
| Bewaarder      | BNP Paribas SA   |
| Decimalisering | Duizendsten      |

## Commentaar van het management

Echiquier Allocation Flexible G daalt met -2,23% sinds het begin van de maand en stijgt met 0,80% sinds het begin van het jaar.

De maand april onderbrak een lange reeks van stijgende maanden en vrijwel alle obligatie- en aandelenindices wereldwijd daalden. Uitzonderingen waren de Chinese en Britse aandelenindices, olie en vooral metalen. Deze vloed van nervositeit kon met name worden verklaard door de Amerikaanse inflatie, die blijkt aan te houden. De verwachtingen van de beleggers ten aanzien van monetaire versoepeling namen dan ook af, waardoor de markten een voorzichtige houding aannamen. Het economische klimaat verslechterde echter niet fundamenteel. We bleven daarom gematigd constructief in onze visie, terwijl we de aantrekkelijkheid van overheidsobligaties naar boven bijstelden. De portefeuille weerspiegelde iets van de marktdaling, met vrijwel geen activa die als veilige havens fungeerden. De obligatieblootstelling werd marginaal verhoogd, terwijl de aandelenblootstelling licht terugschroefde. Voor aandelen hebben we de factor "ondergewaardeerd" licht naar boven bijgesteld ten koste van de factor "kwaliteit".

## Evolutie van het fonds en de beheerdoelstelling sinds oprichting (basis 100)

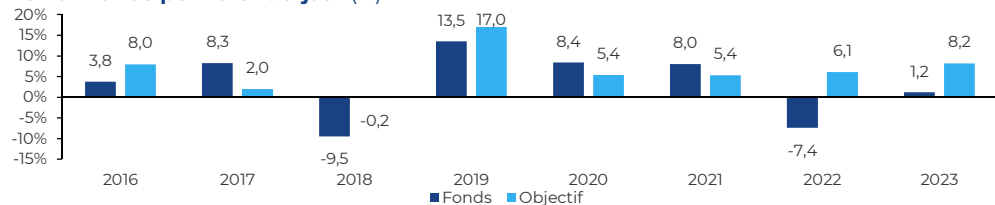


Beheerdoelstelling : bron Bloomberg

## Performances (%)

| Fonds     | 1 maand | YTD  | Geannualiseerde |        |        | Sinds de oprichting |
|-----------|---------|------|-----------------|--------|--------|---------------------|
|           |         |      | 1 jaar          | 3 jaar | 5 jaar |                     |
| Fonds     | -2,2    | +0,8 | +3,5            | -1,0   | +3,2   | +3,2                |
| Objectief | +0,7    | +2,8 | +8,3            | +6,9   | +6,8   | +6,8                |

## Performance per kalenderjaar (%)



Tot 15/01/2018, de benchmark was 50% FTSE WGBI ALL MATURITIES (EUR), 50% MSCI ACWI NR USD (en EUR). Dan tot 04/11/2019 50% FTSE WGBI ALL MATURITIES (EUR), 50% MSCI ACWI NET RETURN EUR. Dan tot 31/12/2021 Eonia capitalisé+5,9%. En sinds 01/01/2022, €STER capitalisé+5,9%.

## Andere risico-indicatoren

| (wekelijkse cijfers)        | 1 jaar | 3 jaar | 5 jaar | 10 jaar | Sinds oprichting |
|-----------------------------|--------|--------|--------|---------|------------------|
| ICB volatiliteit            | 4,0    | 4,9    | 7,1    | -       | 7,0              |
| Sharpe ratio                | 0      | Neg    | 0,4    | -       | 0,5              |
| Max. drawdown van het fonds | -2,6   | -10,6  | -13,4  | -       | -13,4            |
| Herstel (werkdagen)         | -      | -      | 151,0  | -       | 151,0            |

## Risico-Indikator



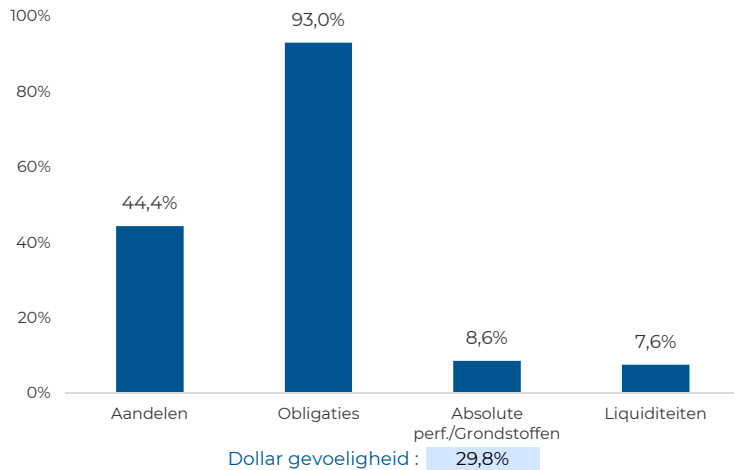
De synthetische risico-indicator geeft het risiconiveau van dit product aan in vergelijking met andere producten. Het geeft de waarschijnlijkheid aan dat dit product verlies zal lijden in het geval van marktbevingen of als we niet in staat zijn om je uit te betalen. We hebben het product ingedeeld in risicoklasse 3 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 3 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.

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

## Blotstelling per activaklasse

(% van de netto-activa)



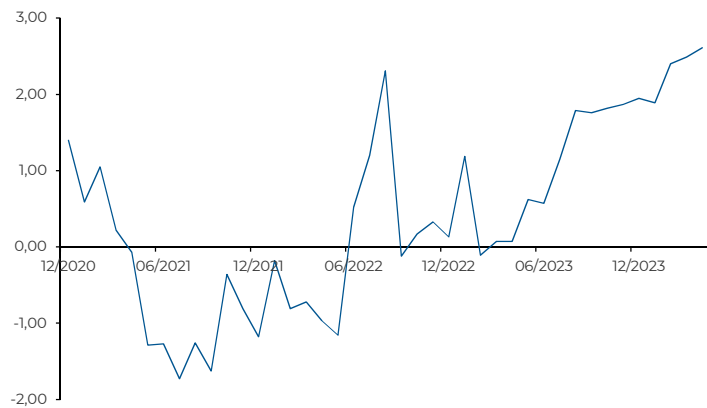
## Belangrijkste aandelenposities

| Instrumenten                             | In % blotstelling |
|--|-------------------|
| Xtrackers S&P 500 Equal Weight ETF       | 9,4               |
| Ossiam Shiller Cape US Sect. Value ETF € | 9,2               |
| Echiquier World Equity Growth IXL        | 7,9               |
| Echiquier Value Euro I                   | 5,6               |
| Echiquier Agenor Euro SRI MC IXL         | 4,9               |

## Belangrijkste obligatieposities

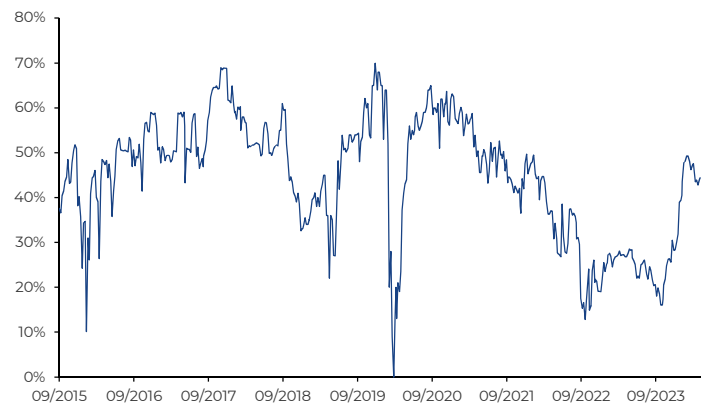
| Instrumenten                    | In % blotstelling |
|---------------------------------|-------------------|
| Echiquier Credit SRI Europe IXL | 9,2               |
| Lyxor US Curve Steep. 2-10 ETF  | 8,9               |
| UBAM Dyn. Euro Bond IC          | 7,6               |
| iShares € Gov. Bd 3-7Y          | 5,1               |
| LBPAM Abs Return Credit I       | 4,8               |

## Maandelijkse evolutie van de duur



Duratie op 30/04/2024 : 2,61

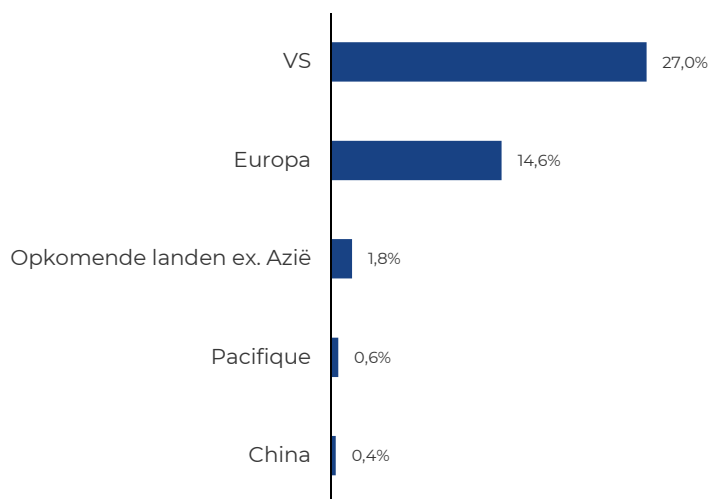
## Wekelijkse evolutie van de blotstelling aan aandelen



Aandelen exposure op 30/04/2024 : 44,4%

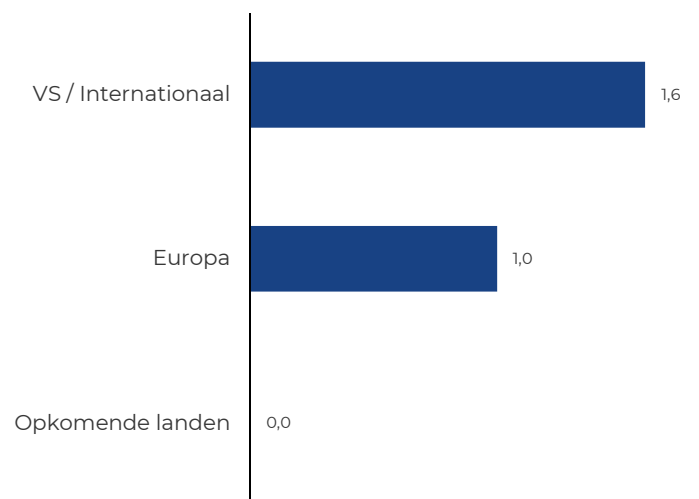
## Verdeling van de aandelenallocatie

(% van de netto-activa)



## Verdeling van de obligatieallocatie

(in bijdrage aan de duratie)



## Woordenlijst

## Lexicon risico-indicatoren

|                            |   |
|----------------------------|---|
| <b>Volatiliteit</b>        | 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.   |
| <b>Sharpe ratio</b>        | Indicator van het (marginale) rendement dat wordt verkregen per eenheid genomen risico.<br>Als de ratio negatief is: minder winstgevendheid dan de benchmark.<br>Als de verhouding tussen 0 en 1 ligt: outperformance met "te veel" risico genomen.<br>Als de ratio groter is dan 1: een outperformance die niet ten koste gaat van "te veel" risico. |
| <b>Bêta</b>                | Indicator voor de gevoeligheid van het fonds ten opzichte van zijn referentie-index.<br>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.  |
| <b>Information ratio</b>   | Synthetische indicator van de doeltreffendheid van de risico-rendementsverhouding Een hoge indicator betekent dat het fonds regelmatig beter presteert dan zijn benchmark.  |
| <b>Tracking error</b>      | 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.   |
| <b>Max. drawdown</b>       | De "max drawdown" meet de grootste waardedaling van een portefeuille.   |
| <b>Herstel (werkdagen)</b> | Recuperatietijd, die overeenkomt met de tijd die de portefeuille nodig heeft om terug te keren naar zijn hoogste niveau (vóór de "max drawdown").   |
| <b>Delta</b>               | 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

|                                  |  |
|----------------------------------|--|
| <b>EV/Sales</b>                  | Waarderingsratio van de onderneming: waarde van de onderneming/omzet.  |
| <b>PER</b>                       | Waarderingsverhouding van de onderneming: Price Earning Ratio = marktkapitalisatie/nettowinst.   |
| <b>Discretionaire consumptie</b> | In tegenstelling tot basisconsumptie vertegenwoordigt het alle goederen en diensten die als niet-essentieel worden beschouwd.  |
| <b>Basisconsumptie</b>           | In tegenstelling tot duurzame consumptie vertegenwoordigt het goederen en diensten die als essentieel worden beschouwd.  |
| <b>Communicatie diensten</b>     | Deze sector omvat exploitanten van telecomnetwerken en aanbieders van communicatie- en datatransmissiediensten.  |
| <b>Opkomende landen</b>          | 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. |
| <b>Grondstoffen</b>              | Natuurlijke hulpbron die wordt gebruikt bij de productie van half afgewerkte of afgewerkte producten, of als energiebron.  |

## Kredietanalyse woordenlijst

|                                       |  |
|---------------------------------------|--|
| <b>Obligatie « investment grade »</b> | Een obligatie wordt "investment grade" genoemd, d.w.z. als de financiële rating van de ratingbureaus hoger is dan BB+.   |
| <b>Obligatie « high yield »</b>       | Een obligatie wordt "high yield" genoemd als de financiële rating van de ratingbureaus lager is dan BBB-.  |
| <b>Duratie</b>                        | De gemiddelde levensduur van de kasstromen gewogen naar hun contante waarde. Ceteris paribus geldt: hoe hoger de duration, hoe hoger het risico.   |
| <b>Yield to worst</b>                 | Het laagst mogelijke rendement op een obligatie, zonder dat de emittent in gebreke blijft  |
| <b>Rendement (calls uitgevoerd)</b>   | De opbrengst van een obligatie is inclusief eventuele call datums 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

|  |  |
|--|--|
| <b>Selectiviteit</b>                                 | Selectiviteitspercentage: percentage van het oorspronkelijke universum dat is uitgesloten om ESG-redenen.  |
| <b>Basisuniversum</b>                                | Beleggingsuniversum ("belegbaar universum") dat voldoet aan de vereisten van het prospectus.   |
| <b>Controverse score</b>                             | 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.   |
| <b>Koolstof impact ratio (CIR)</b>                   | 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 veroorzaakt. |
| <b>Gewogen gemiddelde koolstofintensiteit (WACI)</b> | Koolstofintensiteit is het gewogen gemiddelde van onze UCIs (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.  |

## Voor meer informatie

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](http://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 gereguleerde informatie van de website van de beheermaatschappij [www.lfde.com](http://www.lfde.com) of rechtstreeks via onderstaande link:

Informatie over het tarief van de roerende voorheffing op distributieaandelen: 30% belasting op uitgekeerde dividenden. Voor kapitalisatiebewijzen 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](http://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.