



Echiquier Major SRI Growth Europe Fund investeert via aandelselectie (stock-picking). De beheerder maakt een selectie van grote Europese groeiwaarden die marktleider zijn in hun sector.



22 M€

Netto activa



2 150,92 €

Inventariswaarde

Aanbevolen beleggingshorizon

5 jaren



Beheerders

Adrien Bommelaer, Paul Merle, Marion Cohet Boucheron

Karakteristieken

Type	Sicav (subfonds)
Sicav	Echiquier Fund
Oprichting van de Bevek	08/10/2013
Levensduur	Onbepaalde
Creatie van het compartiment	17/01/2014
Datum 1ste NAV	17/01/2014
Isin code	LU0969070282
Bloomberg code	ECMELGE LX
Munt van notering	EUR
Resultaat	Kapitalisatie
Benchmark*	MSCI EUROPE NR
SFDR Classificatie	Artikel 8

Financiële voorwaarden

Instapvergoeding	3% max. niet verworven door het subfonds
Uitstapvergoeding	nihil
Beheerskosten	1,00% TTC max.
Prestatievergoeding	Neen
Swing pricing	Neen
Min. abonnement	100 000 EUR

Kosten op 30/09/2023

Beheersvergoedingen en andere administratieve en bedrijfskosten	1,17%
Transactiekosten	0,17%
Outperformance vergoeding	Neen

Operationele informatie

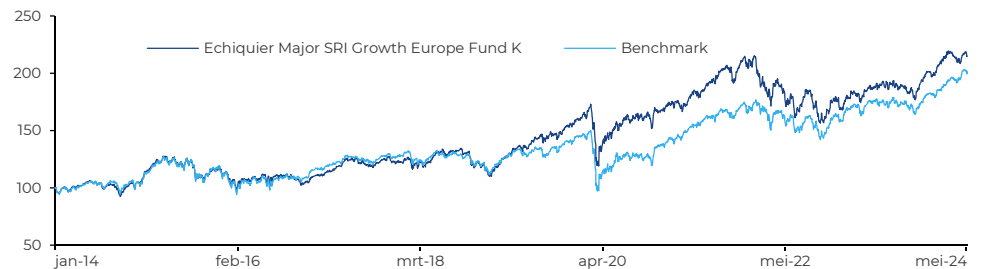
Waardering	Dagelijks
Cut-off	10:00
Settlement	J+2
Valorisatie	BNP Paribas Luxembourg
Bewaarder	BNP Paribas Luxembourg
Decimalisering	Duizendsten

Commentaar

Echiquier Major SRI Growth Europe Fund K stijgt met 2,42% sinds het begin van de maand en met 6,81% sinds het begin van het jaar.

De markten herstelden zich in mei dankzij de stabilisatie van de Amerikaanse langetermijnrente en goede publicaties. Cyclische of waardesectoren zoals de financiële sector, de industrie en vastgoed presteerden sterk, terwijl energie en luxe goederen achterbleven. In deze context presteert het fonds ondermaats. NOVO NORDISK, een van de beste bijdragers, heeft zijn vooruitzichten voor 2024 verhoogd en toont zijn vertrouwen in zijn vermogen om zijn productie te verhogen om het succes van Wegovy aan te kunnen. Onze blootstelling aan halfgeleiders zoals INFINEON en ASML was ook positief na de bekendmaking van goede resultaten door de Amerikaanse techbedrijven, met name NVIDIA. AMADEUS ging vooruit na de slechte resultaten van AMERICAN AIRLINES, dat de strategische keuze had gemaakt om niet langer gebruik te maken van de AMADEUS-technologie, wat een enorme mislukking leek te zijn geweest. Aan de andere kant rapporteerde STRAUMANN goede resultaten, maar de markt maakt zich zorgen over de vertraging in de Verenigde Staten als gevolg van de hoge rente omdat in dat land het grootste deel van de implantaten op krediet wordt gefinancierd. ACCENTURE wordt gestraft door tegenvallende publicaties in de softwaresector, vooral van SALESFORCE, terwijl luxeaandelen onderhevig zijn aan winstnemingen.

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

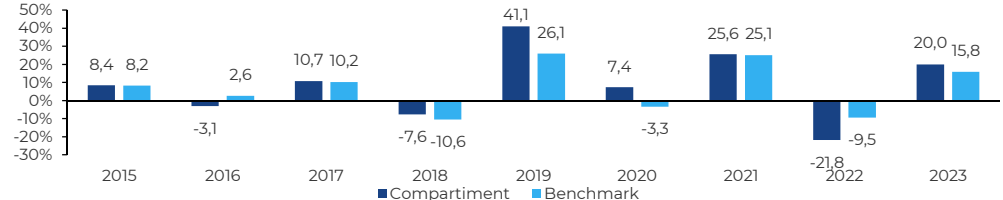


Benchmark : bron Bloomberg

Performances (%)

	Geannualiseerde						Sinds de oprichting
	1 maand	YTD	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	
Compartiment	+2,4	+6,8	+14,8	+5,3	+9,9	+7,4	+7,7
Benchmark	+3,3	+10,1	+17,5	+8,4	+9,6	+6,8	+7,0

Performance per kalenderjaar (%)



Andere risico-indicatoren

(wekelijkse cijfers)	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Sinds de oprichting
Volatiliteit van het compartiment	12,4	15,7	18,1	16,1	15,9
Benchmark volatiliteit	11,3	13,6	17,8	16,3	16,1
Sharpe ratio	1,1	0,4	0,6	0,6	0,6
Beta	1,0	1,0	0,9	0,9	0,9
Correlatie	0,9	0,9	0,9	0,9	0,9
Information ratio	-0,3	-0,4	0	0,1	0,1
Tracking error	5,6	7,5	7,4	6,5	6,4
Max. drawdown van het compartiment	-8,6	-27,2	-31,2	-31,2	-31,2
Max. drawdown van de referentie-index	-8,3	-19,5	-35,3	-35,3	-35,3
Herstel (werkdagen)	17,0	358,0	197,0	197,0	197,0

Risico-Indikator



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.

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.

Profiel van het compartiment

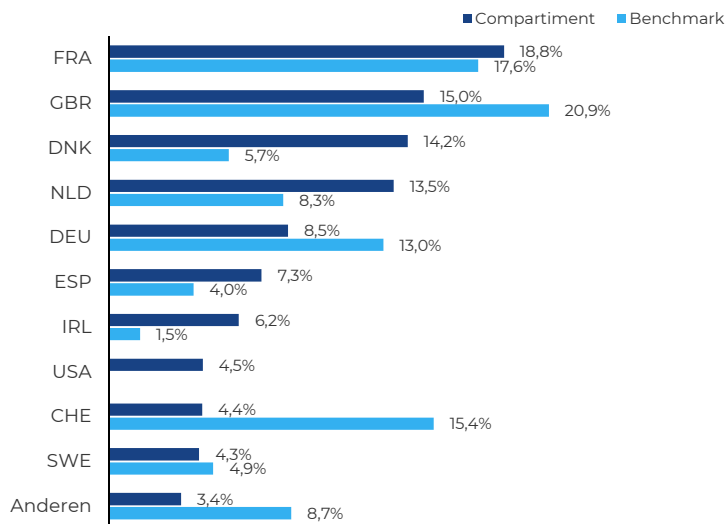
EV/Sales 2024	6,7
PER 2024	30,5
Rendement	1,7%
Active share	79,1%

Cash gedeelte (% van de netto-activa)	0,5%
Aantal posities	31
Gemiddelde kapitalisatieomvang. (M€)	164 500
Mediane kapitalisatie (M€)	58 143

Bron : LFDE

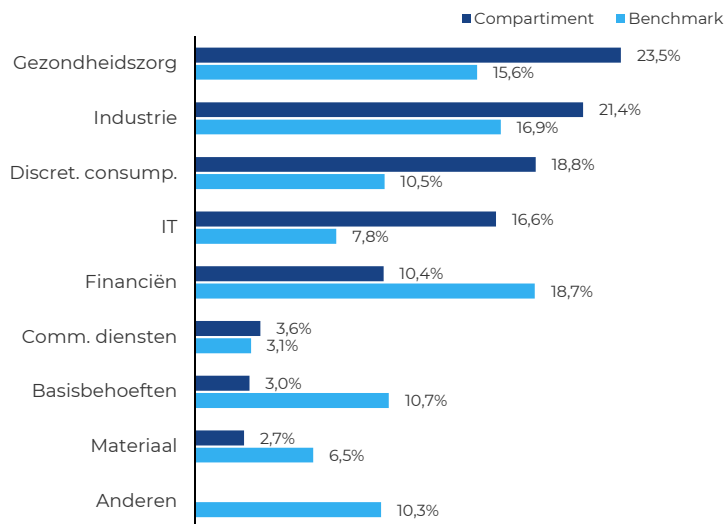
Geografische verdeling

(% van de netto-activa zonder cash)



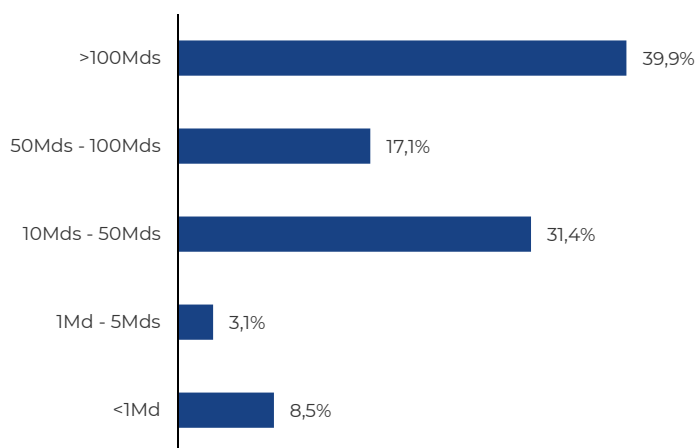
Sectorale verdeling (GICS)

(% van de netto-activa zonder cash)



Verdeling per kapitalisatieomvang (€)

(% van de netto-activa zonder cash)



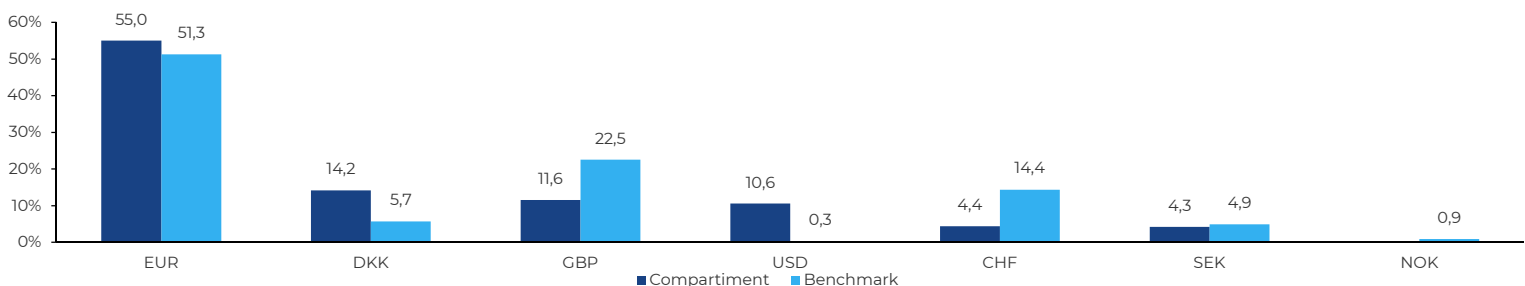
Grootste posities

Waarden	Landen	Sectoren	% van de netto-activa
Novo Nordisk	DNK	Gezondheid...	9,0
ASML	NLD	IT	7,1
Wolters Kluwer	NLD	Industrie	4,4
Inditex	ESP	Discret. c...	4,1
EssilorLuxottica	FRA	Gezondheid...	4,1
Legrand	FRA	Industrie	4,0
Accenture	IRL	IT	3,5
Infineon Technologies	DEU	IT	3,4
Ferrari	ITA	Discret. c...	3,4
RELX	GBR	Industrie	3,4

Gewicht van de 10 grootste posities : **46,4%**

Bron : LFDE

Verdeling per valuta



Rendementsanalyse (maandelijks)

Top 3 bijdragers		
Waarden	Performance	Bijdrage
Infineon Technologies	+12,6	+0,4
ASML	+4,6	+0,3
Experian	+11,5	+0,3

Gewicht van de 3 bijdragers : **13,0%**

Flop 3 bijdragers		
Waarden	Performance	Bijdrage
Accenture	-7,7	-0,3
LVMH	-5,1	-0,2
Straumann	-4,8	-0,1

Gewicht van de 3 bijdragers : **8,9%**

Bron : LFDE

ESG gegevens

Selectiviteit⁽¹⁾	39,9%
Minimale ESG-score	6,1

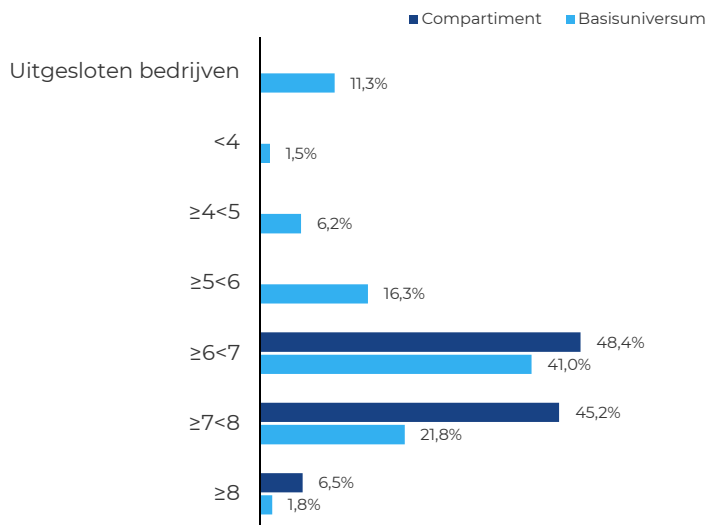
	Compartiment	Basisuniversum
Dekkingspercentages van de ESG-analyses ⁽²⁾	100%	90%
Gewogen gemiddelde ESG score	7,1	6,4

⁽¹⁾Selectiviteit: percentage van het basisuniversum dat om ESG-redenen wordt uitgesloten
⁽²⁾% van het netto belegd vermogen (exclusief beleggingsfondsen, contanten en derivaten) waarop een ESG-analyse betrekking heeft

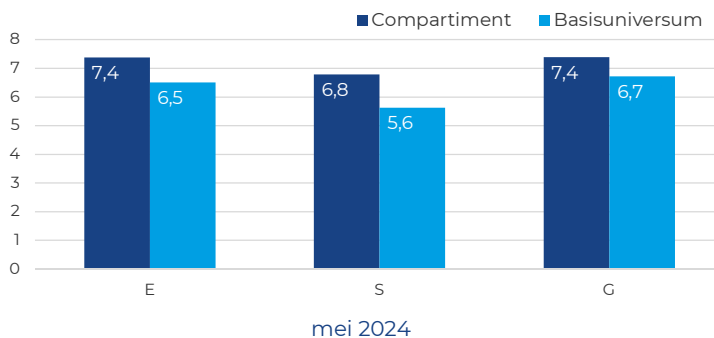
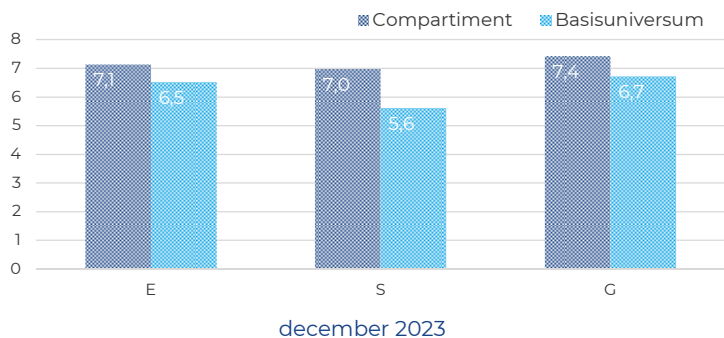
Beste ESG-scores van het subfonds

Waarden	Landen	ESG score	E	S	G
Legrand	Frankrijk	8,6	8,3	8,4	8,8
Relx	UK	8,2	7,4	8,4	8,3
Asml	Nederland	7,9	7,8	8,4	7,7
London Stock Exchange	UK	7,8	6,8	7,7	8,0
Amadeus It	Spanje	7,7	10,0	6,1	7,9

Verdeling van de ESG-scores van het fonds en van het basisuniversum

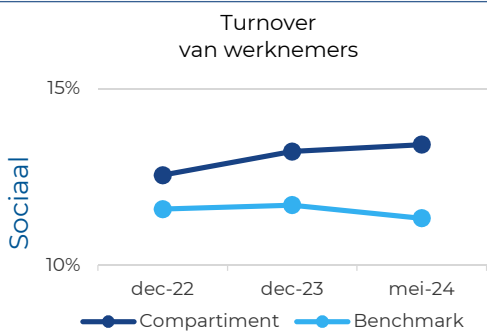


Vergelijking van de gemiddelde scores met hun basisuniversum

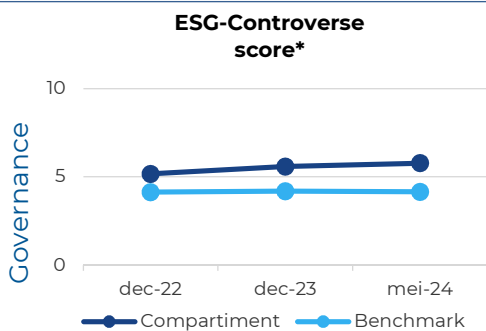


Bron : La Financière de l'Echiquier en MSCI ESG Research

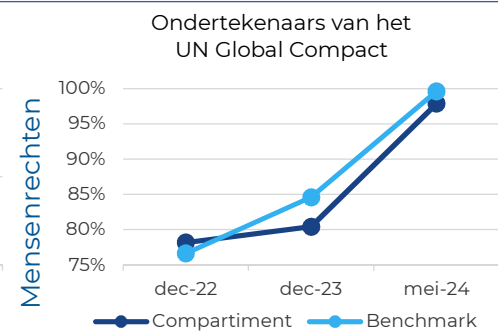
ESG prestatie-indicatoren



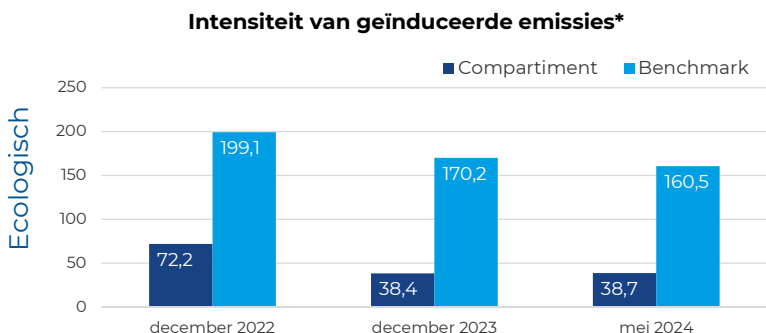
Bron : MSCI ESG Research



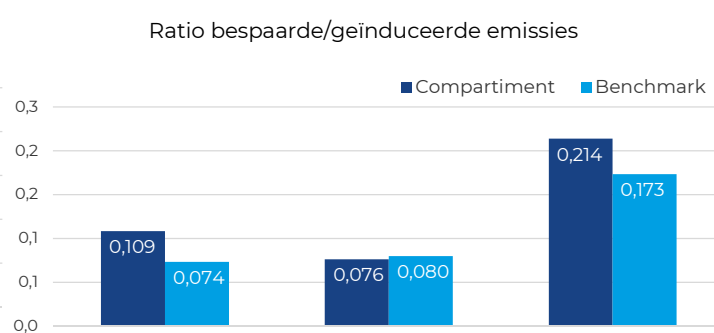
Bron : MSCI ESG Research



Bron : LFDE



Bron : Carbon4 Finance



Bron : Carbon4 Finance

*Het fonds streeft ernaar op deze indicatoren beter te presteren dan zijn benchmark

Methodologieën en dekking

		30/12/2022	29/12/2023	31/05/2024			30/12/2022	29/12/2023	31/05/2024
Turnover van het personeel	Portefeuille	93,8%	95,9%	91,6%	Controverse score	Portefeuille	100,0%	100,0%	98,4%
	Benchmark	85,0%	88,0%	86,5%		Benchmark	100,0%	99,9%	98,2%
					$\text{Controverse score van de portefeuille} = \sum_{i=1}^n (\text{Controverse score}_i \times \text{Gewicht van de onderneming in de portefeuille}_i)$				
Ondertekenaars van het UN Global Compact	Portefeuille	100,0%	100,0%	100,0%	CO ₂ -cijfers	Portefeuille	98,1%	100,0%	100,0%
	Benchmark	96,2%	99,8%	99,9%		Benchmark	98,8%	99,0%	99,0%
					$\text{CO2-intensiteit van de portefeuille} = \sum_{i=1}^n \left(\frac{\text{Waarde van de investering}_i}{\text{Netto-Investeringswaarde van het fonds}} \times \frac{\text{CO2 emissies Scope 1, 2 en 3}}{\text{Waarde van de onderneming}_i} \right)$				
					$\text{Ratio vermeden emissies op de geïnduceerde emissies van de portefeuille (GIR)} = \frac{\sum_{i=1}^n \left(\frac{\text{Som van de bespaarde CO2 emissies}_i}{\text{Som van de geïnduceerde emissies}_i} \times \text{Gewicht van de onderneming in de portefeuille}_i \right)}{\sum_{i=1}^n \left(\frac{\text{Som van de bespaarde CO2 emissies}_i}{\text{Som van de geïnduceerde emissies}_i} \times \text{Gewicht van de onderneming in de portefeuille}_i \right)}$				

We hebben geen problemen ondervonden bij het meten van deze ESG prestatie-indicatoren.

ESG: ecologische, sociale en governancecriteria. Bij La Financière de l'Echiquier maakt de governancescore ongeveer 60% van de ESG-score uit.

Voor meer informatie over de berekeningsmethodes voor de ESG-indicatoren en over onze aanpak als verantwoordelijk belegger verwijzen we naar onze transparantiecode en de documenten die beschikbaar zijn op onze website, via het volgende adres: www.lfde.com/nl/verantwoord-beleggen/om-verder-te-gaan/

Bronnen : La Financière de l'Echiquier, The United Nations Global Compact, Carbon4 Finance, MSCI ESG Research

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

Extrafinanciële doelstelling van het compartiment

Het compartiment houdt systematisch rekening met milieu-, sociale en bestuurscriteria. Dit heeft invloed op de selectie van effecten in de portefeuille.

Voorbeelden van indicatoren voor elk van de criteria E, S en G zijn de volgende:

- **Milieu-indicatoren:** milieubeleid en -acties, resultaten van door het bedrijf uitgevoerde actieplannen, blootstelling van leveranciers aan milieurisico's, positieve of negatieve invloed van producten op het milieu.
- **Sociale indicatoren:** aantrekkelijkheid van het werkgeversmerk, loyaliteit van werknemers, strijd tegen discriminatie, bescherming van werknemers, blootstelling van leveranciers aan sociale risico's, relaties met het maatschappelijk middenveld.
- **Bestuursindicatoren:** competentie van het managementteam, checks and balances, respect voor minderheidsaandeelhouders, bedrijfsethiek.

Het compartiment streeft ernaar de emittenten met de beste extrafinanciële ratings binnen zijn beleggingsuniversum te selecteren ("best in universe"-benadering).

Dit compartiment belegt ook in bedrijven die een MVO-aanpak hebben aangenomen en zich inzetten om hun ESG-praktijken te verbeteren ('best effort'-aanpak).

Het fonds past twee extrafinanciële filters toe bij de aandelenselectie: nadat controversiële sectoren en praktijken zijn uitgesloten, moeten aandelen voldoen aan een minimale ESG-rating. Deze ratings worden bepaald door de beheermaatschappij en toegepast op de hele portefeuille. De ESG-rating wordt vastgesteld op 10 en wordt toegekend aan elke emittent.

De ESG-rating is op een schaal van 10 en wordt aan elke emittent toegekend.

Deze score wordt als volgt bepaald:

- **Governance:** de Governance score vertegenwoordigt ongeveer 60% van de totale ESG score. La Financière de l'Echiquier heeft altijd bijzonder veel belang gehecht aan deze kwestie.
- **Milieu en Sociaal:** sociale en milieucriteria worden gecombineerd in een score voor Verantwoordelijkheid. De berekening houdt rekening met het type bedrijf in kwestie:
 - **voor industriële bedrijven:** sociale en milieucriteria worden even zwaar meegewogen in de score voor Verantwoordelijkheid.
 - **voor dienstenbedrijven:** de score "Sociaal" draagt voor 2/3 bij aan de score "Verantwoordelijkheid", terwijl de score "Milieu" 1/3 aan de score "Verantwoordelijkheid" toevoegt.

Deze rating kan worden verlaagd in geval van aanzienlijke controverses. Als de rating van een onderneming onder het door de Beheermaatschappij voor het Compartiment vereiste minimum daalt, wordt de positie in de emittent in het belang van de Aandeelhouders verkocht.

Voor meer informatie over de berekeningsmethodes voor de ESG-indicatoren, verwijzen we naar onze transparantiecode en de documenten die beschikbaar zijn op onze website www.lfde.com/nl/verantwoord-beleggen/om-verder-te-gaan/.

Woordenlijst

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 telecommunnetwerken 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 kasstromen 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 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

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 benchmarkindex 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 vermindert 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.

Voor meer informatie

De BEVEK is opgericht op 8 oktober 2013 voor onbepaalde duur. Het compartiment is gelanceerd op 17 januari 2014.

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 gereglementeerde 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.