



Echiquier Agenor SRI Mid Cap Europe Fund 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.



36 M€
Actif net



2 067,77 €
Valeur liquidative

Caractéristiques

Création	17/01/2014
Code ISIN	LU0969069359
Code Bloomberg	EAMCEGE LX
Devise de cotation	EUR
Affectation des résultats	Capitalisation pure
Indice	MSCI EUROPE SM CAP NR
Eligible au PEA	Oui

Conditions financières

Commission de souscription / rachat	3% max. / Néant
Frais de gestion annuels	1,000% TTC max.
Commission de surperformance	Non
Valorisation	Quotidienne
Cut-off	10:00:00
Règlement	J+2
Valorisateur	BNP Paribas Sec. Services – Lux.
Dépositaire	BNP Paribas Sec. Services – Lux.

Profil de risque et de rendement (%)

(pas hebdomadaire)

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité de l'OPC	22,3	16,5	14,7
Volatilité de l'indice	33,0	22,0	19,1
Ratio de Sharpe	0,9	0,7	0,9
Beta	0,6	0,7	0,7
Corrélation	0,9	0,9	0,9
Ratio d'information	1,1	0,9	0,8
Tracking error	14,7	10,0	8,6
Max. drawdown de l'OPC	-29,9	-29,9	-29,9
Max. drawdown de l'indice	-41,4	-41,4	-41,4
Recouvrement (en jours ouvrés)	100,0	100,0	100,0

A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible

A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé



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

Horizon de placement conseillé

5 ans



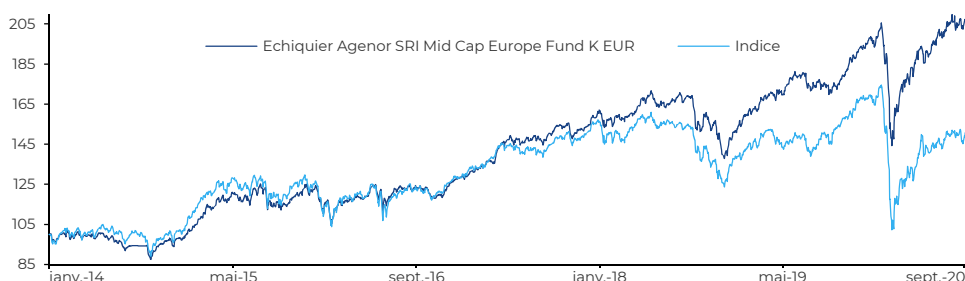
Commentaire du gérant

Echiquier Agenor SRI Mid Cap Europe Fund K EUR progresse de 0,26% sur le mois et de 7,50% depuis le début de l'année.

Les marchés small cap européens ont été volatils au cours du mois de septembre, partagés entre les craintes d'une deuxième vague de l'épidémie et l'espoir d'un vaccin d'ici la fin de l'année. Le fonds parvient à surperformer dans ce contexte grâce à son positionnement sur des valeurs de croissance résiliente. Ces périodes de forte volatilité sont surtout pour nous des opportunités pour initier de nouvelles positions, à l'image de notre investissement récent en ELEKTA. Cette société medtech suédoise est le numéro deux mondial de la radiothérapie derrière l'américain VARIAN. Ce marché est en croissance structurelle de +6/7 % par an grâce à l'innovation, qui permet d'élargir progressivement le champ d'application de la radiothérapie à de nouveaux cancers. ELEKTA s'impose comme un acteur très innovant (à l'image de son nouvel équipement Unity, combinant accélérateur linéaire et imagerie) avec un leadership fort dans les marchés émergents. Nous pensons qu'ELEKTA est un actif unique en Europe, dont l'attrait s'est encore renforcé le mois dernier à la suite de l'acquisition de VARIAN par SIEMENS.

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	+0,3	-0,2
YTD	+7,5	-10,0
3 ans	+35,1	+2,1
5 ans	+81,1	+29,3
Depuis la création	+106,8	+50,8

Performances annualisées (%)

	OPC	Indice
1 an	+18,5	+0,6
3 ans	+10,6	+0,7
5 ans	+12,6	+5,3
Depuis la création	+11,4	+6,3

Historique des performances (%)

	janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	Année	
													OPC	Indice
2016	-6,4	-1,2	+2,4	+0,1	+5,6	-5,5	+4,3	-0,1	+0,4	-2,1	-0,2	+5,0	+1,5	+0,9
2017	+0,9	+3,5	+3,6	+3,9	+4,1	-1,6	+1,4	-0,1	+4,0	+1,4	-1,9	+1,7	+22,6	+19,0
2018	+3,7	-1,8	+0,3	+1,4	+3,6	-0,4	-0,4	+3,4	-1,1	-6,6	-1,2	-8,8	-8,5	-15,9
2019	+7,8	+4,6	+3,0	+4,0	-0,8	+5,2	+0,4	-1,8	-0,9	+1,1	+6,7	+2,2	+35,8	+31,4
2020	+0,5	-4,3	-10,9	+8,5	+7,2	-0,6	+3,8	+4,2	+0,3				+7,5	-10,0

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 31/08/2020.

© 2020 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

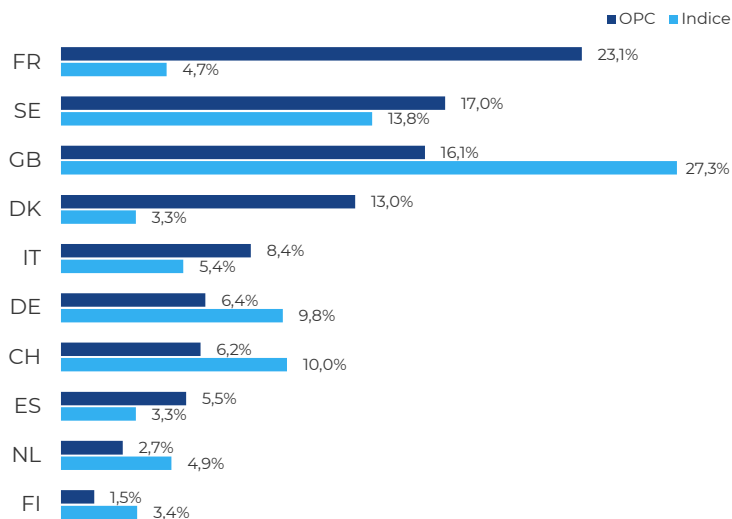
VE/CA 2020	6,7
PER 2020	43,6
Active share	93,4%
Poche trésorerie (en % de l'actif net)	11,3%

Rendement	1,4%
Nombre de lignes	39
Capitalisation moyenne (M€)	8 058
Capitalisation médiane (M€)	7 199

Source : LFDE

Répartition géographique

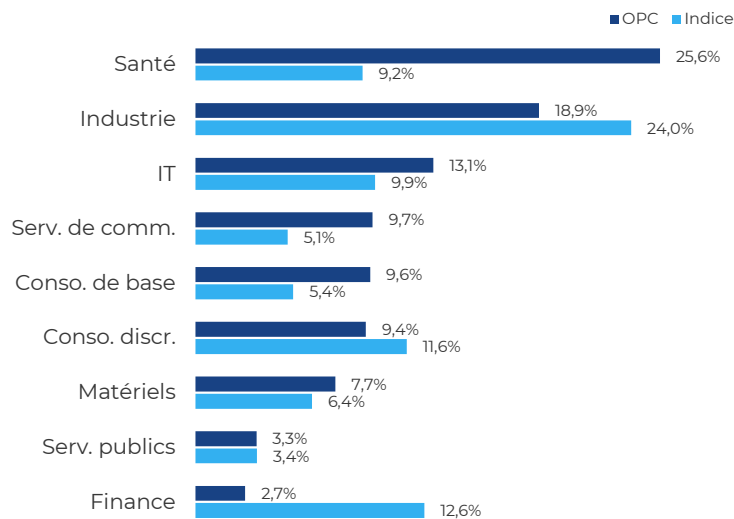
(en % de l'actif net hors trésorerie)



Source : LFDE

Répartition sectorielle (GICS)

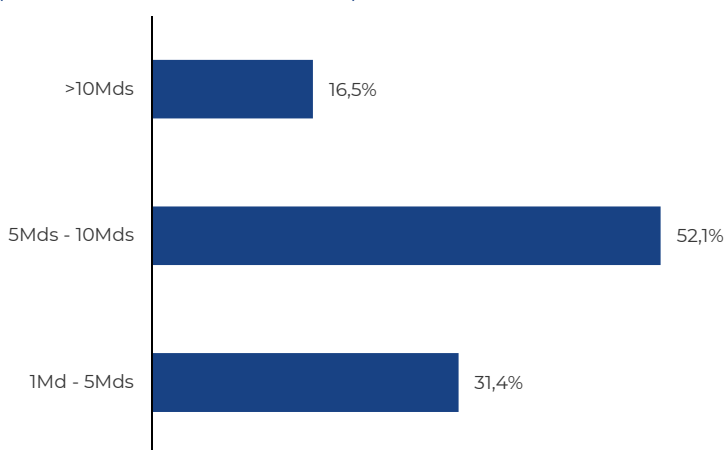
(en % de l'actif net hors trésorerie)



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
Croda	GB	Matériels	3,6
GN Store Nord	DK	Santé	3,6
Worldline	FR	IT	3,1
Neeon	FR	Serv. publics	3,0
Cellnex	ES	Serv. de c...	3,0
Scout24	DE	Serv. de c...	3,0
Moncler	IT	Conso. discr.	2,8
Tele2	SE	Serv. de c...	2,7
Carl Zeiss Med.	DE	Santé	2,7
Simcorp	DK	IT	2,7

Poids des 10 premières positions : **30,2%**

Source : LFDE

Analyse de performance (mensuelle)

Top 3 contributeurs		
Valeurs	Performance	Contribution
Carl Zeiss Med.	+14,4	+0,3
GN Store Nord	+6,4	+0,2
Moncler	+7,8	+0,2

Poids des 3 meilleures performances : **9,1%**

Flop 3 contributeurs		
Valeurs	Performance	Contribution
Worldline	-9,0	-0,3
Edenred	-11,3	-0,3
RWS	-8,3	-0,2

Poids des 3 moins bonnes performances : **7,3%**

Source : LFDE

Données ESG

Taux de sélectivité*	27%
Note ESG minimum	5,5/10
Nombre d'émetteurs couverts par l'analyse ESG	40
% de valeurs couvertes par l'analyse ESG	100%
Note ESG moyenne	6,8/10

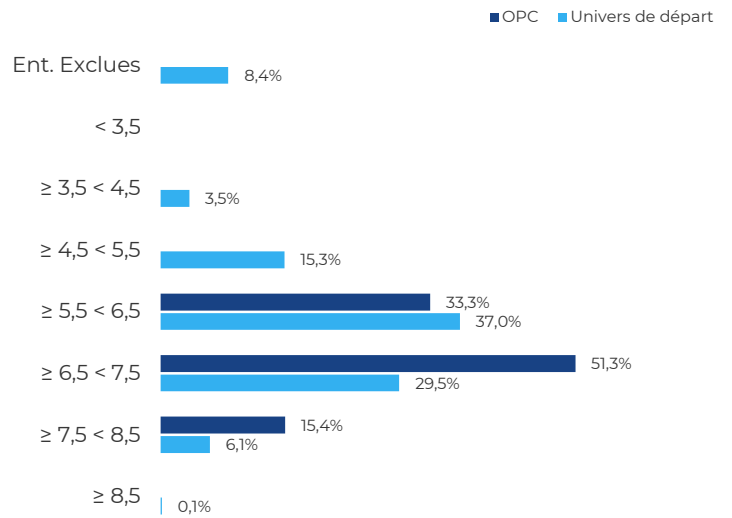
*Taux de sélectivité : pourcentage de l'univers de départ exclu pour des motifs ESG.

Meilleures notes ESG de l'OPC

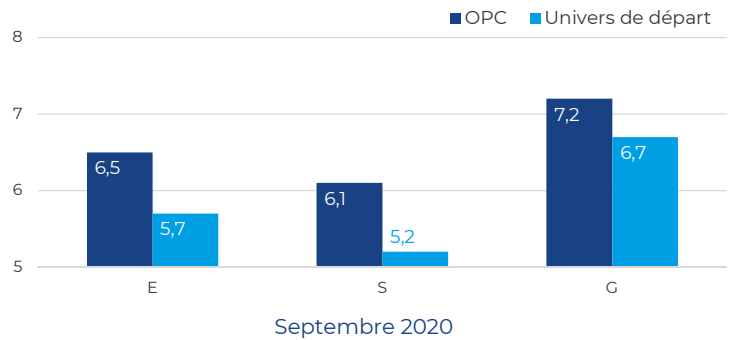
Valeur	Pays	Note ESG	E	S	G
WORLDLINE	France	8,0	8,2	7,8	8,0
THULE	Suède	7,8	8,7	7,3	7,7
HALMA	Royaume-Uni	7,7	6,6	6,2	8,5
ELIS	France	7,7	7,4	6,7	8,1
SARTORIUS STEDIM BIOTE...	France	7,6	7,2	8,1	7,5

Poids des 5 meilleures notes ESG : **12,0%**

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

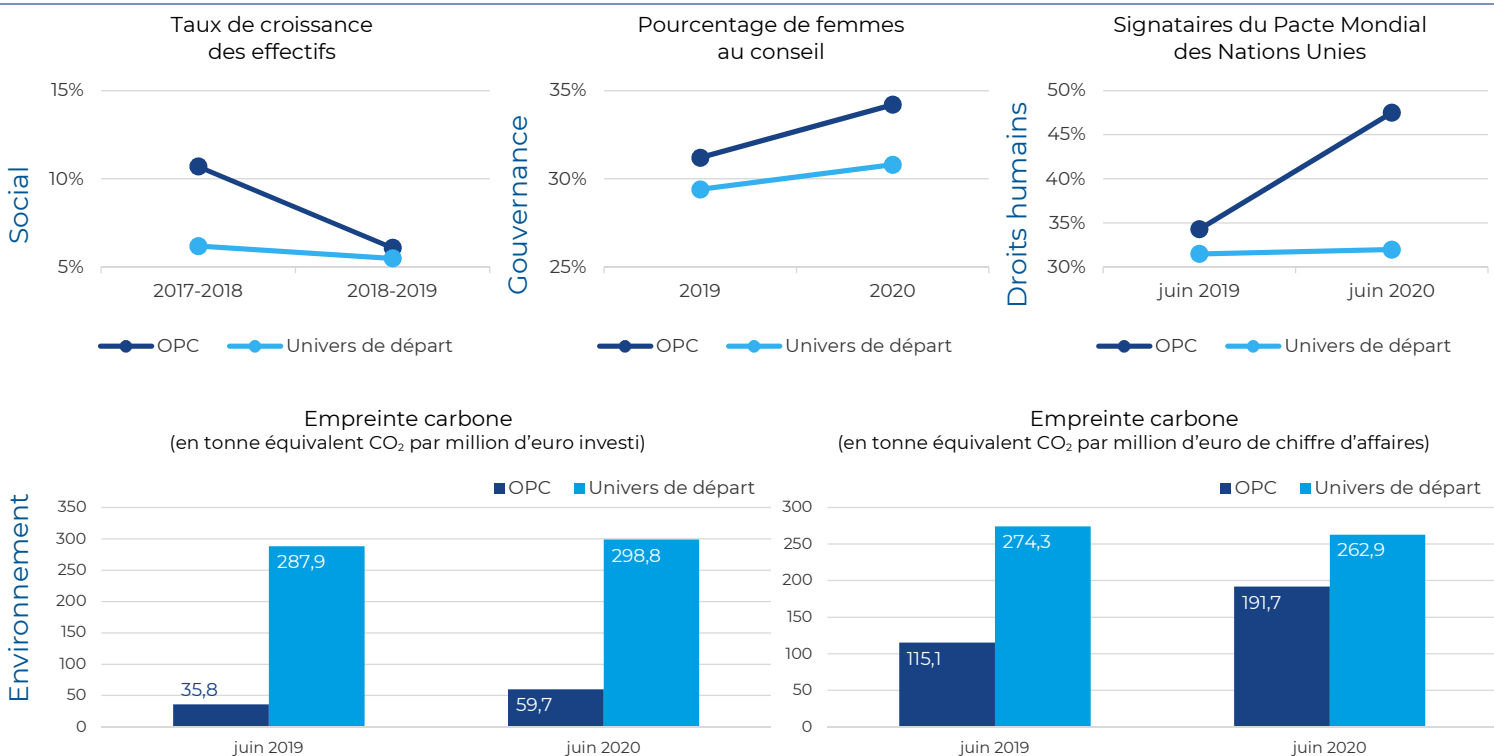


Comparaison des notes moyennes avec leur univers de départ*



*Données trimestrielles au 30/09/2020

Mesures d'impact



Données semestrielles au 30/06/2020

Vie de l'OPC

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

Valeur	Pays	Société en portefeuille ?	Note ESG	Evolution de la note
LISI	France	NON	6,4/10	Première notation
NOKIAN RENKAAT	Finlande	OUI	5,9/10	En hausse
AAK	Suède	OUI	6,1/10	En baisse
EURONEXT	Pays-Bas	OUI	6,1/10	En hausse
BRITVIC	Royaume-Uni	OUI	6,0/10	Première notation

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

La gouvernance occupe un rôle central dans nos analyses ESG, reflétée par une pondération d'environ 60 % dans notre note ESG. Nous pensons qu'une équipe de direction compétente, adossée à des organes de contre-pouvoirs bien structurés sont souvent des prérequis à la mise en place de politiques sociales et environnementales de qualité. Nous valorisons également fortement les sociétés ayant un biais entrepreneurial et/ou familial, avec des dirigeants qui détiennent une part importante du capital de la société. Cette configuration permet un alignement d'intérêts fort avec les actionnaires minoritaires que nous sommes, et assure selon nous l'existence d'une vision à long terme pour l'entreprise, essentielle pour nos cas d'investissement. Au sein d'Echiquier Agenor SRI Mid Cap Europe, pas moins de dix-huit sociétés ont ainsi un actionnaire de référence entrepreneurial et/ou familial. Citons par exemple RWS, où son fondateur Andrew BRODE détient 33 % du capital, NEOEN toujours détenu à plus de 50 % par Jacques VEYRAT ou encore MONCLER, repris il y a près de vingt ans par Remo RUFFINI.

Méthodologie

	Couverture	2016-2017	2017-2018	2018-2019		Couverture	2018	2019	2020
Taux de croissance des effectifs	Portefeuille	-	93,9%	100,0%	Pourcentage de femmes au conseil	Portefeuille	-	75,8%	87,5%
	Univers de départ	-	93,5%	93,8%		Univers de départ	-	74,3%	74,2%
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	Juin 2018	Juin 2019	Juin 2020		Couverture	Juin 2018	Juin 2019	Juin 2020
Pourcentage de signataires du Pacte Mondial des Nations Unies	Portefeuille	-	100,0%	100,0%	Données carbone	Portefeuille	-	90,3%	90,3%
	Univers de départ	-	100,0%	100,0%		Données communiquées sous condition d'une couverture du portefeuille >80% par Trucost			

Le tableau ci-dessus indique les taux de couverture des données pour chaque indicateur d'impact présenté ci-contre.

Nous n'avons rencontré aucune difficulté dans la mesure de ces indicateurs d'impact.

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

Univers de départ : ensemble des entreprises qui constituent l'univers d'investissement initial du fonds avant l'application du filtre 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