



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.



2 004 M€ Netto activa
441,22 € Inventariswaarde

Karakteristieken

Oprichtingsdatum	27/02/2004
Isin code	FR0010321810
Bloomberg code	ECHAGEN FP
Munt van notering	EUR
Resultaat	Kapitalisatie
Indice	MSCI EUROPE SM CAP NR

Financiële voorwaarden

Inschrijvings-/uitschrijvingskost	3% max. / nihil
Jaarlijkse beheerskosten	2,392% TTC max.
Prestatievergoeding	Neen
Waardering	Dagelijks
Cut-off	middag
Settlement	T+2
Valorisatie	Société Générale
Bewaarder	BNP Paribas Securities Services

Risico- en opbrengstprofiel (%)

(wekelijkse cijfers)

	1 jaar	3 jaar	5 jaar
ICB volatiliteit	22,1	16,4	14,7
Benchmark volatiliteit	33,0	22,0	19,1
Sharpe ratio	0,9	0,7	0,9
Beta	0,6	0,7	0,7
Information ratio	1,0	0,8	0,7
Max. drawdown van het fonds	-29,9	-29,9	-29,9
Max. drawdown van de referentie-index	-41,4	-41,4	-41,4
Herstel (werkdagen)	107,0	107,0	107,0

Lager risico, potentieel lager rendement | Hoger risico, potentieel hoger rendement



Aanbevolen beleggingshorizon | 5 jaren 

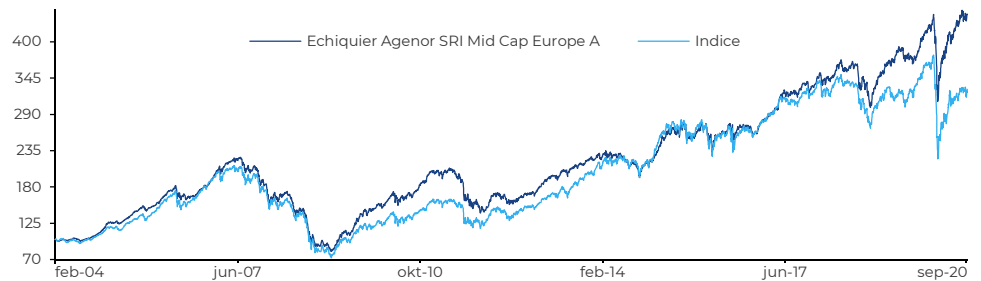
Commentaar

Echiquier Agenor SRI Mid Cap Europe A stijgt met 0,19% sinds het begin van de maand en met 6,81% sinds het begin van het jaar.

September was volatiel op de Europese small-capmarkten omdat ze heen en weer slingerden tussen de vrees voor een tweede golf van de epidemie en de hoop op een vaccin voor het einde van het jaar. Het fonds kon in deze context sterk presteren dankzij zijn positie in veerkrachtige groeiwaarden. Deze periodes van sterke volatiliteit zijn voor ons op de eerste plaats opportuniteiten om nieuwe posities in te nemen, zoals onze belegging onlangs in ELEKTA. Dit Zweedse medtech-bedrijf is de nummer twee van de wereld op het gebied van radiotherapie na het Amerikaanse VARIAN. Deze markt kent een structurele groei van +6-7 % per jaar dankzij de innovatie die het mogelijk maakt om het toepassingsgebied van de radiotherapie uit te breiden naar nieuwe vormen van kanker. ELEKTA is een zeer innoverende marktspeeler (bewijs daarvan is zijn nieuwe Unity-uitrusting die de lineaire versneller en beeldvorming combineert) met een sterk leiderschap in de opkomende markten. We denken dat ELEKTA een uniek actief is in Europa, waarvan de aantrekkelijkheid de afgelopen maand nog verhoogde na de overname van VARIAN door SIEMENS.

Beheerders : Stéphanie Bobtcheff, José Berros, Guillaume Puech

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



Benchmark : bron Bloomberg

Cumulatief rendement (%)

	Fonds	Indice
1 maand	+0,2	-0,2
YTD	+6,8	-10,0
3 jaar	+31,9	+2,1
5 jaar	+73,7	+29,3
Sinds de oprichting	+341,2	+228,3

Geannualiseerde performances (%)

	Fonds	Indice
1 jaar	+17,2	+0,6
3 jaar	+9,7	+0,7
5 jaar	+11,7	+5,3
Sinds de oprichting	+9,4	+7,4

Historiek van de rendementen (%)

	jan	feb	mrt	apr	mei	jun	jul	aug	sep	okt	nov	dec	Jaar	
													Fonds	Indice
2016	-6,5	-1,3	+2,3	+0,0	+5,5	-5,7	+4,3	-0,2	+0,4	-2,2	-0,3	+5,0	+0,4	+0,9
2017	+0,9	+3,4	+3,5	+3,8	+4,1	-1,7	+1,3	-0,1	+4,0	+1,4	-2,0	+1,6	+21,7	+19,0
2018	+3,6	-1,9	+0,2	+1,3	+3,5	-0,5	-0,5	+3,3	-1,2	-6,7	-1,3	-8,0	-8,6	-15,9
2019	+7,9	+4,5	+2,9	+4,0	-0,9	+5,0	+0,2	-1,9	-1,0	+0,9	+6,6	+2,0	+33,9	+31,4
2020	+0,7	-4,4	-11,0	+8,6	+7,1	-0,7	+3,7	+4,1	+0,2				+6,8	-10,0

Voor meer informatie

De ICB belegt op de financiële markten. Er bestaat een risico op kapitaalverlies.

In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor toekomstige resultaten en zijn niet constant in de tijd.

De performances van de ICB en de benchmark houden rekening met uitgekeerde inkomsten (vanaf het boekjaar 2013). Tot en met 2012 houdt de performance van de benchmark echter geen rekening met uitgekeerde inkomsten.

Dit document is bestemd voor professionele beleggers. Dit commercieel document heeft tot doel om u op vereenvoudigde wijze te informeren over de karakteristieken van de ICB.

Voor meer informatie over de risico's en kosten kan u zich tot de KIID of prospectus wenden, uw gebruikelijke contactpersoon raadplegen of u richten tot onze financiële dienstverlener BPSS, Brussels Branch, Bd Louis Schmidt, 2, 1040 Brussel.

5 sterren in Morningstar category Europe Mid-Cap Equity op 31/08/2020.

© 2020 Morningstar, Inc. All Rights Reserved. De informatie hier weergegeven: (1) is eigendom van Morningstar; (2) mag niet gekopieerd of gedistribueerd worden; en (3) is niet gegarandeerd juist, volledig of bijgewerkt. Noch Morningstar, noch degenen die de inhoud leveren zijn verantwoordelijk voor schade of verliezen ten gevolge van het gebruik van deze informatie. Vroegere rendementen zijn geen garantie voor de toekomstige resultaten.

Profiel van het fonds

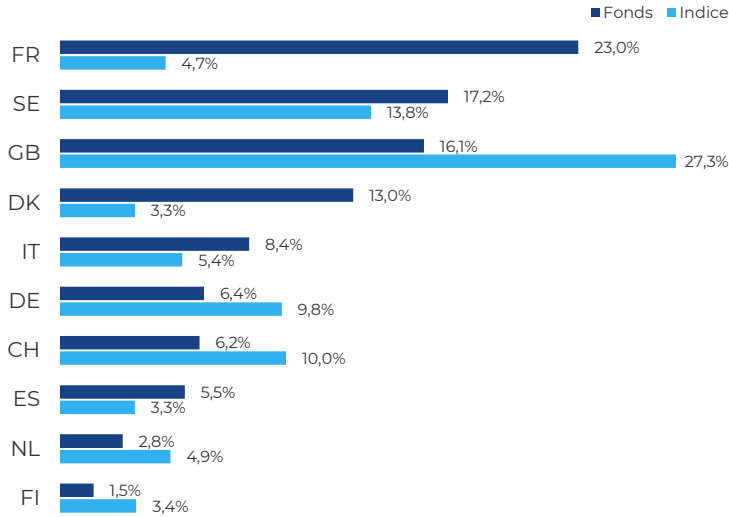
EV/Sales 2020	6,7
PER 2020	43,6
Active share	93,4%
Cash gedeelte (% van de netto-activa)	11,9%

Rendement	1,4%
Aantal posities	39
Gemiddelde kapitalisatieomvang. (M€)	8 058
Mediane kapitalisatie (M€)	7 199

Bron : LFDE

Geografische verdeling

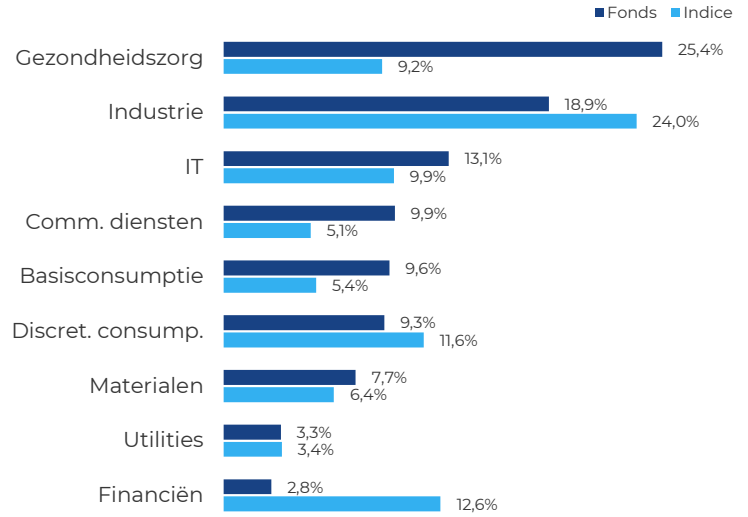
(% van de netto-activa zonder cash)



Bron : LFDE

Sectorale verdeling (GICS)

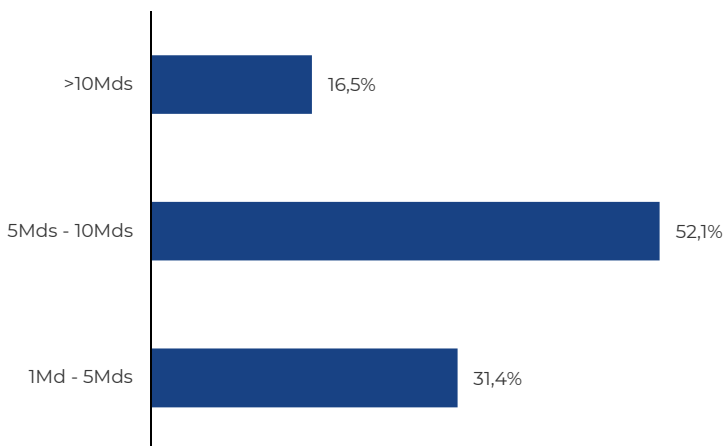
(% van de netto-activa zonder cash)



Bron : Bloomberg

Verdeling per kapitalisatieomvang (€)

(% van de netto-activa zonder cash)



Bron : LFDE

Grootste posities

Waarden	Landen	Sectoren	% van de netto-activa
Croda	GB	Materialen	3,6
GN Store Nord	DK	Gezondheid...	3,5
Worldline	FR	IT	3,0
Neoen	FR	Utilities	2,9
Cellnex	ES	Comm. dien...	2,9
Scout24	DE	Comm. dien...	2,9
Tele2	SE	Comm. dien...	2,9
Moncler	IT	Discret. c...	2,7
Carl Zeiss Med.	DE	Gezondheid...	2,7
Simcorp	DK	IT	2,7

Gewicht van de 10 grootste posities : **29,8%**

Bron : LFDE

Rendementsanalyse (maandelijks)

Top 3 bijdragers		
Waarden	Performance	Bijdrage
Carl Zeiss Med.	+14,4	+0,3
GN Store Nord	+6,4	+0,2
Moncler	+7,8	+0,2

Gewicht van de 3 beste performers : **8,9%**

Flop 3 bijdragers		
Waarden	Performance	Bijdrage
Worldline	-9,0	-0,3
Edenred	-11,3	-0,3
RWS	-8,3	-0,2

Gewicht van de 3 slechtste performers : **7,1%**

Bron : LFDE

ESG gegevens

Selectiviteit*	27%
Minimale ESG-score	5,5/10
Aantal emittenten in de ESG-analyse	46
% waarden opgenomen in de ESG-analyse	100%
Gemiddelde ESG score	6,8/10

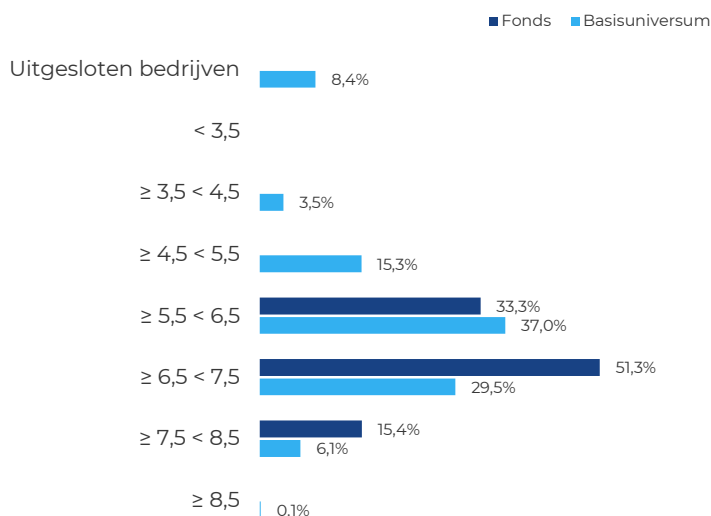
*Selectiviteit: percentage van het basisuniversum dat om ESG-redenen wordt uitgesloten

Beste ESG notaties van het fonds

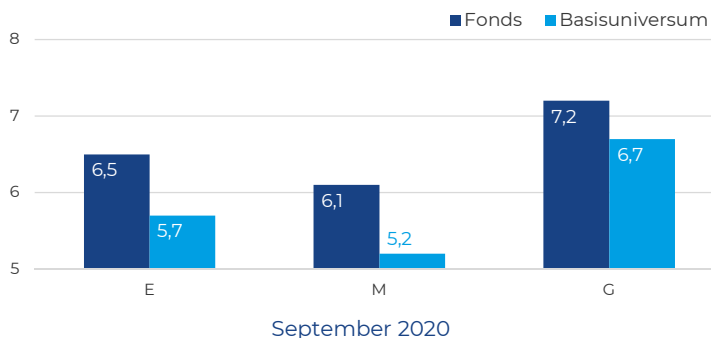
Waarde	Landen	ESG score	E	M	G
WORLDLINE	Frankrijk	8,0	8,2	7,8	8,0
THULE	Zweden	7,8	8,7	7,3	7,7
HALMA	UK	7,7	6,6	6,2	8,5
ELIS	Frankrijk	7,7	7,4	6,7	8,1
SARTORIUS STEDIM BIOTE...	Frankrijk	7,6	7,2	8,1	7,5

Gewicht van de beste vijf ESG-scores : **12,0%**

Repartitie van de ESG notaties van het fonds en het startuniversum*

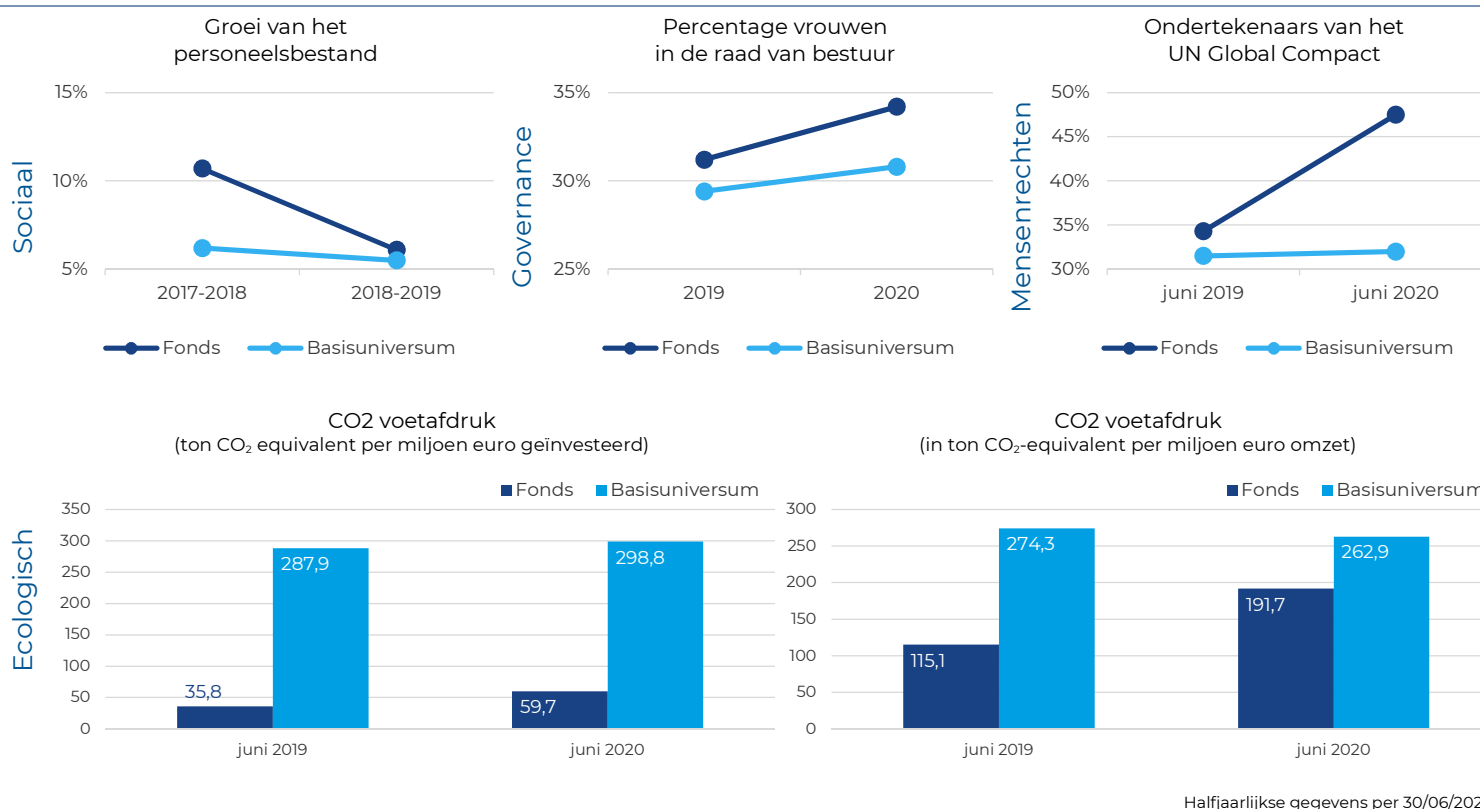


Vergelijking van de gemiddelde scores met hun basisuniversum*



*Kwartaalgegevens per 30/09/2020

Impactmaatstaven



Halfjaarlijkse gegevens per 30/06/2020

Looptijd van het fonds

Recentste vijf ESG-analyses (uit het basisuniversum)

Waarde	Landen	Onderneming in de portefeuille?	ESG score	Ontwikkeling van de score
LISI	Frankrijk	NEEN	6,4/10	Eerste score
NOKIAN RENKAAT	Finland	JA	5,9/10	Stijging
AAK	Zweden	JA	6,1/10	Daling
EURONEXT	Nederland	JA	6,1/10	Stijging
BRITVIC	UK	JA	6,0/10	Eerste score

De ESG-score is niet het enige criterium om te bepalen of we in een onderneming zullen beleggen. Er worden ook nog andere criteria in aanmerking genomen

Commentaar

Governance staat centraal in onze ESG-analyses en vertegenwoordigt dan ook een weging van ongeveer 60% van onze ESG-score. We zijn ervan overtuigd dat een competent directieteam, in combinatie met goed gestructureerde controleorganen, vaak een vereiste zijn voor de implementatie van een kwaliteitsvol sociaal en milieubeleid. Daarnaast waarderen we ook familiebedrijven en bedrijven die op ondernemerschap zijn gebaseerd met bedrijfsleiders die een belangrijk deel van het bedrijfskapitaal in handen hebben. Deze bedrijfsstructuur zorgt ervoor dat er een sterke afstemming bestaat op de minderheidsaandeelhouders zoals wij en dit garandeert volgens ons de langetermijnvisie van het bedrijf, wat essentieel is voor onze beleggingen. Binnen Echiquier Agenor SRI Mid Cap Europe hebben niet minder dan achttien bedrijven een referentie-aandeelhouder die een familiebedrijf is of een bedrijf is dat berust op ondernemerschap. Voorbeelden zijn onder meer RWS waarvan de oprichter, Andrew BRODE, 33% van het kapitaal in handen heeft, NEOEN waarvan meer dan 50% in handen is van Jacques VEYRAT of MONCLER dat bijna twintig jaar geleden werd overgenomen door Remo RUFFINI.

Methodologie

	Hedging	2016-2017	2017-2018	2018-2019		Hedging	2018	2019	2020
Groei van het personeelsbestand	Portefeuille	-	93,9%	100,0%	Percentage vrouwen in de raad van bestuur	Portefeuille	-	75,8%	87,5%
	Basisuniversum	-	93,5%	93,8%		Basisuniversum	-	74,3%	74,2%
Berekeningswijze: (Aantal werknemers jaar N/Aantal werknemers jaar N-1)-1					Berekeningswijze: (Aantal vrouwen in de raad van bestuur/Totaal aantal leden van de raad van bestuur)				
	Hedging	Jun 2018	Jun 2019	Jun 2020		Hedging	Jun 2018	Jun 2019	Jun 2020
Ondertekenaars van het UN Global Compact	Portefeuille	-	100,0%	100,0%	CO2-cijfers	Portefeuille	-	90,3%	90,3%
	Basisuniversum	-	100,0%	100,0%		Gegevens meegedeeld onder de voorwaarde dat de portefeuille voor >80% wordt gedekt door Trucost			

De bovenstaande tabel geeft aan in welke mate de gegevens zijn gedekt voor elke hiernaast weergegeven impactindicator.

We hebben geen enkel probleem gehad om deze impactindicatoren te meten.

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

Basisuniversum: het geheel van ondernemingen dat het initiële beleggingsuniversum van het fonds vormt vóór de ESG-filter erop wordt toegepast.

Voor meer informatie over de berekeningsmethodes voor de ESG-indicatoren en over onze aanpak als verantwoordelijk belegger verwijzen we naar onze transparantiecodelijst 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, Bloomberg, The United Nations Global Compact, Trucost