

AVRIL 2020 (données au 30/04/2020)

Echiquier Agenor SRI Mid Cap Europe 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.

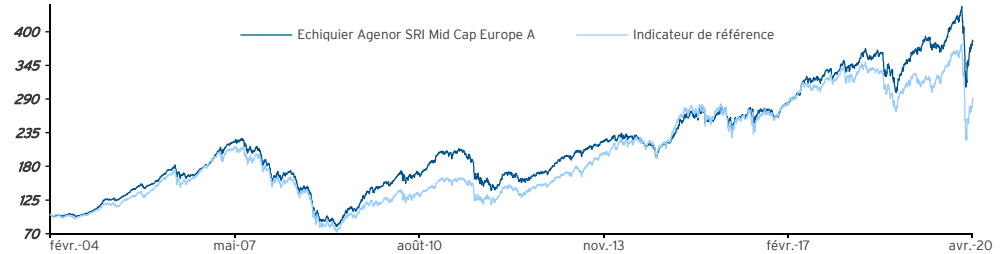
Commentaire du gérant

“ Echiquier Agenor SRI Mid Cap Europe A progresse de 8,56% sur le mois et régresse de -7,07% depuis le début de l'année.

Le fonds progresse nettement au mois d'avril, profitant du rebond des marchés et d'excellentes publications de résultats de nos sociétés du secteur de la santé, qui représentent plus d'un quart du portefeuille. SARTORIUS STEDIM BIOTECH, premier poids du fonds, a par exemple publié un chiffre d'affaires en croissance de 22% au premier trimestre et a relevé ses objectifs pour 2020. Nous avons mis à profit la forte volatilité des marchés pour initier des nouvelles positions, sur des sociétés que nous suivons depuis longtemps mais sur lesquelles les valorisations étaient jusqu'alors dissuasives. CHR HANSEN a ainsi fait son entrée en portefeuille au cours du mois de mars. Cette société danoise, spécialisée dans la fabrication d'ingrédients, d'enzymes et de probiotiques possède un profil financier remarquable et devrait subir un impact limité de la crise sanitaire en cours. Nous conservons une approche prudente pour les prochains mois : notre positionnement sur des valeurs résilientes a été renforcé et la poche de liquidités représente 18% du fonds. La visibilité est faible et les niveaux de valorisation demeurent tendus sur les entreprises de qualité de notre univers.

Stéphanie Bobtcheff, José Berros, Guillaume Puech

Evolution de l'OPC et de son indice depuis la création (Base 100)



Indice : source Bloomberg

Echiquier Agenor SRI Mid Cap Europe A enregistre une performance de 283,9% contre 189,0% pour son indice depuis sa création.

Performances cumulées (%)

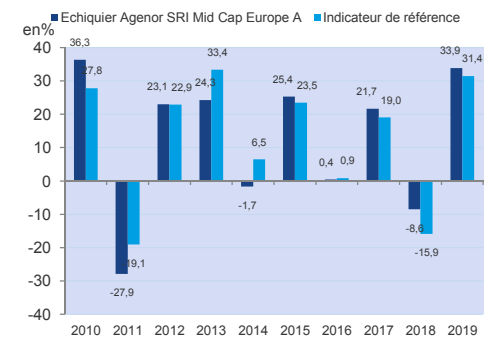
	OPC	Indice
1 mois	+8,6	+11,4
YTD	-7,1	-20,8
3 ans	+23,6	-7,0
5 ans	+47,4	+8,6
Depuis la création	+283,9	+189,0

Performances annualisées (%)

	OPC	Indice
1 an	+3,2	-12,8
3 ans	+7,3	-2,4
5 ans	+8,1	+1,7
Depuis la création	+8,7	+6,8

Valeur liquidative		383,88 €		
Performances du mois écoulé	OPC	+8,6%	Indice	+11,4%
	OPC	+3,2%	Indice	-12,8%
Encours de l'OPC		1420 M€		

Historique des performances annuelles



Indicateurs de risque

(pas hebdomadaire)	(en %)		
	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité de l'OPC	21,1	15,8	14,6
Volatilité de l'indice	30,0	20,4	18,4
Ratio de Sharpe	0,2	0,5	0,6
Beta	0,7	0,7	0,7
Ratio d'information	1,3	1,1	0,8
Tracking error	12,8	8,7	7,8



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'informations sur les risques et les frais, vous pouvez vous référer au DICI, au prospectus ou contacter votre interlocuteur habituel. 5 étoiles dans la catégorie Actions Europe Moyennes Cap. chez Morningstar au 31/03/2020. © 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.

Caractéristiques de l'OPC

Création :	27 février 2004
Code ISIN :	FR0010321810
Code Bloomberg :	ECHAGEN FP
Devise de cotation :	EUR
Affectation des résultats :	Capitalisation pure
Indice de référence :	MSCI EUROPE SM CAP NR
Classification :	OPC actions des pays de l'Union européenne
Eligible au PEA :	oui

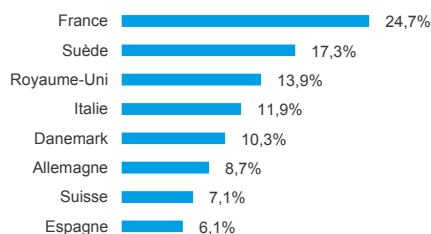
Conditions financières

Commission de souscription :	3% max.
Commission de rachat :	Néant
Frais de gestion annuels :	2,392% TTC max.
Commission de surperformance :	non
Valorisation :	Quotidienne
Cut-off :	Midi
Règlement :	J+2
Valorisateur :	Société Générale
Dépositaire :	BNP Paribas Securities Services

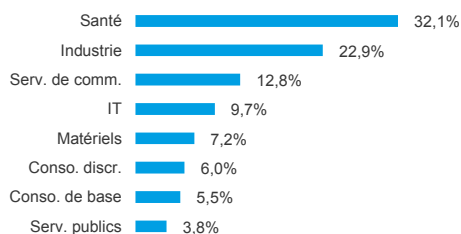
Profil du portefeuille

VE/CA 2020	5,1	Rendement	1,4%
PER 2020	28,2	Nombre de lignes	36
Active Share	94,5%	Capitalisation moyenne (M€)	7 463

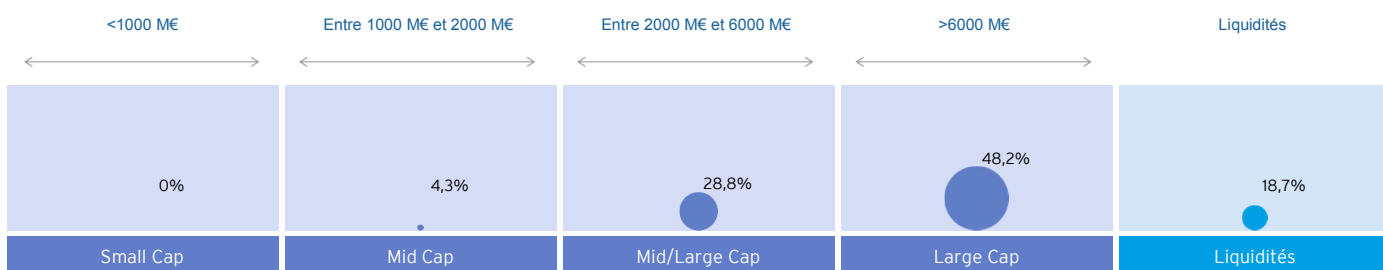
Répartition géographique



Répartition sectorielle



Répartition par taille de capitalisation



Principales positions

Rang	Valeur	Pays	Secteurs	Poids en % de l'OPC	Rang	Valeur	Pays	Secteurs	Poids en % de l'OPC
1	SARTORIUS STED. BIO.	France	Santé	4,1	6	NEOEN	France	Serv. publics	3,1
2	RECORDATI	Italie	Santé	3,4	7	BIOMERIEUX	France	Santé	3,1
3	GN STORE NORD	Danemark	Santé	3,3	8	SCOUT24	Allemagne	Serv. de comm.	3,0
4	NIBE INDUS. B	Suède	Industrie	3,3	9	DIASORIN	Italie	Santé	3,0
5	WORLDLINE	France	IT	3,3	10	TELE2	Suède	Serv. de comm.	3,0

Poids des 10 premières positions : **32,6%**

Principales variations du mois

Les meilleures performances					Les moins bonnes performances						
Rang	Valeur	Pays	Secteurs	Performances	Poids en % de l'OPC	Rang	Valeur	Pays	Secteurs	Performances	Poids en % de l'OPC
1	ELIS	France	Industrie	30,8	2,2	1	CTS EVENTIM	Allemagne	Serv. de comm.	-7,9	1,6
2	NIBE INDUS. B	Suède	Industrie	28,7	3,3	2	SALV. FERRAGAMO	Italie	Conso. discr.	-6,7	1,0
3	DIASORIN	Italie	Santé	28,7	3,0	3	EDENRED	France	Industrie	-3,5	1,7
4	NEOEN	France	Serv. publics	20,6	3,1	4	TELE2	Suède	Serv. de comm.	-3,4	3,0
5	SARTORIUS STED. BIO.	France	Santé	19,7	4,1	5	VIDRALA	Espagne	Matériels	0,6	2,1

Poids des 5 meilleures performances : **15,7%**

Poids des 5 moins bonnes performances : **9,4%**

Données ESG

Taux de sélectivité*	27%
Note ESG minimum	5,5/10
Nombre d'émetteurs couverts par l'analyse ESG	46
% de valeurs couvertes par l'analyse ESG	100%
Note ESG moyenne	6,8/10

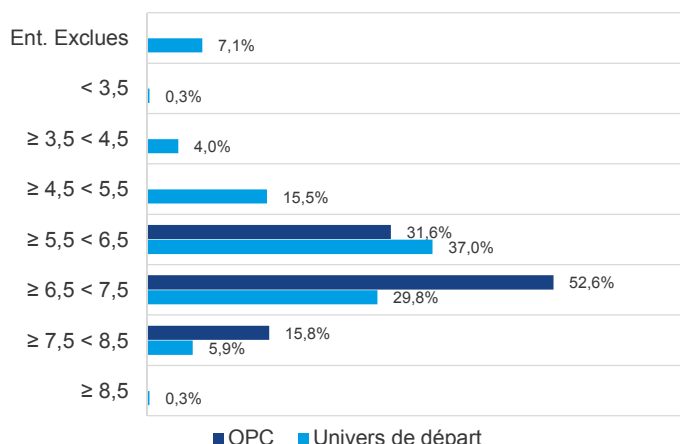
*Taux de sélectivité : pourcentage de l'univers de départ exclu pour des motifs ESG.

Meilleures notes ESG du fonds

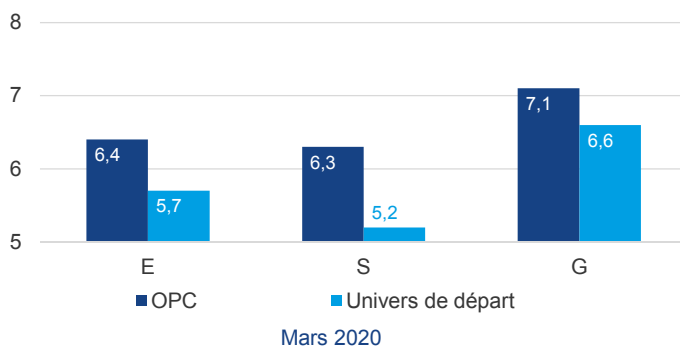
	Nom	Pays	Note ESG	Note E	Note S	Note G
1	WORLDLINE	France	8,0	8,0	7,7	8,0
2	THULE	Suède	7,8	8,7	7,3	7,7
3	HALMA	Royaume-Uni	7,7	6,6	6,2	8,5
4	ELIS	France	7,7	7,4	6,7	8,1
5	SARTORIUS STEDIM BIOTECH	France	7,6	7,2	8,1	7,5

Poids des 5 meilleures notes ESG : **13,6%**

Répartition des notes ESG du fonds et de l'univers de départ*

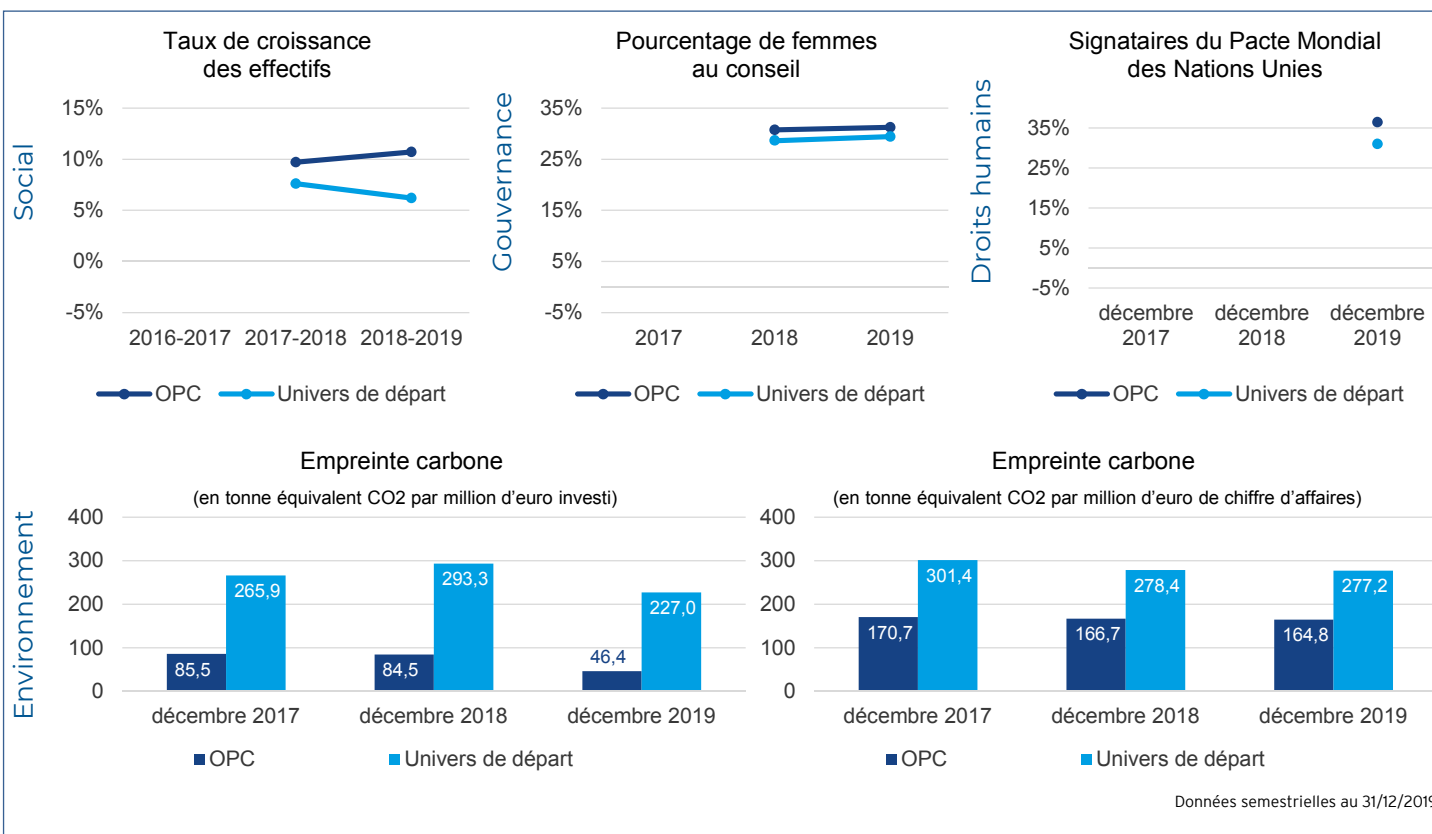


Comparaison des notes moyennes avec leur univers de départ*



*Données trimestrielles au 31/03/2020

Mesures d'impact



Vie du fonds

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

	Valeur	Pays	Société en portefeuille ?	Note ESG	Evolution de la note
1	IMCD	Pays-Bas	NON	6,4/10	En hausse
2	ELEKTA	Suède	OUI	6,8/10	En hausse
3	DIASORIN	Italie	OUI	7,0/10	=
4	THULE	Suède	OUI	7,8/10	Première notation
5	FAURECIA	France	NON	6,2/10	En baisse

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

Au-delà de ses impacts économiques majeurs, la crise sanitaire actuelle ouvre la voie à de nombreuses mutations structurelles, de nature environnementales et sociales. A titre d'exemple, force est de constater, chez les citoyens comme du côté de la grande distribution, une prise de conscience forte en faveur d'une consommation plus locale et en circuits courts. Du côté des entreprises, un bouleversement dans leur organisation semble se dessiner, au travers par exemple, d'une relocalisation partielle de certaines chaînes d'approvisionnement. A cela s'ajoute l'ébauche d'un nouveau pacte social, instauré entre les salariés et leurs employeurs et dont les répercussions dans l'organisation du travail pourraient être importantes à moyen-terme. Dans cette dynamique, des sociétés étudient d'ores et déjà la possibilité d'une augmentation du salaire de leurs collaborateurs, en contrepartie de la généralisation du télétravail. Nous sommes convaincus que ces changements à venir bénéficieront aux entreprises avant-gardistes en termes de pratiques environnementales et sociales, qui ont bien souvent déjà enclenché ce type de réflexions et qui font souvent preuve d'une meilleure adaptabilité.

Méthodologie

		2016-2017	2017-2018	2018-2019		2017	2018	2019	
Taux de croissance des effectifs	Couverture du portefeuille	-	91,4%	93,9%	Pourcentage de femmes au conseil	Couverture du portefeuille	-	71,4%	75,8%
	Couverture de l'univers de départ	-	94,1%	93,5%		Couverture de l'univers de départ	-	75,8%	74,3%
<i>Méthode de calcul: (Nombre d'employés année N/Nombre d'employés année N-1) - 1</i>					<i>Méthode de calcul: (Nombre de femmes au Conseil/Nombre total de membres du Conseil)</i>				
		Décembre 2017	Décembre 2018	Décembre 2019		Décembre 2017	Décembre 2018	Décembre 2019	
Pourcentage de signataires du Pacte Mondial des Nations Unies	Couverture du portefeuille	-	-	100,0%	Données carbone	Couverture du portefeuille	68,0%	88,0%	95,1%
	Couverture de l'univers de départ	-	-	100,0%		<i>Données communiquées sous condition d'une couverture du portefeuille >80% par Trucost</i>			

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