



ECHIQUEUR AGENOR SRI MID CAP EUROPE A

DÉCEMBRE 2023 (données au 31/12/2023)



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.



1 518 M€
Actif net



413.13 €
Valeur liquidative

Caractéristiques

Création	27/02/2004
Code ISIN	FR0010321810
Code Bloomberg	ECHAGEN FP
Devise de cotation	EUR
Affectation des résultats	Capitalisation
Indice	MSCI EUROPE MID CAP NET RETURN EUR
Classification SFDR	Article 8

Conditions financières

Commission de souscription / rachat	5% max. / 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 SA

Profil de risque et de rendement (%)

(pas hebdomadaire)

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité de l'OPC	15.4	17.8	17.8
Volatilité de l'indice	15.7	16.2	20.6
Ratio de Sharpe	0.4	Neg	0.4
Beta	0.9	1.0	0.8
Corrélation	0.9	0.9	0.9
Ratio d'information	-0.8	-1.1	-0.4
Tracking error	7.1	7.8	10.0
Max. drawdown de l'OPC	-17.0	-37.8	-37.8
Max. drawdown de l'indice	-11.9	-29.8	-41.4
Récupération (en jours ouvrés)	-	-	-

Risque le plus faible



Risque le plus élevé

Cet indicateur représente le profil de risque affiché dans le DIC. L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez les actions pendant 5 années.

Avertissement : le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant cette échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

Horizon de placement conseillé

5 ans



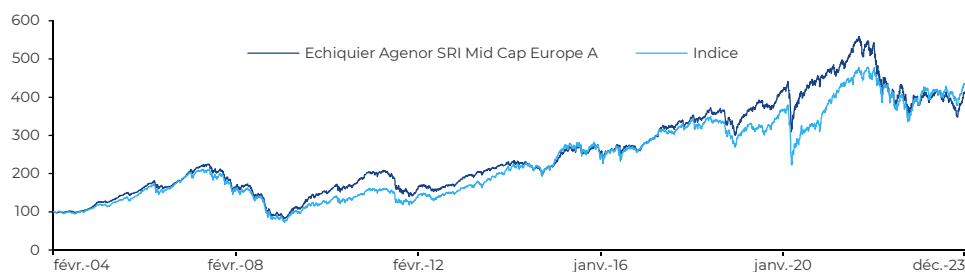
Commentaire du gérant

Echiquier Agenor SRI Mid Cap Europe A progresse de 7,13% sur le mois et de 8,87% depuis le début de l'année.

Après des mois de septembre et octobre difficiles, les marchés boursiers terminent l'année en trombe, convaincus que le pivot de la politique monétaire des banques centrales est maintenant une réalité. Le style croissance est favorable. Les valeurs à multiples élevés sont très recherchées, dans le sillage de la baisse rapide des taux d'intérêt : RATIONAL, BEIJER REF, NEOEN, IMCD sont parmi les meilleurs contributeurs du fonds. A l'inverse, nos valeurs plus défensives ou celles affichant un bon parcours depuis le début de l'année sous-performent dans le rebond (SCOUT24, SMITHS, EURONEXT). Nous avons initié deux nouvelles lignes : NIBE dont le *momentum* boursier pourrait s'inverser après une année 2023 difficile et INDUTRADE dont nous apprécions le profil résilient et l'important *de-rating* subi par le groupe depuis fin 2021. Nous renforçons également les valeurs de croissance bien positionnées pour 2024 (BEIJER REF, SHURGARD). En contrepartie, nous réduisons les valeurs dont le *momentum* opérationnel est moins attractif (MONCLER, ZEISS). Nous devrions, en 2024, bénéficier d'un contexte plus favorable à notre classe d'actifs, en particulier pour notre stratégie qualité et croissance, nourrie par une baisse de l'inflation et son impact positif sur les taux longs.

Gérants : Stéphanie Bobtcheff, José Berros

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



Indice : source Bloomberg

Performances cumulées (%)

	OPC	Indice
1 mois	+7.1	+5.1
YTD	+8.9	+14.2
3 ans	-12.0	+14.2
5 ans	+33.9	+56.9
10 ans	+84.4	+108.5
Depuis la création	+313.1	+335.5

Performances annualisées (%)

	OPC	Indice
1 an	+8.9	+14.2
3 ans	-4.2	+4.5
5 ans	+6.0	+9.4
10 ans	+6.3	+7.6
Depuis la création	+7.4	+7.7

Historique des performances (%)

	janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	Année OPC	Indice
2014	-0.6	+3.2	-0.8	-0.3	+1.0	-2.9	-3.8	-1.4	-2.1	-1.2	+6.1	+1.7	-1.7	+6.5
2015	+4.2	+7.2	+3.6	+2.6	+2.7	-2.4	+5.2	-5.3	-2.1	+3.5	+4.2	+0.8	+25.4	+23.5
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	-3.1	+6.1	+3.4	+13.6	+4.6
2021	-1.7	-0.4	+2.7	+4.2	+0.7	+3.4	+5.5	+1.8	-6.2	+3.0	-2.1	+4.0	+15.3	+23.8
2022	-12.9	-5.3	-0.7	-4.4	-1.5	-7.9	+12.2	-7.5	-9.6	+4.6	+4.2	-3.5	-29.9	-19.3
2023	+5.7	+0.4	+0.8	+1.6	-1.0	-1.4	+2.6	-3.5	-5.1	-6.9	+9.6	+7.1	+8.9	+14.2

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 DIC, au prospectus ou contacter votre interlocuteur habituel. La rémunération du distributeur représente au maximum 50 % de la commission de gestion. L'OPC est en conformité avec la loi suisse portant sur la distribution à des investisseurs qualifiés en Suisse. Le représentant de l'OPC en Suisse est Carnegie Fund Services SA, 11, rue du Général-Dufour, 1204 Genève, Suisse. Les investisseurs peuvent obtenir gratuitement auprès du représentant en Suisse les documents de l'OPC, tels que prospectus, le règlement, les documents d'informations clés pour l'investisseur (KIID) et les rapports financiers. Le présent document peut être publié, transmis ou distribué, mais ne constitue pas une offre au public en Suisse. Les destinataires de ce document en Suisse ne doivent pas le transmettre à un tiers sans avoir au préalable consulté leur conseiller juridique ou autre conseiller professionnel ou encore le représentant. Pour les parts de l'OPC distribuées aux investisseurs qualifiés en Suisse, le for est à Genève.

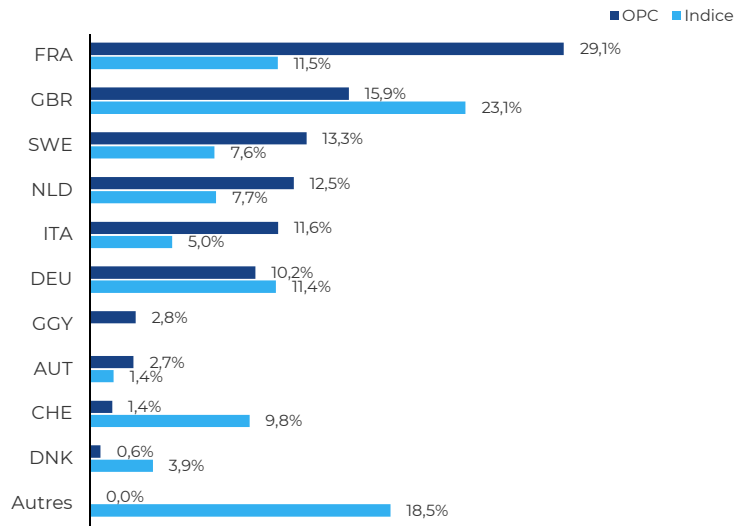
Profil de l'OPC

VE/CA 2024	4.5	Poche trésorerie (en % de l'actif net)	6.7%
PER 2024	23.7	Nombre de lignes	36
Rendement	1.8%	Capitalisation moyenne (M€)	7 732
Active share	89.9%	Capitalisation médiane (M€)	6 580

Source : LFDE

Répartition géographique

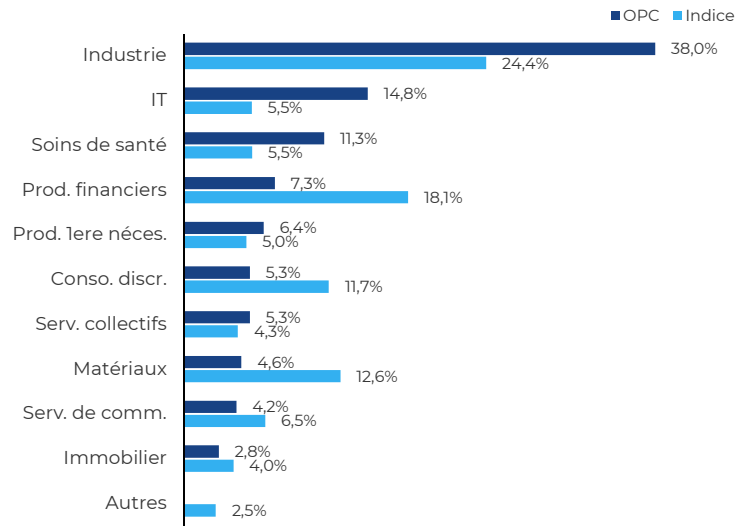
(en % de l'actif net hors trésorerie)



Source : LFDE

Répartition sectorielle (GICS)

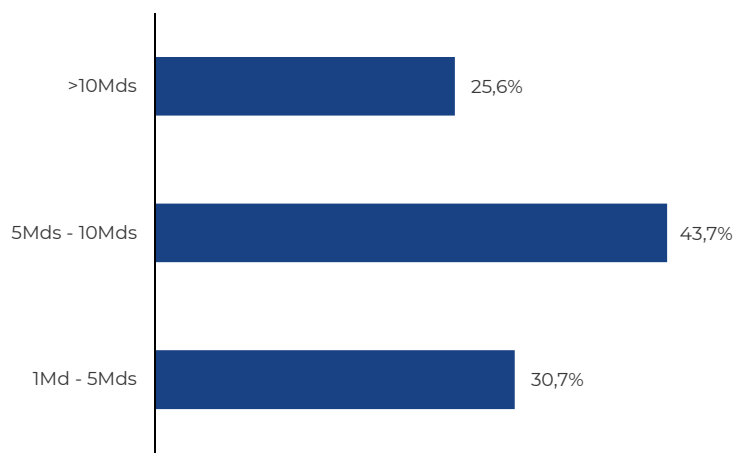
(en % de l'actif net hors trésorerie)



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
Neoen	FRA	Serv. coll...	4.9
Diploma	GBR	Industrie	4.7
Recordati	ITA	Soins de s...	4.5
IMCD	NLD	Industrie	4.2
AAK	SWE	Prod. 1ere...	4.1
Scout24	DEU	Serv. de c...	3.9
Alten	FRA	IT	3.9
Euronext	FRA	Prod. fina...	3.8
Smiths	GBR	Industrie	3.8
Biomerieux	FRA	Soins de s...	3.7
Poids des 10 premières positions : 41.5%			

Source : LFDE

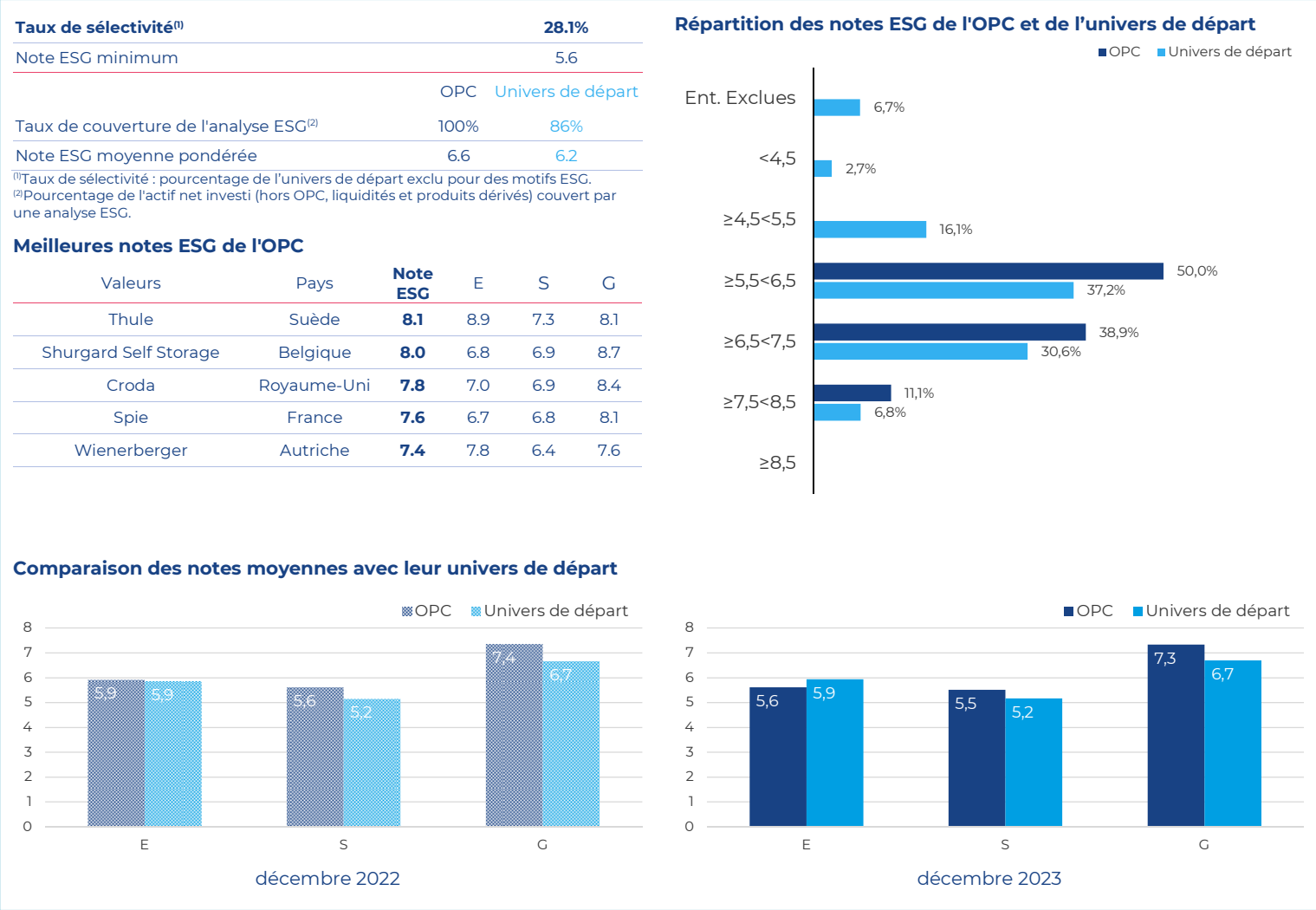
Analyse de performance (mensuelle)

Top 3 contributeurs		
Valeurs	Performance	Contribution
Beijer Ref B	+19.0	+0.5
IMCD	+11.3	+0.5
Recordati	+10.6	+0.5
Poids des 3 contributeurs : 11.4%		

Flop 3 contributeurs		
Valeurs	Performance	Contribution
Bechtle	-0.2	+0.0
ASM International	-0.2	+0.0
Nibe Industrier B	+3.7	+0.0
Poids des 3 contributeurs : 5.9%		

Source : LFDE

Données ESG



Indicateurs de performance ESG



* L'OPC s'engage à surperformer son indice de référence sur ces indicateurs.

Méthodologies et taux de couverture

		31/12/2021	30/12/2022	31/12/2023			31/12/2021	30/12/2022	31/12/2023
Taux de rotation des effectifs	Portefeuille	-	79.3%	82.4%	Score de controverses ESG	Portefeuille	-	97.7%	100.0%
	Indice de référence	-	78.5%	78.8%		Indice de référence	-	100.0%	99.6%
					$\text{Score de controverse du portefeuille} = \sum_{i=1}^n (\text{Score de controverse}_i \times \text{Poids de l'entreprise en portefeuille}_i)$				
		31/12/2021	30/12/2022	31/12/2023			31/12/2021	30/12/2022	31/12/2023
Signataires du Pacte Mondial des Nations Unies	Portefeuille	-	100.0%	100.0%	Données carbone	Portefeuille	-	100.0%	100.0%
	Indice de référence	-	89.8%	98.9%		Indice de référence	-	95.2%	96.3%
					$\text{Intensité carbone du portefeuille} = \sum_{i=1}^n \left(\frac{\text{Valeur de l'investissement}_i}{\text{Actif net de l'OPC}} \times \frac{\text{Emissions carbone Scopes 1, 2 et 3}}{\text{Valeur de l'entreprise}_i} \right)$				
					$\text{Ratio émissions évitées sur émissions induites du portefeuille (CIR)} = \sum_{i=1}^{n_{\text{CIR}}} \frac{\text{Somme des émissions de CO2 économisées}}{\text{Somme des émissions de CO2 induites}} \times \text{Poids de l'entreprise en portefeuille}_i$				
Nous n'avons rencontré aucune difficulté dans la mesure de ces indicateurs de performance ESG. ESG : critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance. A La Financière de l'Echiquier, la note de gouvernance compte pour environ 60 % de la note 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-ch/investissement-responsable/pour-aller-plus-loin/ Sources : La Financière de l'Echiquier, The United Nations Global Compact, Carbon4 Finance, MSCI ESG Research									