



ECHIQUIER AGENOR SRI MID CAP EUROPE A

AOÛT 2021 (données au 31/08/2021)



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.



3 004 M€
Actif net



549,68 €
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 SM CAP NR
Nature juridique	FCP de droit français
Service financier belge	BNP Paribas Securities Services Bruxelles

Conditions financières

Commission de souscription / rachat	3% 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 Securities Services

Profil de risque et de rendement (%)

(pas hebdomadaire)

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité de l'OPC	12,6	16,9	14,4
Volatilité de l'indice	14,9	22,8	18,7
Ratio de Sharpe	2,1	1,0	1,2
Beta	0,7	0,7	0,7
Corrélation	0,8	0,9	0,9
Ratio d'information	-2,0	0,1	0,3
Tracking error	9,4	11,1	9,2
Max. drawdown de l'OPC	-6,5	-29,9	-29,9
Max. drawdown de l'indice	-9,0	-41,4	-41,4
Recouvrement (en jours ouvrés)	11,0	107,0	107,0

A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible

A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé



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

Horizon de placement conseillé

5 ans



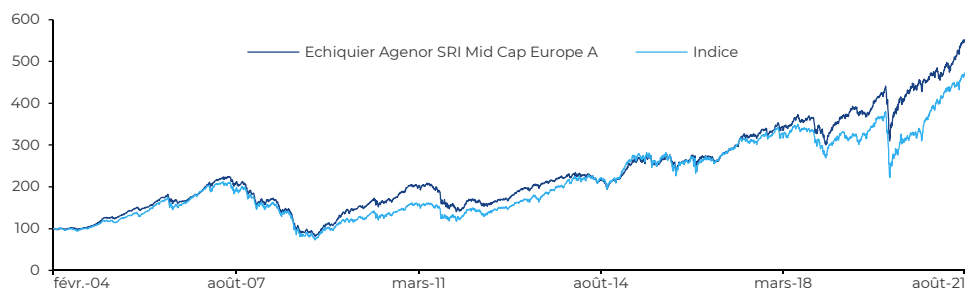
Commentaire du gérant

Echiquier Agenor SRI Mid Cap Europe A progresse de 1,75% sur le mois et de 17,09% depuis le début de l'année.

Le fonds s'est bien comporté durant la période estivale, avec une progression de plus de 7 % de sa valeur liquidative au cours des mois de juillet et août. Après le violent mouvement de rotation sectorielle du début d'année, l'environnement est plus favorable depuis quelques mois au positionnement du fonds sur les valeurs de croissance de qualité. Les bonnes publications de résultats semestriels des sociétés en portefeuille ont également porté la performance, à l'image d'ALTEN, spécialiste français du conseil en ingénierie dont l'activité a rebondi plus rapidement que prévu au premier semestre et dont les résultats 2021 devraient déjà retrouver leur niveau de 2019. La valeur stratégique de la société a également été renforcée selon nous par l'annonce du rachat d'Akka technologies par Adecco pour une valeur d'entreprise proche de 2 milliards d'euros. Après l'acquisition d'Altran par Cap Gemini début 2020, ALTEN devient l'un des derniers acteurs cotés du secteur de la R&D externalisée en Europe. La valorisation de l'offre sur Akka technologies, autour de 16x le résultat opérationnel attendu en 2022, offre également un potentiel de revalorisation pour le cours de bourse d'ALTEN.

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	+1,8	+3,5
YTD	+17,1	+23,9
3 ans	+49,1	+39,5
5 ans	+103,7	+76,7
10 ans	+224,7	+252,1
Depuis la création	+449,7	+372,6

Performances annualisées (%)

	OPC	Indice
1 an	+24,8	+44,2
3 ans	+14,2	+11,7
5 ans	+15,3	+12,2
10 ans	+12,5	+13,5
Depuis la création	+10,2	+9,3

Historique des performances (%)

	janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	Année	
													OPC	Indice
2012	+9,2	+5,2	-1,0	+1,1	-6,5	-1,8	+2,5	+2,2	+2,4	+1,3	+1,5	+3,8	+23,1	+22,9
2013	+4,7	+2,0	+1,1	+0,2	+4,1	-2,3	+3,1	-0,2	+2,3	+3,3	+2,4	-0,7	+24,3	+33,4
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					+17,1	+23,9

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 est destiné à des investisseurs professionnels. 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 ou auprès de notre service financier BNP Paribas Securities Services, Brussels Branch, rue de Loxum 25, 1000 Bruxelles.

4 étoiles dans la catégorie Europe Mid-Cap Equity chez Morningstar au 31/07/2021. © 2021 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

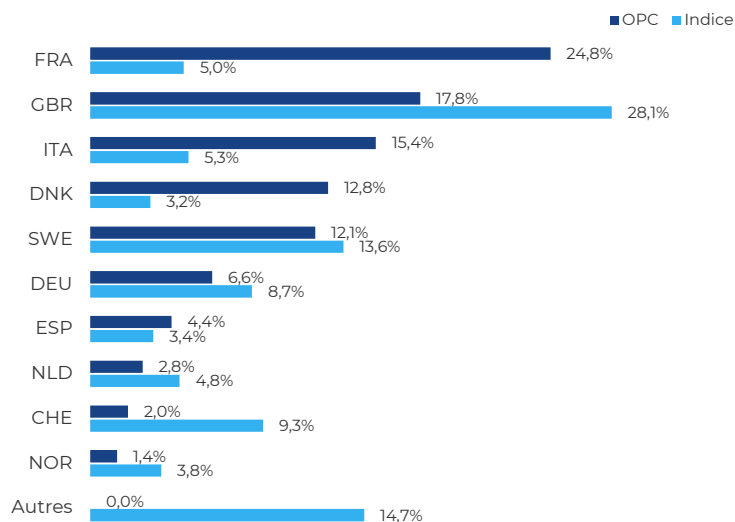
VE/CA 2021	7,1
PER 2021	37,2
Rendement	1,1%
Active share	95,2%

Poche trésorerie (en % de l'actif net)	7,8%
Nombre de lignes	41
Capitalisation moyenne (M€)	9 552
Capitalisation médiane (M€)	7 398

Source : LFDE

Répartition géographique

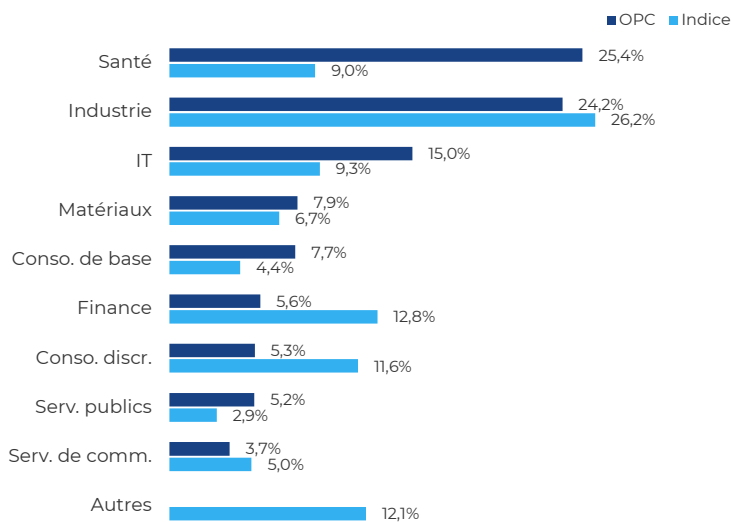
(en % de l'actif net hors trésorerie)



Source : LFDE

Répartition sectorielle (GICS)

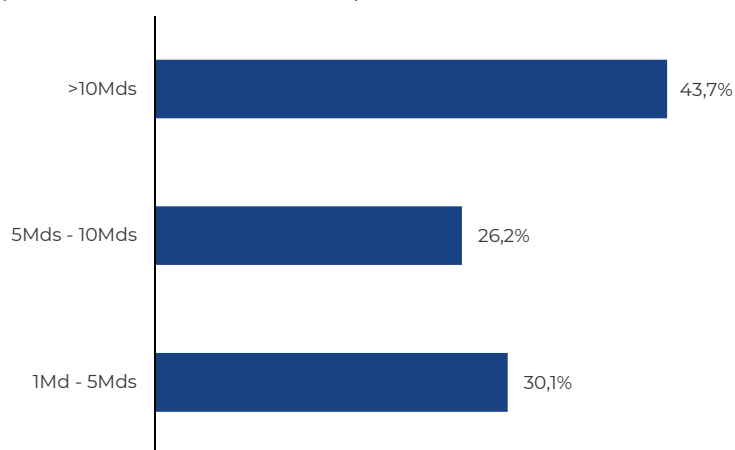
(en % de l'actif net hors trésorerie)



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
Euronext	FRA	Finance	3,8
Diasorin	ITA	Santé	3,4
Recordati	ITA	Santé	3,4
Croda	GBR	Matériaux	3,4
Alten	FRA	IT	3,3
Interpump	ITA	Industrie	2,9
Royal Unibrew	DNK	Conso. de ...	2,7
Biomerieux	FRA	Santé	2,7
Neoen	FRA	Serv. publics	2,7
Sartorius Sted. Bio.	FRA	Santé	2,6
Poids des 10 premières positions :			30,9%

Source : LFDE

Analyse de performance (mensuelle)

Top 3 contributeurs		
Valeurs	Performance	Contribution
Diasorin	+12,9	+0,3
Interpump	+14,3	+0,3
Polypeptide	+33,6	+0,3
Poids des 3 contributeurs : 7,1%		

Flop 3 contributeurs		
Valeurs	Performance	Contribution
GN Store Nord	-13,8	-0,3
Elekta	-13,8	-0,3
Smiths	-7,8	-0,2
Poids des 3 contributeurs : 6,5%		

Source : LFDE

Données ESG

Taux de sélectivité*	35,3%	
Note ESG minimum	5,5/10	
	OPC	Univers de départ**
Nombre d'émetteurs couverts par l'analyse ESG	41	793
% de valeurs couvertes par l'analyse ESG	100%	83%
Note ESG moyenne pondérée	6,7/10	5,9/10

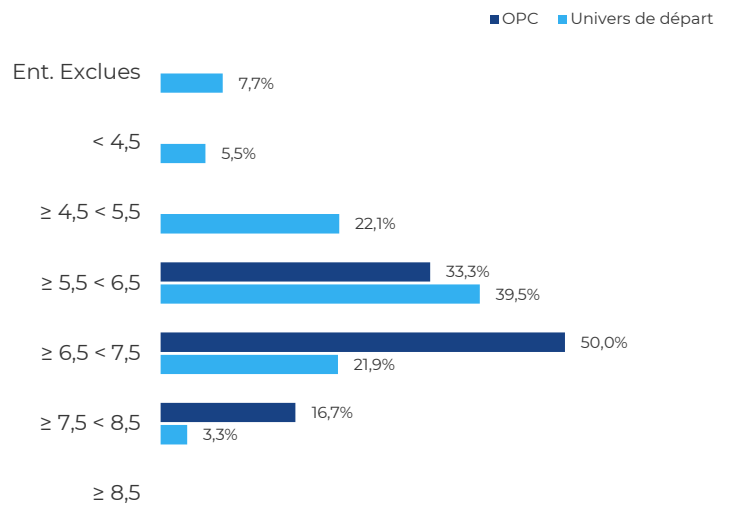
*Taux de sélectivité : pourcentage de l'univers de départ exclu pour des motifs ESG.
**Au 30/06/2021

Meilleures notes ESG de l'OPC

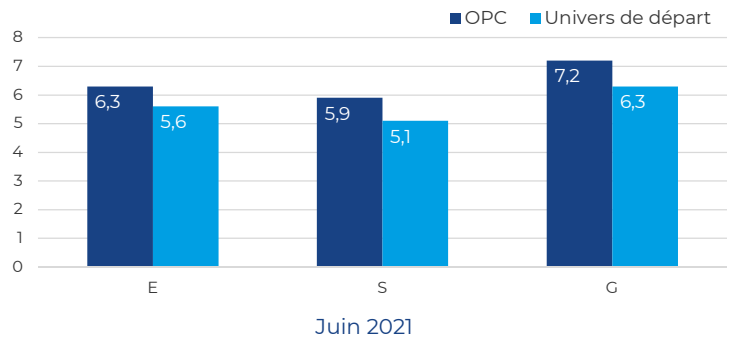
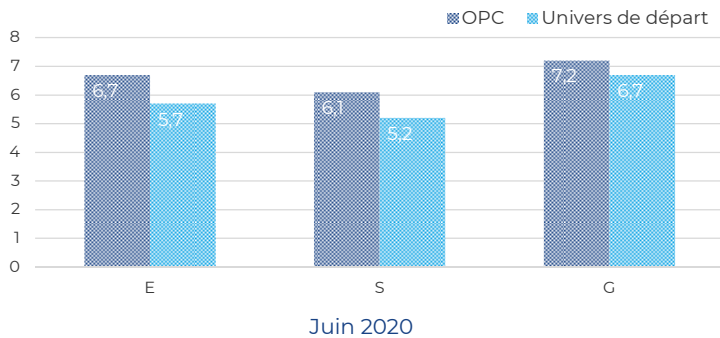
Valeur	Pays	Note ESG	E	S	G
WORLDLINE	France	8,0	8,2	7,8	8,0
THULE	Suède	7,8	8,7	7,3	7,7
ELIS	France	7,7	7,4	6,7	8,1
GN STORE	Danemark	7,6	7,6	5,9	8,3
CHR HANSEN	Danemark	7,6	8,2	6,5	7,7

Poids des 5 meilleures notes ESG : **10,6%**

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

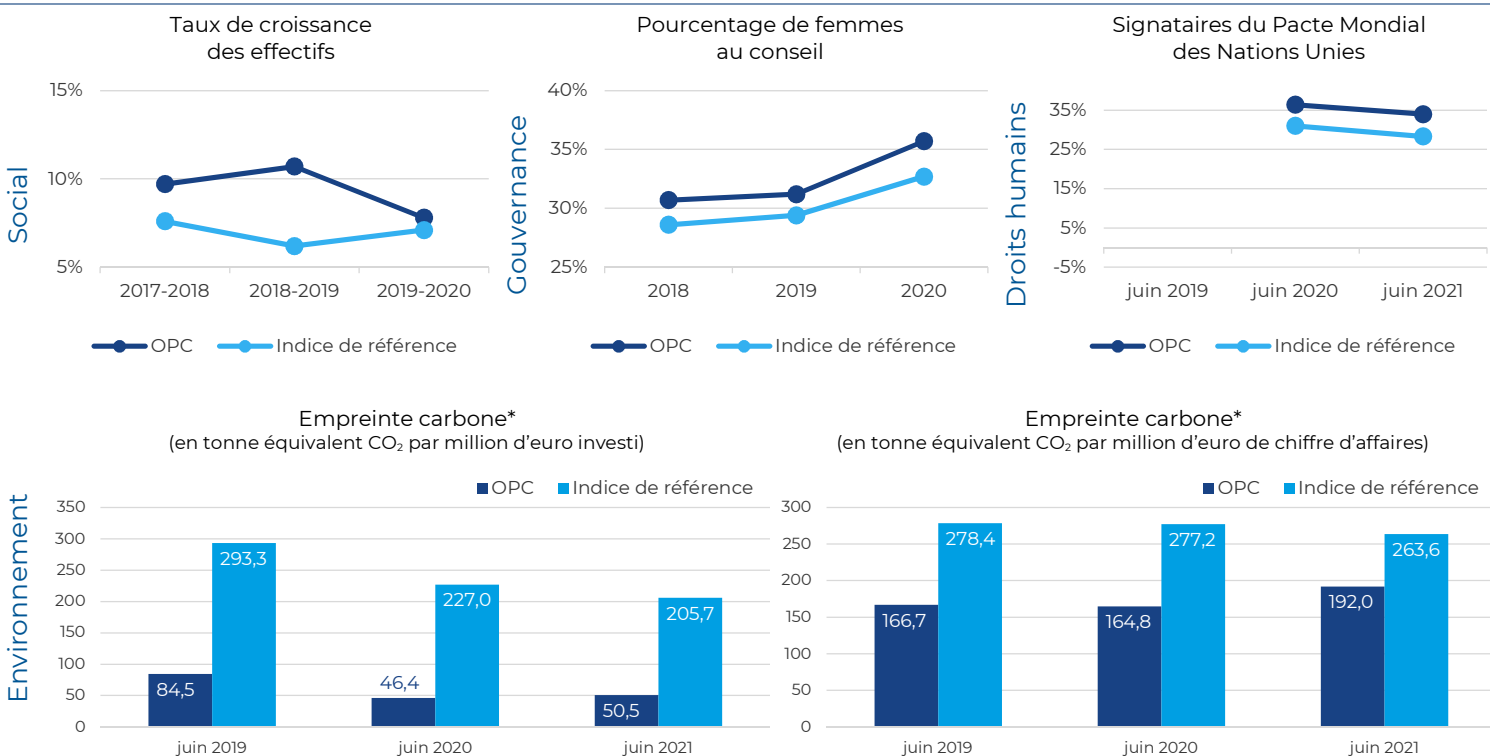


Comparaison des notes moyennes avec leur univers de départ*



*Données trimestrielles au 30/06/2021.

Indicateurs de performance ESG



Données semestrielles au 30/06/2021. Données communiquées sous condition d'une couverture du portefeuille >80% par Trucost.

Vie de l'OPC

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

Valeur	Pays	Société en portefeuille ?	Note ESG	Evolution de la note
MANITOU	France	NON	6,8/10	=
POLYPEPTIDE	Suisse	OUI	5,7/10	Première Notation
AUBAY	France	NON	6,7/10	=
INTERROLL	Suisse	OUI	5,5/10	Première Notation
ADEVINTA	Norvège	OUI	6,4/10	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

AALBERTS est un conglomérat néerlandais, regroupant 28 sociétés industrielles actives sur quatre secteurs (bâtiments, industrie, automobile/aéronautique et semi-conducteurs). Depuis notre première analyse en 2019, la note ESG du groupe est en augmentation à 6,5/10, grâce à une amélioration des contre-pouvoirs due à un élargissement du conseil de surveillance et à la nomination d'une nouvelle directrice générale, en provenance de la filiale au Pays-Bas de SPIE, laquelle apporte des compétences en RSE. Durant notre analyse, un point a particulièrement retenu notre attention : la fondation AALBERTS, qui détient 13 % du capital de la société, peut exercer un droit de blocage concernant une liste de situations spéciales, dont les OPA. Cependant le président de cette fondation étant indépendant, cela réduit le risque de blocage et participe au respect des actionnaires minoritaires.

En revanche, malgré une très nette amélioration du groupe sur la mesure de l'impact environnemental de ses produits et de leur contribution aux ODD, le groupe n'a pas tenu toutes ses promesses, délaissant l'aspect opérationnel de sa politique RSE. Nous attendons des progrès sur ce sujet, qui n'a pas évolué depuis notre première analyse en 2017.

Méthodologie

	Couverture	2017-2018	2018-2019	2019-2020		Couverture	2018	2019	2020
Taux de croissance des effectifs	Portefeuille	91,4%	93,9%	94,7%	Pourcentage de femmes au conseil	Portefeuille	71,4%	75,8%	80,5%
	Indice de référence	94,1%	93,5%	91,8%		Indice de référence	75,8%	74,3%	72,8%
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 2019	Juin 2020	Juin 2021		Couverture	Juin 2019	Juin 2020	Juin 2021
Pourcentage de signataires du Pacte Mondial des Nations Unies	Portefeuille	-	100,0%	100,0%	Données carbone	Portefeuille	-	95,1%	91,2%
	Indice de référence	-	100,0%	100,0%					

Le tableau ci-dessus indique les taux de couverture des données pour chaque indicateur de performance ESG présenté ci-contre.

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 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-be/investissement-responsable/pour-aller-plus-loin/

Sources : La Financière de l'Echiquier, Bloomberg, The United Nations Global Compact, Trucost