



ECHIQUIER POSITIVE IMPACT EUROPE G

DÉCEMBRE 2023 (données au 31/12/2023)



Echiquier Positive Impact Europe est un fonds de sélection de titres ("stock picking"). Il investit dans des entreprises de l'univers des actions européennes qui se distinguent par leur bonne gouvernance ainsi que la qualité de leur politique sociale et environnementale et dont l'activité apporte des solutions aux enjeux du développement durable.



462 M€
Actif net



147.64 €
Valeur liquidative

Caractéristiques

| | |
|---------------------------|----------------|
| Création | 01/12/2017 |
| Code ISIN | FR0013299294 |
| Code Bloomberg | ECHPOSG FP |
| Devise de cotation | EUR |
| Affectation des résultats | Capitalisation |
| Indice | MSCI EUROPE NR |
| Classification SFDR | Article 9 |

Conditions financières

| | |
|-------------------------------------|------------------|
| Commission de souscription / rachat | 3% max. / Néant |
| Frais de gestion annuels | 1,20% 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 | 13.0 | 16.3 | 17.5 |
| Volatilité de l'indice | 12.9 | 13.9 | 17.9 |
| Ratio de Sharpe | 1.2 | 0.2 | 0.7 |
| Beta | 0.9 | 1.1 | 0.9 |
| Corrélation | 0.9 | 0.9 | 0.9 |
| Ratio d'information | 0.3 | -1.0 | 0.2 |
| Tracking error | 5.1 | 7.0 | 7.4 |
| Max. drawdown de l'OPC | -7.9 | -29.3 | -29.3 |
| Max. drawdown de l'indice | -8.3 | -19.5 | -35.3 |
| Recouvrement (en jours ouvrés) | 17.0 | - | - |



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



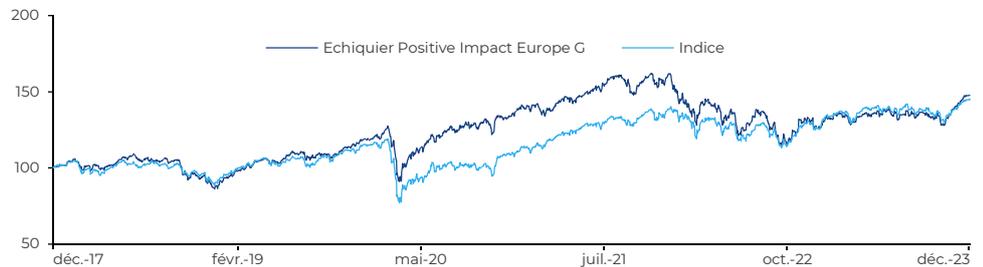
Commentaire du gérant

Echiquier Positive Impact Europe G progresse de 3,99% sur le mois et de 17,55% depuis le début de l'année.

Le rallye de fin d'année s'est poursuivi en décembre porté par la baisse des taux. La Fed laisse, en effet, entrevoir un assouplissement monétaire en 2024 sur fond de recul de l'inflation et de volonté d'aboutir à un atterrissage en douceur de l'économie. Cela bénéficie notamment aux valeurs cycliques et aux petites et moyennes capitalisations. Dans ce contexte, le fonds réalise une performance supérieure à celle de son indice de référence en décembre. Parmi les meilleurs contributeurs, on retrouve le secteur des semi-conducteurs avec ASML et les sociétés exposées à la construction comme SCHNEIDER ELECTRIC. EXPERIAN continue de profiter de sa publication trimestrielle rassurante. A l'opposé, nos titres au profil défensif tels que MUNICH RE, COLOPLAST ou SCA ont sous-performé. Au cours du mois, nous avons renforcé notre exposition aux petites et moyennes valeurs et aux titres sensibles aux taux comme HALMA, EDPR et ESKER en prenant des profits sur les valeurs défensives AIR LIQUIDE et SAP et en réduisant notre exposition aux valeurs financières. Le fonds a participé à l'augmentation de capital de CAREL.

Gérants : Adrien Bommelaer, Luc Olivier, Paul Merle

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



Indice : source Bloomberg

Performances cumulées (%)

| | OPC | Indice |
|--------------------|-------|--------|
| 1 mois | +4.0 | +3.7 |
| YTD | +17.6 | +15.8 |
| 3 ans | +6.9 | +31.2 |
| 5 ans | +67.0 | +59.9 |
| Depuis la création | +47.6 | +45.1 |

Performances annualisées (%)

| | OPC | Indice |
|--------------------|-------|--------|
| 1 an | +17.6 | +15.8 |
| 3 ans | +2.3 | +9.5 |
| 5 ans | +10.8 | +9.8 |
| Depuis la création | +6.6 | +6.3 |

Historique des performances (%)

| | janv. | févr. | mars | avr. | mai | juin | juil. | août | sept. | oct. | nov. | déc. | Année | |
|------|-------|-------|------|------|------|------|-------|------|-------|------|------|------|-------|--------|
| | | | | | | | | | | | | | OPC | Indice |
| 2018 | +2.1 | -2.5 | -1.2 | +2.4 | +3.1 | -0.3 | -0.6 | +1.2 | -1.0 | -8.7 | -1.2 | -6.6 | -13.0 | -10.6 |
| 2019 | +6.5 | +4.4 | +3.9 | +4.4 | -3.1 | +5.7 | +0.2 | -0.7 | +0.6 | +2.0 | +4.0 | +2.1 | +33.7 | +26.1 |
| 2020 | +0.5 | -4.2 | -9.5 | +9.6 | +5.0 | +2.3 | +1.5 | +4.0 | +0.6 | -4.7 | +8.4 | +3.8 | +16.8 | -3.3 |
| 2021 | -0.8 | -1.5 | +4.2 | +3.2 | +1.2 | +2.4 | +3.1 | +2.8 | -5.8 | +4.1 | -1.1 | +4.6 | +17.1 | +25.1 |
| 2022 | -9.9 | -4.6 | +3.4 | -1.8 | -2.8 | -9.2 | +11.2 | -8.0 | -8.5 | +6.6 | +5.5 | -4.1 | -22.3 | -9.5 |
| 2023 | +5.0 | +1.2 | +0.2 | +1.5 | -0.6 | +1.8 | +0.2 | -0.9 | -1.9 | -2.9 | +9.2 | +4.0 | +17.6 | +15.8 |

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'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.

4 étoiles dans la catégorie Europe Flex-Cap Equity chez Morningstar au 30/11/2023.
© 2023 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

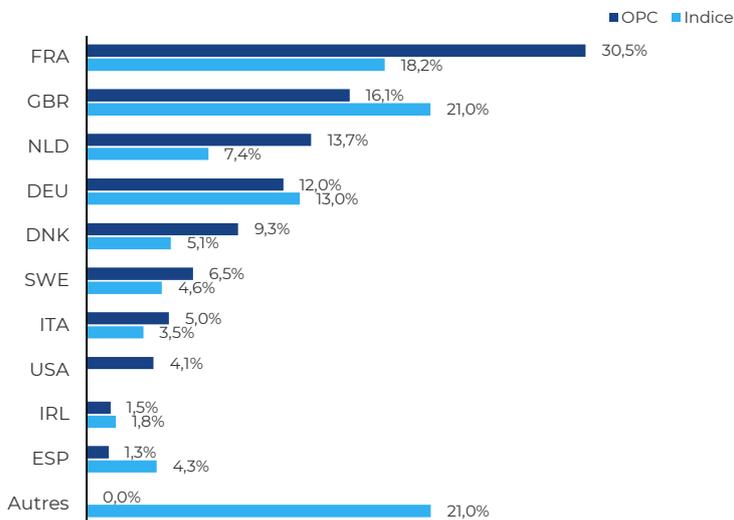
| | |
|--------------|-------|
| VE/CA 2024 | 5.0 |
| PER 2024 | 23.5 |
| Rendement | 1.7% |
| Active share | 82.3% |

| | |
|--|---------|
| Poche trésorerie (en % de l'actif net) | 0.1% |
| Nombre de lignes | 34 |
| Capitalisation moyenne (M€) | 105 644 |
| Capitalisation médiane (M€) | 28 546 |

Source : LFDE

Répartition géographique

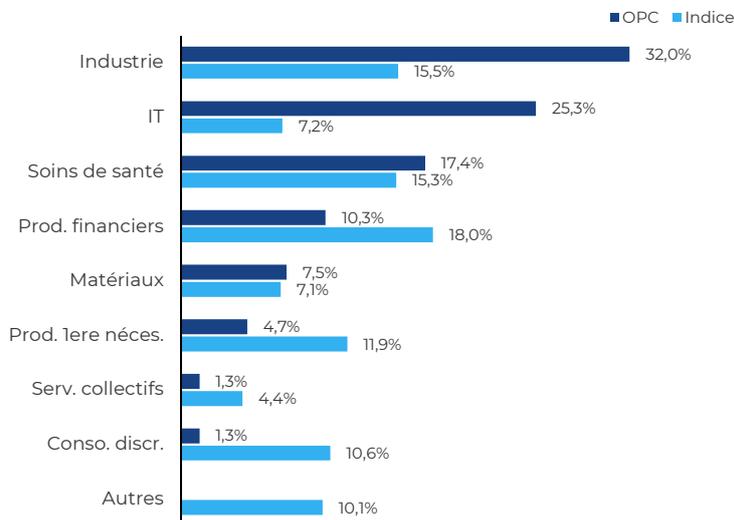
(en % de l'actif net hors trésorerie)



Source : LFDE

Répartition sectorielle (GICS)

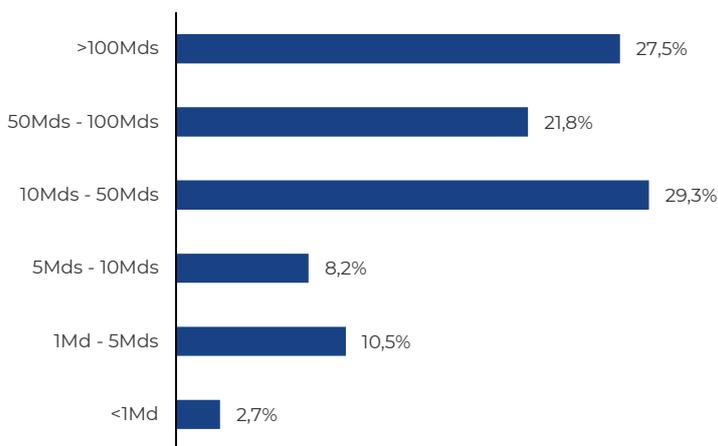
(en % de l'actif net hors trésorerie)



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 |
|-----------------------|------|---------------|---------------------|
| Wolters Kluwer | NLD | Industrie | 5.8 |
| RELX | GBR | Industrie | 5.7 |
| Novo Nordisk | DNK | Soins de s... | 5.1 |
| ASML | NLD | IT | 5.1 |
| L'Oréal | FRA | Prod. 1ere... | 4.7 |
| Infineon Technologies | DEU | IT | 4.7 |
| Air Liquide | FRA | Matériaux | 4.3 |
| Visa | USA | Prod. fina... | 4.1 |
| Astrazeneca | GBR | Soins de s... | 4.0 |
| Experian | GBR | Industrie | 3.6 |

Poids des 10 premières positions : **47.1%**

Source : LFDE

Analyse de performance (mensuelle)

| Top 3 contributeurs | | |
|--|-------------|--------------|
| Valeurs | Performance | Contribution |
| ASML | +9.4 | +0.5 |
| Experian | +9.8 | +0.3 |
| Infineon Technologies | +6.3 | +0.3 |
| Poids des 3 contributeurs : 13.3% | | |

| Flop 3 contributeurs | | |
|---|-------------|--------------|
| Valeurs | Performance | Contribution |
| Munich Re | -4.0 | -0.1 |
| Soitec | -2.8 | -0.1 |
| Coloplast | -2.4 | -0.1 |
| Poids des 3 contributeurs : 8.6% | | |

Source : LFDE

Données ESG

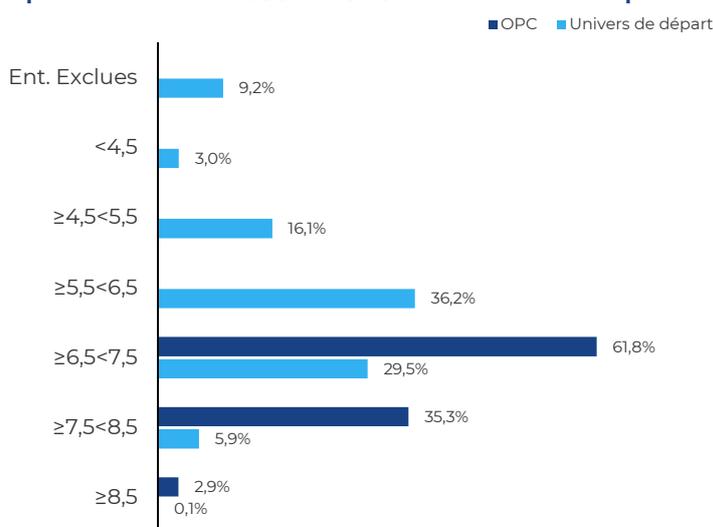
| | | |
|--|--------------|-------------------|
| Taux de sélectivité⁽¹⁾ | 67.8% | |
| Note ESG minimum | 6.5 | |
| | OPC | Univers de départ |
| Taux de couverture de l'analyse ESG ⁽²⁾ | 100% | 59% |
| Note ESG moyenne pondérée | 7.4 | 6.2 |

⁽¹⁾Taux de sélectivité : pourcentage de l'univers de départ exclu pour des motifs ESG.
⁽²⁾Pourcentage de l'actif net investi (hors OPC, liquidités et produits dérivés) couvert par une analyse ESG.

Meilleures notes ESG de l'OPC

| Valeurs | Pays | Note ESG | E | S | G |
|--------------------|-------------|------------|-----|-----|-----|
| Schneider Electric | France | 8.5 | 9.1 | 8.2 | 8.4 |
| Legrand | France | 8.4 | 8.2 | 8.2 | 8.6 |
| Relx | Royaume-Uni | 8.2 | 7.4 | 8.4 | 8.3 |
| L'Oreal | France | 8.2 | 8.2 | 8.4 | 8.1 |
| Wavestone | France | 8.2 | 7.2 | 7.7 | 8.6 |

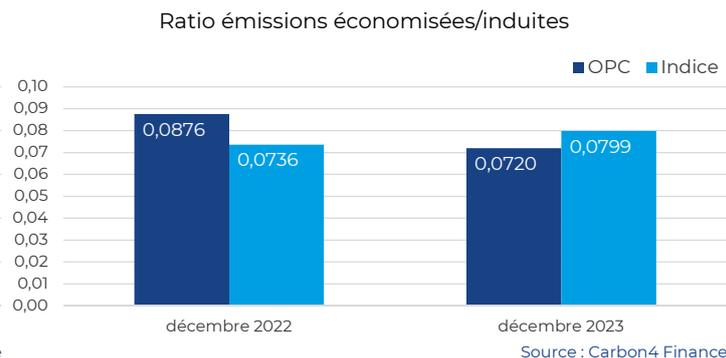
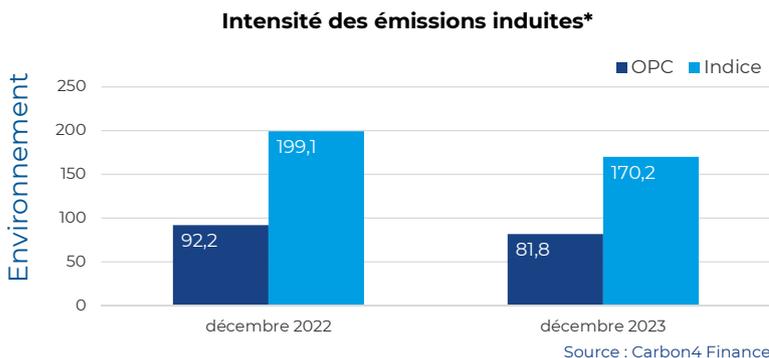
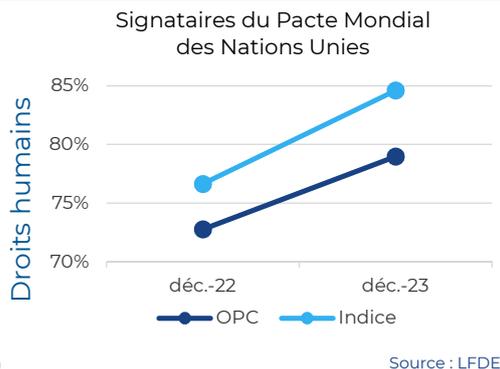
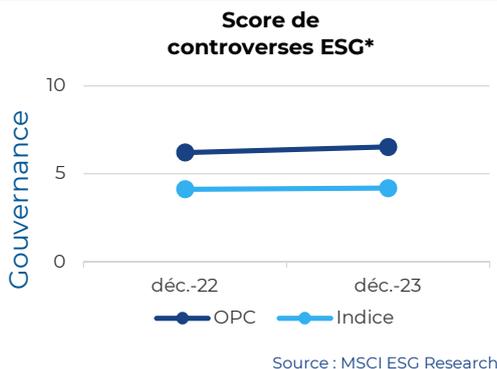
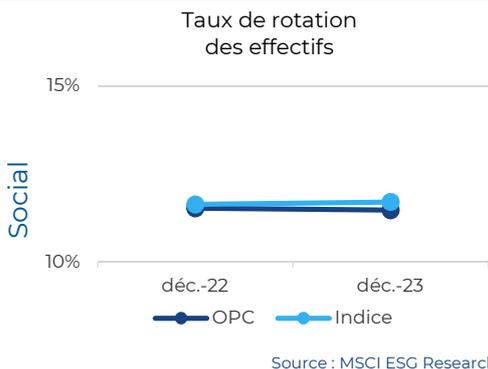
Répartition des notes ESG de l'OPC et de l'univers de départ



Comparaison des notes moyennes avec leur univers de départ



Indicateurs de performance ESG



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

Contribution aux Objectifs de Développement Durable de l'ONU (ODD)

| Profil ODD du portefeuille | | Focus sur les 9 ODD « Solutions » | | | |
|----------------------------|------------------------|-----------------------------------|---|------------------------|----------------|
| | Scores moyens pondérés | ODD | Intitulé | Chiffre d'affaires ODD | Exemple |
| Score Solutions | 38/50 | | | | |
| Score Initiatives | 25/50 | | | | |
| Score ODD | 63/100 | | | | |
| | | | % de son chiffre d'affaires contribueraient positivement aux 9 ODD orientés <i>business</i> | 74.5% | |
| | | | % sans contribution aux ODD | 25.5% | |
| | | 3 | Bonne santé et bien-être | 22.1% | Amplifon |
| | | 4 | Education de qualité | 0.2% | Relx |
| | | 6 | Eau propre et assainissement | 0.5% | Aalberts |
| | | 7 | Energie propre et d'un coût abordable | 12.9% | Edp Renovaveis |
| | | 8 | Travail décent et croissance économique | 6.9% | Sap |
| | | 9 | Industrie, innovation et infrastructure | 11.8% | Asml |
| | | 11 | Villes et communautés durables | 5.1% | Halma |
| | | 12 | Consommation et production responsables | 3.6% | Smurfit Kappa |
| | | 16 | Paix, justice et institutions efficaces | 11.4% | Visa |

Score Solutions : contribution d'une entreprise sur la base du chiffre d'affaires généré par ses produits et services répondant à l'un des neuf ODD « orientés business » selon la méthodologie de La Financière de l'Echiquier. 5 points = 10 % du chiffre d'affaires.

Score Initiatives : contribution d'une entreprise aux ODD au travers des initiatives significatives qu'elle a mise en place. Les points sont attribuables pour les différentes initiatives qui répondent aux 17 ODD, tels que l'investissement dans la recherche, des prix différenciés pour les clients les plus défavorisés ou des initiatives de recyclage.

Score ODD : Score Solutions + Score Initiatives.

Pour plus d'information, veuillez-vous référer au rapport d'impact d'Echiquier Positive Impact Europe disponible sur : www.lfde.com/fr-ch/investissement-responsable/pour-aller-plus-loin/

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 | - | 92.5% | 91.7% | Score de controverses ESG | Portefeuille | - | 96.4% | 100.0% |
| | Indice de référence | - | 85.0% | 88.0% | | Indice de référence | - | 100.0% | 99.9% |
| | | | | | Score de controverse du portefeuille = $\sum_{i=1}^n (\text{Score de controverse}_i \times \text{Poids de l'entreprise en portefeuille}_i)$ | | | | |
| Signataires du Pacte Mondial des Nations Unies | Portefeuille | - | 100.0% | 100.0% | Données carbone | Portefeuille | - | 96.2% | 100.0% |
| | Indice de référence | - | 96.2% | 99.8% | | Indice de référence | - | 98.8% | 99.0% |
| | | | | | Intensité carbone du portefeuille = $\sum_{i=1}^n \left(\frac{\text{Valeur de l'investissement}_i}{\text{Actif net de l'OPC}} \times \frac{\text{Emissions carbone Scopes 1, 2 et 3}}{\text{Valeur de l'entreprise}_i} \right)$ | | | | |
| | | | | | Ratio émissions évitées sur émissions induites du portefeuille (CIR) = $\sum_{i=1}^n \left(\frac{\text{Somme des émissions de CO2 économisées}}{\text{Somme des émissions de CO2 induites}} \times \text{Poids de l'entreprise en portefeuille}_i \right)$ | | | | |

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