


**LE FINANCEMENT DE LA
FONDATION GROUPE PRIMONIAL**

Le partage de nos frais de gestion est au cœur du dispositif philanthropique de La Financière de l'Échiquier.



Montants reversés à la
Fondation Groupe Primonial
abritée par la Fondation de France

**Echiquier Positive
Impact Europe**


SICAV investie dans des entreprises européennes dont l'activité apporte des solutions aux Objectifs du Développement Durable de l'ONU.

ISIN (action A) : FR0010863688

500 000 € reversés à la Fondation en 2021 par l'attribution d'une partie de ses frais de gestion

Echiquier Excelsior

Fonds de sélection de titres investi dans des petites valeurs européennes.

ISIN (Part A) : FR0010106500

100 000 € reversés à la Fondation en 2021 par l'attribution d'une partie de ses frais de gestion

Echiquier Agressor

Fonds de sélection de titres investi en actions européennes, sans contrainte de style ou de taille, géré de manière opportuniste.

ISIN (action P) : FR0011435197

9 797 € reversés à la Fondation en 2021 par l'attribution d'une partie de ses frais de gestion

PREMIER TRIMESTRE 2022 ♦ **NUMÉRO 10**
**Echiquier Positive Impact Europe
(action A)**

Le fonds a souffert en début d'année de la rotation factorielle défavorable aux valeurs de croissance dans le sillage des perspectives d'une remontée plus rapide et plus forte des taux pour endiguer l'inflation. Malgré son profil plus équilibré avec 40% de valeurs *value* et cycliques en début d'année, les valeurs de croissance ont pesé sur la performance ainsi que les petites et moyennes capitalisations (près de 30% du fonds). Le début de la guerre en Ukraine fin février et les craintes que ce conflit entraîne une récession couplée à une inflation du prix des matières premières a modifié le régime du marché favorisant le style croissance et de qualité. Ce conflit modifie profondément à nos yeux le scénario économique de début d'année qui nous avait amenés à renforcer les poches cycliques et *value*. En effet, les conséquences de la guerre font apparaître une possible stagflation en Europe et un regain d'intérêt pour les énergies renouvelables. Nous avons donc graduellement renforcé nos valeurs renouvelables fortement allégées depuis fin 2021 et des valeurs de qualité/croissance (dont les défensives) pour revenir progressivement à un niveau historique élevé dans le fonds.

Echiquier Excelsior (part A)

Echiquier Excelsior a reculé de 12% au 1^{er} trimestre 2022 (-9% pour son indice de référence), rendant une partie des gains enregistrés sur l'année précédente, dans un contexte de dégradation de l'environnement de marché entre renforcement de l'inflation, hausse des taux et guerre en Ukraine.

Un début d'année difficile dans l'absolu avec certains titres de bourse fortement impactés tels que MIDSONA, NORSK TITANIUM ou HARVIA. Des déceptions opérationnelles se sont mêlées à la poursuite de la rotation en cours depuis plusieurs trimestres qui impacte les titres de croissance au profit de la partie plus *value*/cyclique de la cote européenne.

Dans ce contexte de nouveau atypique, le fonds a tout de même pu s'appuyer sur certains parcours boursiers plus résilients (IBA, TFF et BONESUPPORT) avec des publications financières de qualité. C'est le cas du groupe belge IBA, leader mondial de la protonthérapie, dont la forte dynamique commerciale des derniers mois est appelée à se poursuivre ces prochains trimestres tout comme le tonnelier français TFF qui estime avoir passé le point bas en termes d'activité après trois années successives de mauvaises récoltes sur les vins du vieux continent. Deux nouvelles sociétés ont rejoint le portefeuille au 1^{er} trimestre dont le suédois XVIVO PERFUSION, producteur de machines et de consommables utilisés dans les transplantations d'organes.

Echiquier Agressor (action P)

Avant le début du conflit russo-ukrainien, Echiquier Agressor n'était que très faiblement exposé à la Russie ce qui a permis de protéger la performance. En revanche, le positionnement pro-réouverture de l'économie et pro-cycle du fonds a été source de volatilité au travers de son exposition bancaire, industrielle et à la consommation (dont automobile, luxe et loisirs). Une fois la volatilité retombée, notre attention s'est portée sur la sensibilité du fonds à la perturbation des chaînes d'approvisionnements et à une hausse durable des coûts. Les sociétés dont le cycle de production est énergivore telles que COVESTRO ou HEIDELBERG CEMENT ont été allégées, de même que celles qui produisent localement des produits qu'elles exportent à travers le monde comme les acteurs du luxe. Les sociétés industrielles en portefeuille disposent d'une position dominante sur leur marché à l'instar de SCHNEIDER ELECTRIC, AIRBUS ou LINDE, leur pondération est restée inchangée. Enfin, les dernières entrées exposent le fonds à des titres dont la chaîne de valeur est faiblement impactée par l'inflation et les problèmes d'approvisionnement et dont les perspectives de croissance sont élevées, comme ESSILORLUXOTTICA et ASHTEAD.

Les valeurs mentionnées sont données à titre indicatif. Leur présence en portefeuille n'est pas garantie. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Les fonds sont principalement exposés au risque de perte en capital et au risque actions.

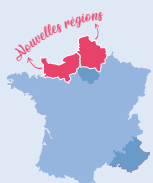
Pour plus d'informations sur ces fonds, leurs caractéristiques, leurs performances, leurs risques et leurs frais, nous vous invitons à consulter notre site internet.

Les dons réalisés au profit de la Fondation Groupe Primonial offrent, dans une certaine limite, un droit à déduction fiscale.

Abritée par la Fondation de France, la Fondation Groupe Primonial agit en France en faveur de personnes en difficultés sociales et professionnelles. Elle soutient des projets d'éducation, de santé, d'insertion par l'emploi et de lutte contre l'exclusion.

Avec l'association des Maisons des Jeunes Talents, la Fondation développe un programme d'égalité des chances destiné à des élèves boursiers en classes préparatoires.

Chaque trimestre, la Fondation Groupe Primonial vous présente des associations que vous soutenez via votre investissement dans les fonds Echiquier Agressor (action P), Echiquier Excelsior (part A) ou Echiquier Positive Impact Europe (action A).



Un ancrage régional renforcé

Dans la continuité de ses orientations stratégiques, la Fondation Groupe Primonial a choisi de s'impliquer dans deux nouvelles régions en 2022, la Normandie et les Hauts-de-France. Une décision entérinée par le Comité Stratégique de la Fondation le 18 janvier dernier.

Ces deux régions présentent des problématiques diversifiées et un tissu associatif dynamique. Ce sont des territoires qui concentrent un grand nombre de jeunes en situation de précarité. La Fondation souhaite, par son investissement, trouver et financer des projets innovants dans les domaines de l'Education, de l'Insertion socio-professionnelle et de la Santé mentale, qui répondent aux problématiques locales des populations.

Un premier appel à projets s'est déroulé du 15 mars au 15 avril. Les dossiers reçus sont en cours d'instruction.



Osez La Prépa !

Le mois de mars 2022 a marqué une étape importante du développement des actions de sensibilisation menées par l'association, avec le lancement de la plateforme Osez La Prépa !

Impossibilité de se projeter, que ce soit pour des raisons financières, une méconnaissance des débouchés, la peur de ne pas réussir ou de ne pas être à sa place... L'autocensure joue en effet un rôle majeur dans les choix d'orientation des lycéens.

L'accès à l'information concernant les différents cursus postbac constitue une des réponses permettant d'inverser la tendance. C'est pourquoi le site [Osez La Prépa](#) vient compléter l'action de sensibilisation des Maisons des Jeunes Talents. Il a pour objectif d'informer encore plus de lycéens sur la classe préparatoire en particulier, sur les filières et les aides possibles en général, afin de leur montrer que la prépa c'est possible !



SOUTENIR LA FONDATION



4 raisons de faire un don à la Fondation Groupe Primonial

- 1 Vous souhaitez lutter contre les inégalités et les situations d'exclusion et pour la santé
- 2 Vous voulez soutenir les projets à fort impact social
- 3 Vous souhaitez que 100% de votre don financent les projets
- 4 Vous bénéficiez d'une réduction d'impôt (I.R., I.F.I., I.S.)

Faites un don en ligne grâce à notre plateforme de dons gérée par la Fondation de France. C'est simple, rapide et 100% sécurisé ! fondationgroupeprimonial.fr

Pour assurer l'envoi du présent document, certaines informations nominatives vous concernant font l'objet d'un traitement automatisé. Conformément aux dispositions de la loi n° 78-17 du 6 janvier 1978, vous disposez d'un droit d'accès et de rectification que vous pouvez exercer auprès de notre société. Si vous ne souhaitez plus recevoir le présent document, n'hésitez pas à nous écrire.

INSTITUT LOUIS GERMAIN



- ◆ **Création** : 2014
- ◆ **Localisation** : Région PACA
- ◆ **Objectif** : Tutorat d'excellence

Albert Camus fut l'élève de Louis Germain, instituteur qui a changé le cours du destin du petit écolier d'Alger. L'Institut Louis Germain s'inscrit dans cette "filiation" en accompagnant sur la voie de l'excellence et de la réussite scolaire tous les "Albert Camus en herbe" des quartiers défavorisés de Marseille, Avignon, Nice, et bientôt de la Région parisienne.

Le programme s'adresse à tous les collégiens et lycéens talentueux issus de milieux défavorisés, qui manifestent une forte soif d'apprendre, expriment une ambition scolaire, universitaire et personnelle élevée et qui n'ont pas la chance d'évoluer dans un contexte propice à leur réussite.

Sur une année scolaire, à chaque période de vacances scolaires, l'Institut Louis Germain organise six campus d'approfondissement des savoirs fondamentaux. Les élèves suivent ainsi 120 heures supplémentaires d'enseignement par rapport au temps scolaire, ce qui représente trois mois de cours supplémentaires en Français et en Mathématiques pour un élève de 3^e. Les cours sont répartis entre un module Humanités (Français, Culture Générale, Histoire) et un module Sciences (Mathématiques, Physique).

💡 **Soutien** : 20 000 € pour financer les campus pour 5 classes de 15 élèves pendant un an

🎯 **Impact** : 350 collégiens et lycéens issus de milieux défavorisés à Marseille, Nice et Avignon, tous scolarisés dans les 15 établissements scolaires partenaires du Réseau Education Prioritaire renforcé (REP+)