



ECHIQUIER MAJOR SRI GROWTH EUROPE A

AOÛT 2021 (données au 31/08/2021)



Echiquier Major SRI Growth Europe est un OPC de sélection de titres ("stock-picking"). Son univers d'investissement est celui des grandes valeurs européennes de croissance, présentant des positions affirmées de leadership dans leur secteur.



835 M€
Actif net



369,18 €
Valeur liquidative

Caractéristiques

Création	11/03/2005
Code ISIN	FR0010321828
Code Bloomberg	ECHMAJR FP
Devise de cotation	EUR
Affectation des résultats	Capitalisation
Indice	MSCI EUROPE 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	14,8	19,0	16,3
Volatilité de l'indice	14,4	19,9	16,8
Ratio de Sharpe	1,7	0,9	0,8
Beta	0,9	0,9	0,9
Corrélation	0,9	0,9	0,9
Ratio d'information	-1,0	0,7	0,5
Tracking error	6,9	6,7	6,1
Max. drawdown de l'OPC	-8,8	-31,5	-31,5
Max. drawdown de l'indice	-8,3	-35,3	-35,3
Recouvrement (en jours ouvrés)	8,0	208,0	208,0

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



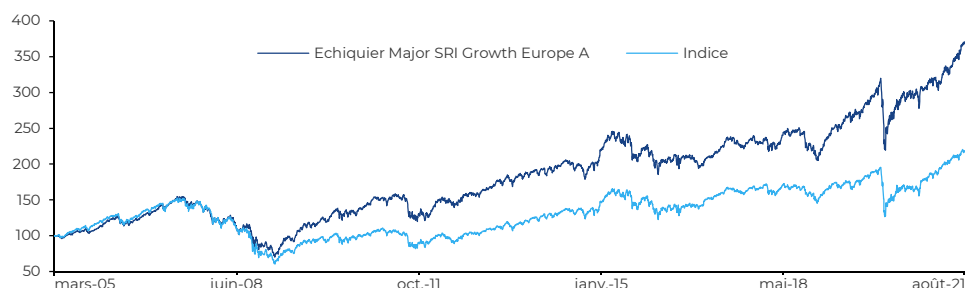
Commentaire du gérant

Echiquier Major SRI Growth Europe A progresse de 3,34% sur le mois et de 18,40% depuis le début de l'année.

Le fonds surperforme son indice en août dans un contexte favorable aux valeurs de qualité et d'excellentes publications de résultats. Les principaux contributeurs sont les valeurs du secteur des semiconducteurs (ASML, INFINEON) qui profitent de l'annonce d'une hausse des prix des puces par TSMC. On retrouve également nos valeurs de croissance défensives comme EDPR dans les énergies renouvelables ou nos expositions sur le secteur de la santé LONZA et NOVO NORDISK qui ont relevé leurs prévisions pour 2021. Parmi les principaux détracteurs, LVMH et PERNOD RICARD ont souffert des craintes d'un renforcement de la régulation en Chine visant les plus riches ou l'alcool alors que VISA et AMADEUS sont pénalisés par les doutes liés à l'impact du variant Delta sur la réouverture des économies. Au cours du mois, nous avons continué à construire nos positions en COLOPLAST et SIEMENS HEALTHINEERS financées par les sorties de COMPASS qui n'offrait plus d'*upside* et d'ALSTOM qui malgré les tendances porteuses du ferroviaire est pénalisé par l'intégration plus couteuse que prévue de Bombardier. Nous avons également pris quelques profits sur NOVO NORDISK et EXPERIAN et renforcé VISA.

Gérants : Adrien Bommelaer, Paul Merle

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



Indice : source Bloomberg

Performances cumulées (%)

	OPC	Indice
1 mois	+3,3	+2,0
YTD	+18,4	+19,8
3 ans	+48,4	+30,2
5 ans	+76,2	+52,7
10 ans	+176,7	+139,5
Depuis la création	+269,2	+117,5

Performances annualisées (%)

	OPC	Indice
1 an	+24,1	+31,4
3 ans	+14,1	+9,2
5 ans	+12,0	+8,8
10 ans	+10,7	+9,2
Depuis la création	+8,3	+4,8

Historique des performances (%)

	janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	Année	
													OPC	Indice
2012	+7,8	+5,8	+0,4	-0,1	-4,1	-0,4	+4,6	+1,2	+0,4	+0,5	+2,9	+0,5	+24,2	+14,4
2013	+2,3	+2,1	+2,8	+0,0	+2,1	-5,1	+5,0	-2,1	+4,5	+0,9	+1,9	+0,6	+18,6	+19,8
2014	-3,9	+4,6	+0,1	+1,2	+2,9	-1,1	-2,4	-1,8	-1,7	-1,1	+7,8	+0,6	+4,5	+6,8
2015	+9,5	+6,6	+1,0	-0,2	+1,3	-4,7	+3,5	-9,1	-2,7	+5,6	+3,0	-4,1	+7,5	+8,2
2016	-5,7	-1,8	+1,5	+0,6	+3,5	-3,1	+2,1	-0,6	-1,0	-4,0	+0,8	+4,0	-4,0	+2,6
2017	-0,0	+3,2	+4,2	+2,9	+1,9	-2,8	-1,3	-0,4	+3,0	+3,5	-4,6	+0,2	+9,6	+10,2
2018	+2,3	-2,7	-1,4	+3,4	+4,0	-0,3	+1,5	+1,8	-1,9	-7,3	-1,3	-6,0	-8,3	-10,6
2019	+5,2	+6,1	+4,9	+3,9	-2,1	+5,0	+2,6	+0,6	+0,9	+2,0	+3,6	+1,8	+40,0	+26,1
2020	+0,8	-5,6	-9,9	+6,8	+3,7	+2,9	+0,1	+3,5	-0,6	-5,9	+9,4	+2,4	+6,1	-3,3
2021	-0,8	-0,6	+4,5	+3,2	+1,1	+3,6	+2,9	+3,3					+18,4	+19,8

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 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.

Profil de l'OPC

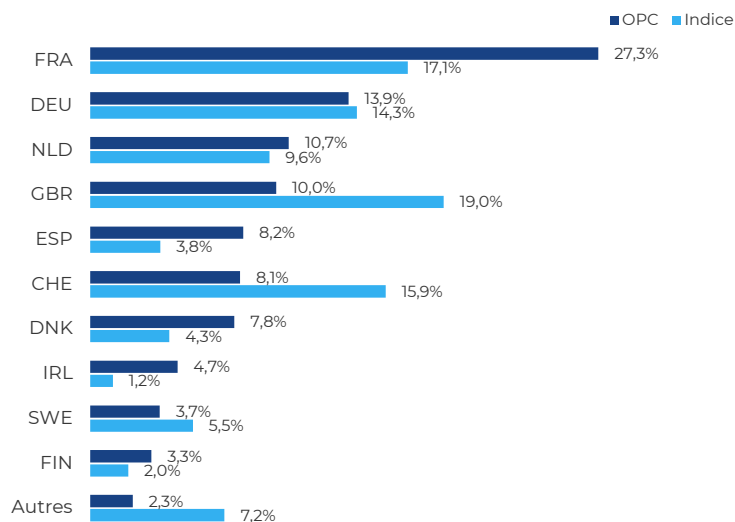
VE/CA 2021	8,7
PER 2021	31,3
Rendement	1,2%
Active share	81,4%

Poche trésorerie (en % de l'actif net)	0,1%
Nombre de lignes	27
Capitalisation moyenne (M€)	101 498
Capitalisation médiane (M€)	48 186

Source : LFDE

Répartition géographique

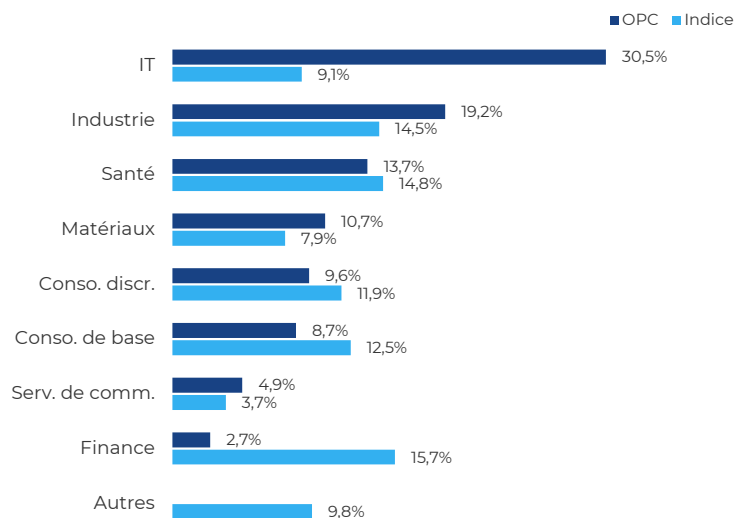
(en % de l'actif net hors trésorerie)



Source : LFDE

Répartition sectorielle (GICS)

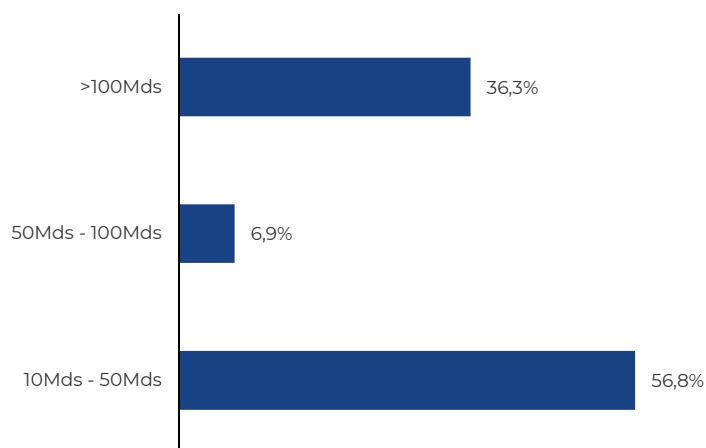
(en % de l'actif net hors trésorerie)



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
ASML	NLD	IT	6,1
Novo Nordisk	DNK	Santé	5,4
Infineon	DEU	IT	5,4
Cellnex	ESP	Serv. de c...	4,9
Accenture	IRL	IT	4,7
Teleperformance	FRA	Industrie	4,7
SAP	DEU	IT	4,6
Legrand	FRA	Industrie	4,6
DSM	NLD	Matériaux	4,5
Dassault Systèmes	FRA	IT	4,0

Poids des 10 premières positions : **48,9%**

Source : LFDE

Analyse de performance (mensuelle)

Top 3 contributeurs		
Valeurs	Performance	Contribution
Infineon	+12,2	+0,5
ASML	+10,3	+0,5
Novo Nordisk	+8,3	+0,4
Poids des 3 contributeurs : 16,9%		

Flop 3 contributeurs		
Valeurs	Performance	Contribution
LVMH	-7,0	-0,2
Amadeus IT	-6,4	-0,2
Visa	-6,6	-0,1
Poids des 3 contributeurs : 9,1%		

Source : LFDE

Données ESG

Taux de sélectivité*	36,4%	
Note ESG minimum	6,0/10	
	OPC	Univers de départ**
Nombre d'émetteurs couverts par l'analyse ESG	32	291
% de valeurs couvertes par l'analyse ESG	100%	95%
Note ESG moyenne pondérée	7,2/10	6,3/10

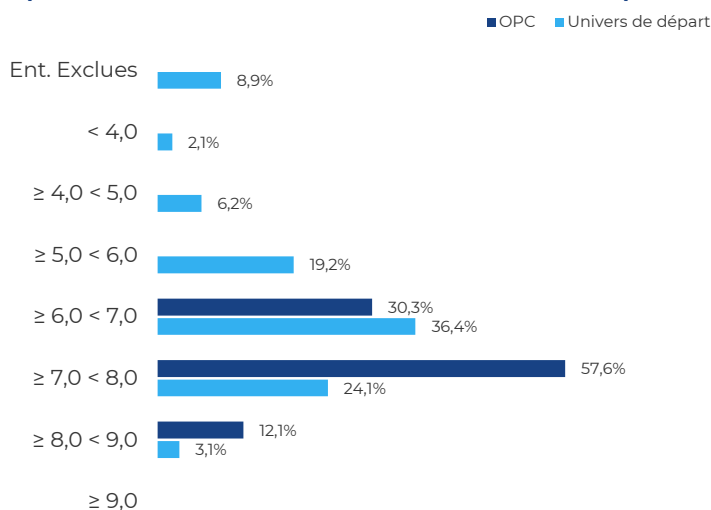
*Taux de sélectivité : pourcentage de l'univers de départ exclu pour des motifs ESG.
 **Au 30/06/2021

Meilleures notes ESG de l'OPC

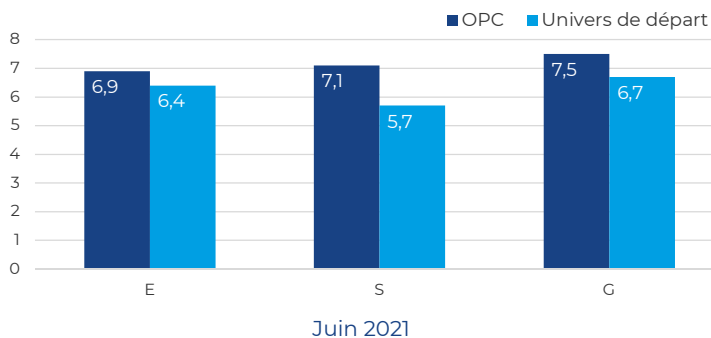
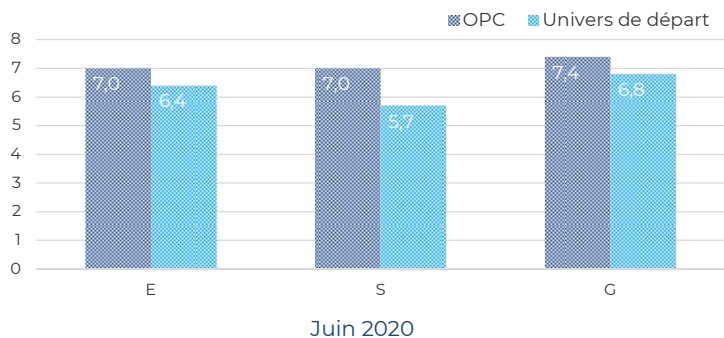
Valeur	Pays	Note ESG	E	S	G
L'OREAL	France	8,2	8,2	8,4	8,1
ASML	Pays-Bas	8,1	8,2	7,7	8,2
RELX	Royaume-Uni	8,0	8,2	7,7	8,1
AMADEUS IT	Espagne	7,9	7,3	8,2	7,9
DSM	Pays-Bas	7,8	8,4	7,2	7,9

Poids des 5 meilleures notes ESG : **17,4%**

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

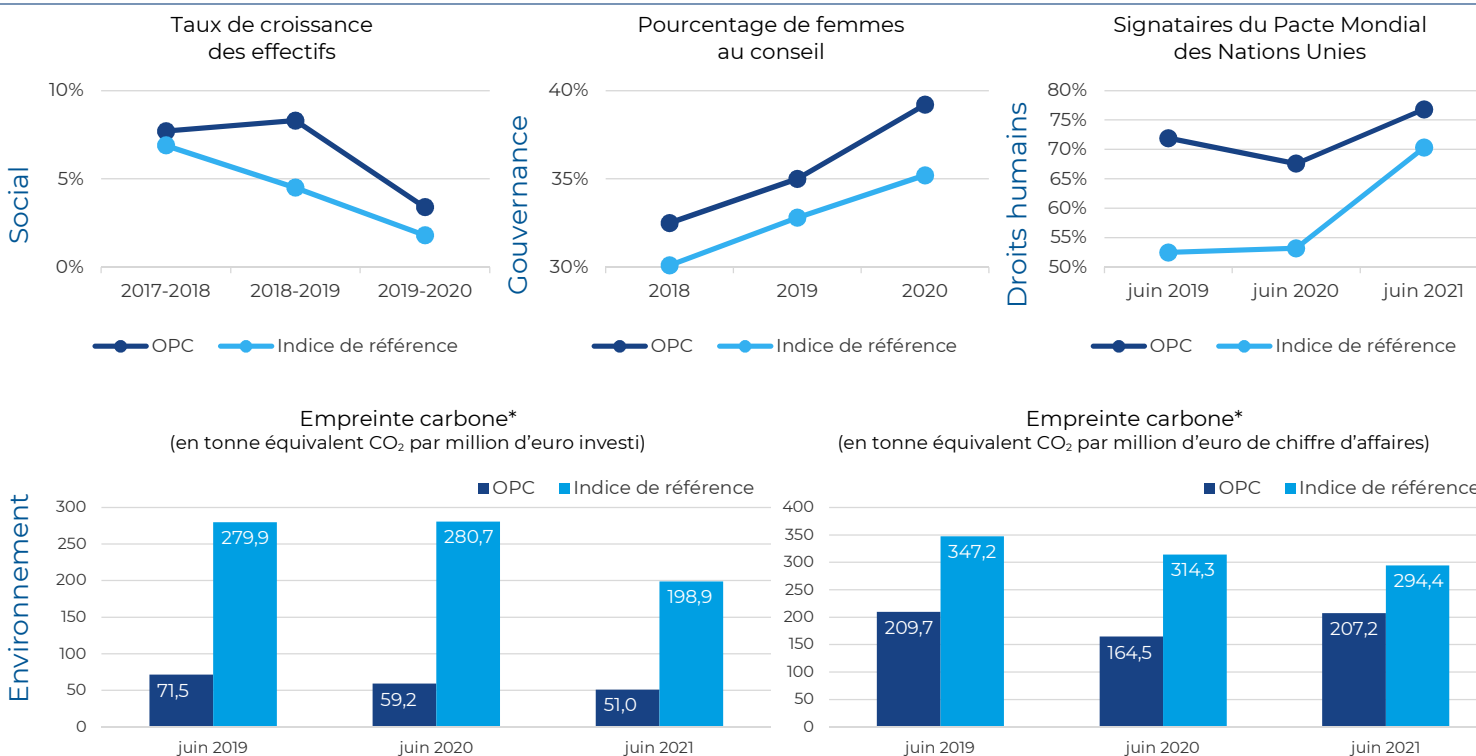


Comparaison des notes moyennes avec leur univers de départ*



*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
ZALANDO	Allemagne	OUI	7,1/10	En hausse
SIEMENS	Allemagne	OUI	6,4/10	En hausse
ADIDAS	Allemagne	NON	6,9/10	En hausse
ORPEA	France	NON	7,1/10	En hausse
TEMENOS	Suisse	NON	6,9/10	En hausse

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

Nous avons mis à jour notre analyse ESG de la société MICHELIN, leader mondial de la fabrication de pneumatiques. MICHELIN se démarque toujours positivement sur les enjeux ESG. Notre notation ESG est en légère progression passant à 7,5/10, grâce à l'amélioration de notre appréciation de la compétence de l'équipe dirigeante. Florent Menegaux a pris les commandes de la société en mai 2019 et dispose d'un bon historique de performance depuis, malgré la crise sanitaire. Le comité de direction a été remodelé selon une organisation par ligne métier que nous percevons favorablement. La structure en commandite par actions, où les contre-pouvoirs sont inexistantes reste un point d'attention. L'internationalisation du conseil de surveillance s'est améliorée mais reste insuffisante.

L'engagement de MICHELIN sur les questions environnementales est fort. Les résultats environnementaux 2020 sont bons, et de nouveaux objectifs ambitieux à horizon 2030 ont été mis en place. Le groupe reste exemplaire également sur les aspects sociaux, avec un turnover et une accidentologie faible, une politique de dialogue social vertueuse et un niveau d'engagement élevé de MICHELIN en faveur de ses salariés et des communautés locales.

Méthodologie

	Couverture	2017-2018	2018-2019	2019-2020		Couverture	2018	2019	2020
Taux de croissance des effectifs	Portefeuille	97,0%	93,9%	98,0%	Pourcentage de femmes au conseil	Portefeuille	93,9%	100,0%	79,5%
	Indice de référence	95,5%	93,9%	94,8%		Indice de référence	94,3%	98,5%	77,7%
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%	100,0%	Données carbone	Portefeuille	100,0%	100,0%	97,8%
	Indice de référence	100,0%	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