



ECHIQUIER POSITIVE IMPACT EUROPE A

DÉCEMBRE 2022 (données au 31/12/2022)



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.



441 M€
Actif net



232.12 €
Valeur liquidative

Caractéristiques

Création	19/03/2010
Code ISIN	FR0010863688
Code Bloomberg	ECHENV1 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	1,80% TTC max.
Commission de surperformance	15 % TTC de la surperformance de l'OPC, nette de frais de gestion fixes, par rapport à la performance de son indice de référence sous réserve que la performance de l'OPC soit positive
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	21.2	20.5	17.8
Volatilité de l'indice	16.8	21.0	18.0
Ratio de Sharpe	Neg	0.2	0.3
Beta	1.2	0.9	0.9
Corrélation	0.9	0.9	0.9
Ratio d'information	-1.4	-0.2	-0.1
Tracking error	8.9	8.6	7.5
Max. drawdown de l'OPC	-29.5	-29.7	-29.7
Max. drawdown de l'indice	-19.5	-35.3	-35.3
Recouvrement (en jours ouvrés)	-	-	-

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

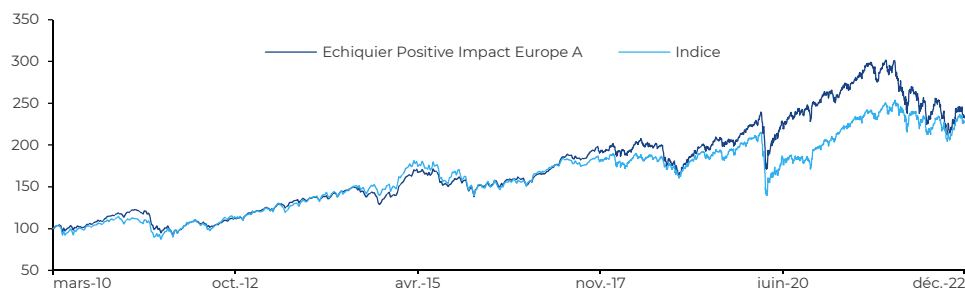
Echiquier Positive Impact Europe A régresse de -4,19% sur le mois et de -22,80% depuis le début de l'année.

Le marché s'inquiète des risques d'une récession alimentée par les banquiers centraux qui ont tenu en décembre des discours sans ambiguïté sur la nécessité de garder une politique monétaire restrictive. Ces craintes ont pesé sur les secteurs cycliques et en particulier les valeurs technologiques alors que les financières et les secteurs défensifs ont mieux résisté. Dans ce contexte, le fonds sous-performe son indice en décembre.

Parmi les meilleurs contributeurs, on retrouve nos titres défensifs comme NOVO NORDISK ainsi que MUTERS qui a annoncé d'importants contrats depuis l'été et ESKER qui bénéficie d'une nouvelle annonce de rachat d'un concurrent par un fonds de capital-risque à une valorisation très attractive. A l'opposé, nos expositions à la technologie comme ASML et ADEVINTA ont souffert mais également NOVOZYMES suite à l'annonce de la fusion avec CHR HANSEN. Cette opération est surtout avantageuse pour les actionnaires de CHR HANSEN qui se voient offrir une prime implicite de 49 % et nous ne croyons pas aux importantes synergies de revenus et de coûts annoncées sur le temps long. Nous avons donc totalement soldé notre position.

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	-4.2	-3.5
YTD	-22.8	-9.5
3 ans	+4.4	+9.5
5 ans	+19.9	+23.4
10 ans	+96.0	+93.4
Depuis la création	+132.1	+126.4

Performances annualisées (%)

	OPC	Indice
1 an	-22.8	-9.5
3 ans	+1.4	+3.1
5 ans	+3.7	+4.3
10 ans	+7.0	+6.8
Depuis la création	+6.8	+6.6

Historique des performances (%)

												Année		
	janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	OPC	Indice
2013	+2.7	+0.8	+1.5	-0.2	+4.6	-1.9	+3.7	-0.1	+3.3	+1.0	+1.0	+0.4	+16.9	+19.8
2014	-1.8	+5.3	+0.3	+1.5	+2.8	-2.3	-1.4	-1.6	-1.2	-3.5	+8.2	-1.4	+1.4	+6.8
2015	+8.6	+7.0	+0.9	+2.7	+0.6	-0.5	+0.9	-7.5	-2.1	+2.9	+2.8	-2.0	+13.0	+8.2
2016	-5.2	-1.3	+1.6	+0.6	+4.0	-4.6	+5.7	-0.1	+1.1	-2.6	+0.8	+4.7	+4.0	+2.6
2017	+0.7	+1.4	+4.6	+3.3	+2.5	-1.2	-0.1	-0.2	+4.5	+2.4	-2.1	+0.7	+17.5	+10.2
2018	+2.1	-2.6	-1.3	+2.4	+3.1	-0.3	-0.6	+1.2	-1.1	-8.7	-1.3	-6.6	-13.6	-10.6
2019	+6.4	+4.4	+3.8	+4.3	-3.2	+5.6	+0.2	-0.7	+0.5	+2.0	+3.9	+2.0	+32.9	+26.1
2020	+0.5	-4.2	-9.6	+9.5	+4.9	+2.3	+1.4	+4.0	+0.6	-4.7	+8.3	+3.7	+16.1	-3.3
2021	-0.8	-1.6	+4.1	+3.2	+1.2	+2.3	+2.9	+2.6	-5.6	+4.1	-1.1	+4.5	+16.4	+25.1
2022	-10.0	-4.6	+3.3	-1.8	-2.9	-9.3	+11.1	-8.1	-8.5	+6.5	+5.5	-4.2	-22.8	-9.5

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 DICI, 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 30/11/2022.

© 2022 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

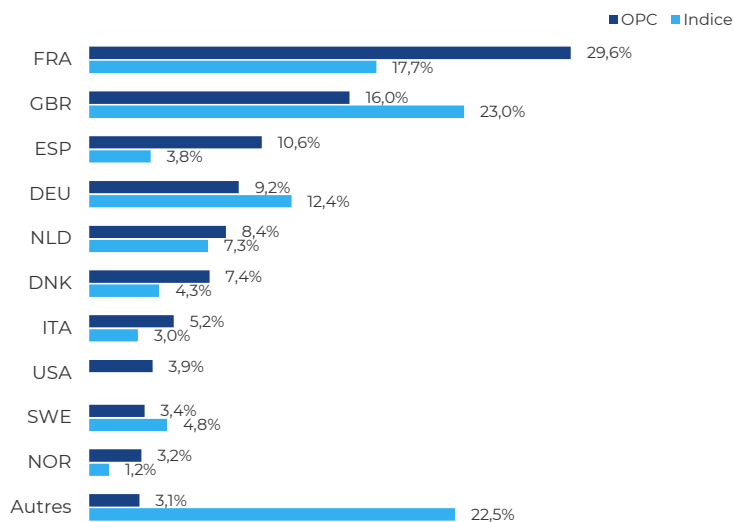
VE/CA 2023	5.0
PER 2023	21.7
Rendement	1.6%
Active share	85.4%

Poche trésorerie (en % de l'actif net)	2.0%
Nombre de lignes	33
Capitalisation moyenne (M€)	86 316
Capitalisation médiane (M€)	19 768

Source : LFDE

Répartition géographique

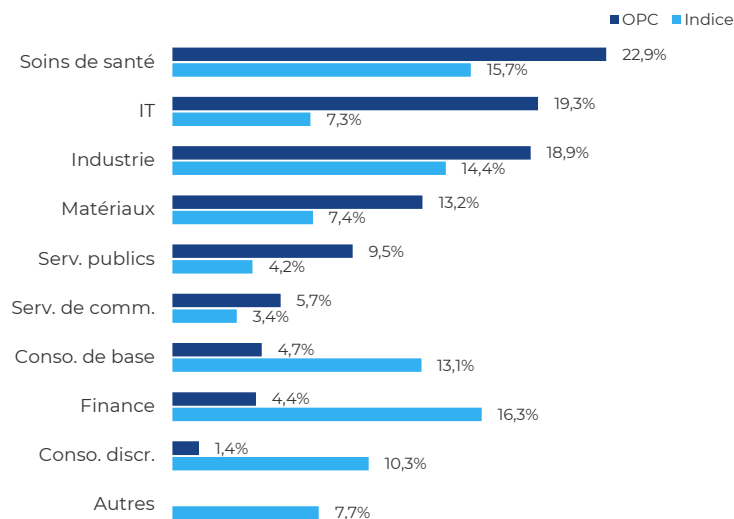
(en % de l'actif net hors trésorerie)



Source : LFDE

Répartition sectorielle (GICS)

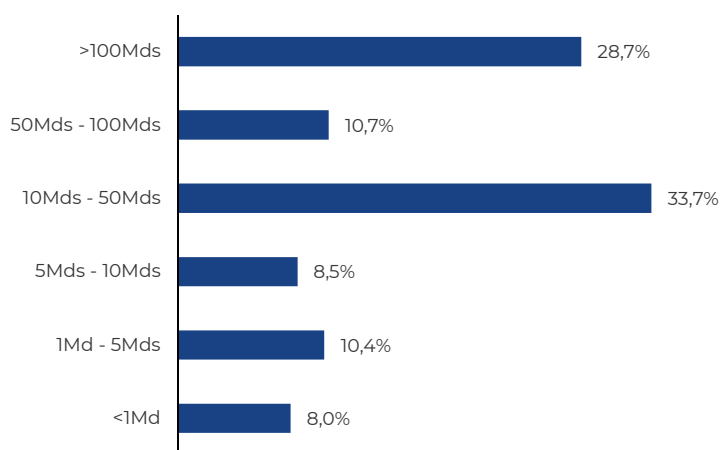
(en % de l'actif net hors trésorerie)



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
Novo Nordisk	DNK	Soins de s...	7.2
Astrazeneca	GBR	Soins de s...	6.2
L'Oréal	FRA	Conso. de ...	4.6
Air Liquide	FRA	Matériaux	4.6
Allianz	DEU	Finance	4.3
Croda	GBR	Matériaux	4.0
RELX	GBR	Industrie	3.9
Visa	USA	IT	3.8
ASML	NLD	IT	3.7
Acciona Energias Ren.	ESP	Serv. publics	3.7
Poids des 10 premières positions : 46.0%			

Source : LFDE

Analyse de performance (mensuelle)

Top 3 contributeurs		
Valeurs	Performance	Contribution
Novo Nordisk	+6.1	+0.4
Munters	+9.4	+0.2
Esker	+4.2	+0.1
Poids des 3 contributeurs : 11.9%		

Flop 3 contributeurs		
Valeurs	Performance	Contribution
ASML	-10.2	-0.4
Adevinta	-17.0	-0.4
Visa	-7.8	-0.3
Poids des 3 contributeurs : 9.8%		

Source : LFDE

Données ESG (source La Financière de l'Echiquier et MSCI ESG Research)

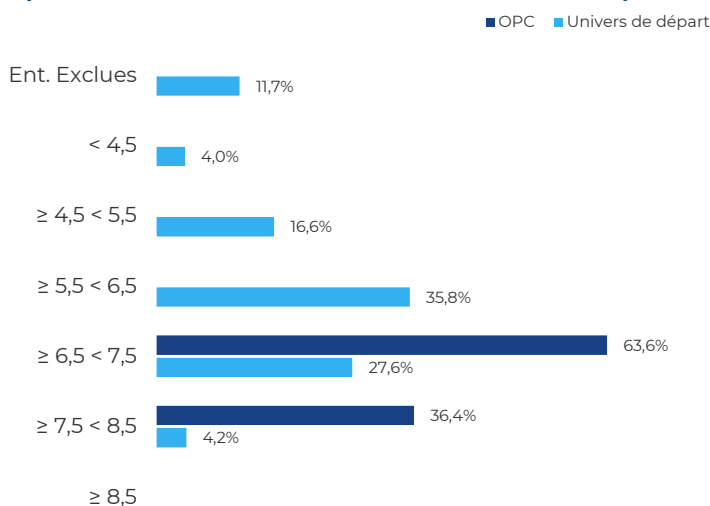
Taux de sélectivité⁽¹⁾	67.22%	
Note ESG minimum	6,5/10	
	OPC	Univers de départ
Nombre d'émetteurs couverts par l'analyse ESG	33	1962
% de valeurs couvertes par l'analyse ESG	100%	62.19%
Note ESG moyenne pondérée	7,4/10	6,1/10

⁽¹⁾Taux de sélectivité : pourcentage de l'univers de départ exclu pour des motifs ESG.

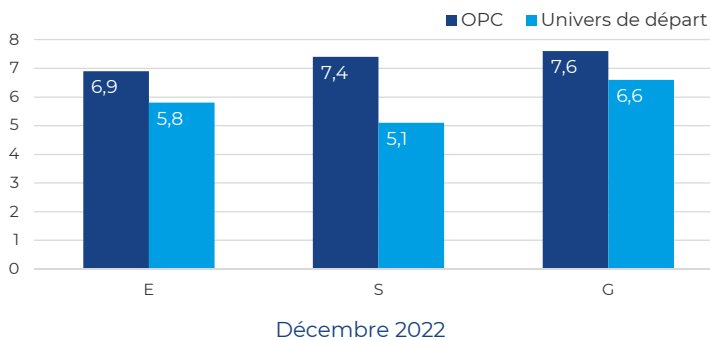
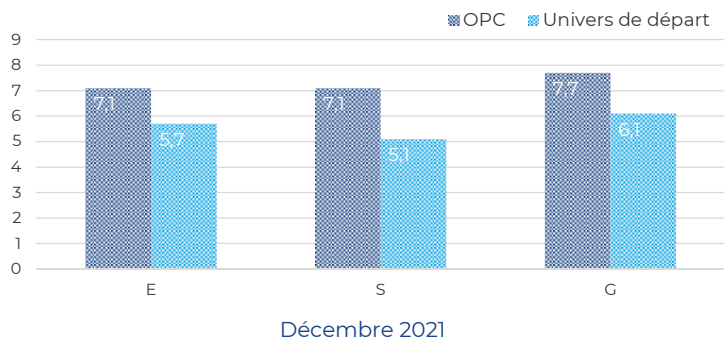
Meilleures notes ESG de l'OPC

Valeur	Pays	Note ESG	E	S	G
SCHNEIDER ELECTRIC	France	8.4	9.1	7.9	8.3
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
ALLIANZ	Allemagne	8.1	7.7	7.4	8.5

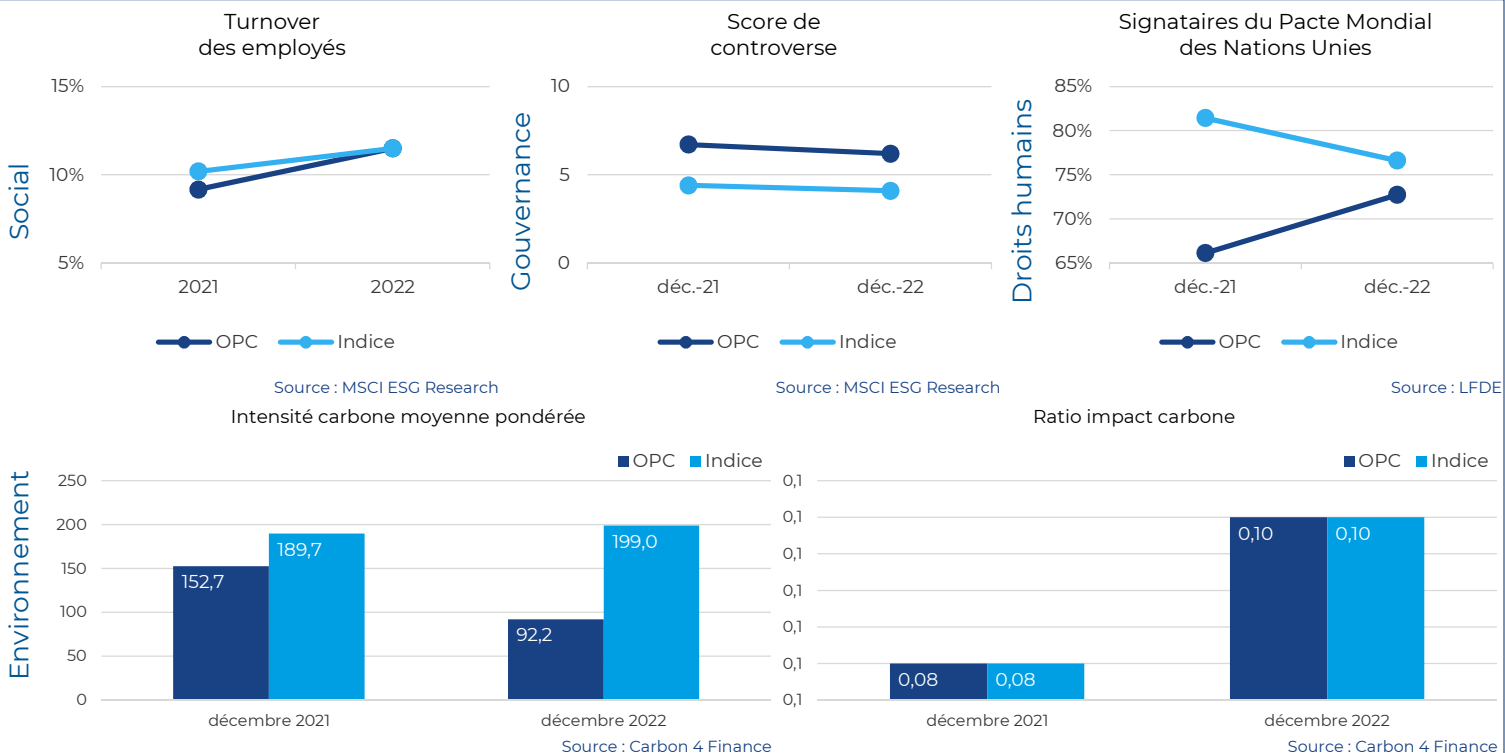
Répartition des notes ESG de l'OPC et de l'univers de départ



Comparaison des notes moyennes avec leur univers de départ



Indicateurs de performance ESG



⚠ L'attention de l'investisseur est attirée sur le fait que les données climatiques intégrées dans ce document sont issues d'un nouveau prestataire. Les différences de méthodologie avec le précédent prestataire sont susceptibles d'entraîner certaines variations dans les données présentées. Vous pouvez demander plus d'information sur ces différentes méthodologies auprès de la société de gestion.

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

Profil ODD du portefeuille		Focus sur les 9 ODD « Solutions »			
Score Solutions	Score moyen 40/50	ODD	Intitulé	Nb de sociétés	Exemple
Soit : Chiffre d'affaires ODD	79.3%	3	Bonne santé et bien-être	6	NOVO NORDISK
Score Initiatives	34/50	4	Education de qualité	1	RELX
Score Impact	68/100	6	Eau propre et assainissement	2	VOW ASA
		7	Energie propre et d'un coût abordable	9	NEOEN
		8	Travail décent et croissance économique	3	SAP
		9	Industrie, innovation et infrastructure	4	CELLNEX
		11	Villes et communautés durables	2	AALBERTS
		12	Consommation et production responsables	5	SVENSKA CELLULOSA
		16	Paix, justice et institutions efficaces	1	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 Impact : 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

Données semestrielles au 31/12/2022

Méthodologie

	Couverture	31/12/2020	31/12/2021	31/12/2022		Couverture	31/12/2020	31/12/2021	31/12/2022
Número des employés	Portefeuille	-	61.1%	92.5%	Score de controverse	Portefeuille	-	92.7%	96.4%
	Indice de référence	-	75.6%	85.8%		Indice de référence	-	97.1%	100.0%
$\text{Score de controverse du portefeuille} = \sum_{i=1}^n (\text{Score de controverse}_i \times \text{Poids de l'entreprise en portefeuille}_i)$									
Pourcentage de signataires du Pacte Mondial des Nations Unies	Portefeuille	-	100.0%	96.2%	Données carbone	Portefeuille	-	96.6%	96.2%
	Indice de référence	-	98.8%	100.0%		Indice de référence	-	96.6%	96.2%
$\text{Intensité carbone du portefeuille} = \sum_{i=1}^n \left(\frac{\text{Valeur de l'investissement}_i}{\text{Actif net de l'OPC}} \times \frac{\text{Emissions carbone Scopes 1, 2 et 3}}{\text{Valeur de l'entreprise}_i} \right)$					$\text{Ratio émissions évitées sur émissions induites du portefeuille (CIR)} = \sum_{i=1}^n \left(\frac{\text{Somme des émissions de CO2 économisées}_i}{\text{Somme des émissions de CO2 induites}_i} \times \text{Poids de l'entreprise en portefeuille}_i \right)$				

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