



ECHIQUIER HEALTH IMPACT FOR ALL A

MAI 2023 (données au 31/05/2023)



Le compartiment recherche une performance nette de frais de gestion à long terme à travers l'exposition aux marchés des actions internationales et au travers d'entreprises dont l'activité apporte des solutions aux enjeux d'accès aux soins de santé, et se distinguant par la qualité de leur gouvernance et leur politique environnementale et sociale.



17 M€
Actif net



106.92 €
Valeur liquidative

Caractéristiques

Création	19/09/2019
Code ISIN	FR0013441714
Code Bloomberg	ECHHEAA FP
Devise de cotation	EUR
Affectation des résultats	Capitalisation
Indice	33.4% MSCI WORLD/HLTH CARE, 66.6% MSCI EUROPE/HC 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	16.5	17.1	-
Volatilité de l'indice	13.2	14.2	-
Ratio de Sharpe	0.2	0	-
Beta	0.9	0.9	-
Corrélation	0.8	0.8	-
Ratio d'information	-0.1	-0.8	-
Tracking error	10.8	11.5	-
Max. drawdown de l'OPC	-15.7	-34.8	-
Max. drawdown de l'indice	-11.4	-15.0	-
Recouvrement (en jours ouvrés)	-	-	-

Risque le plus faible

Risque le plus élevé



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



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. 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 (KIIDs) 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.

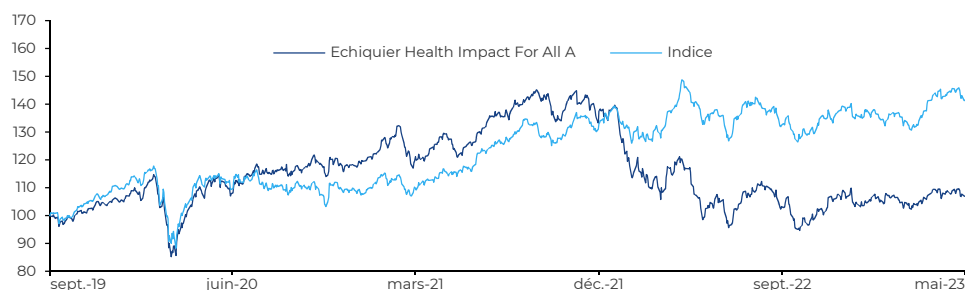
Commentaire du gérant

Echiquier Health Impact For All A régresse de -0,99% sur le mois et progresse de 3,21% depuis le début de l'année.

Parmi les meilleurs contributeurs du mois, HOYA, spécialiste japonais de l'optique, a publié au-dessus des attentes : sa plus grande division, Life Care, a crû de 18 % grâce à la croissance des verres optiques tirée par les ventes aux Etats-Unis et à une reprise post Covid en Chine. BONESUPPORT a profité d'un discours très positif de la direction lors d'un roadshow à Paris, notamment sur sa montée en puissance aux Etats-Unis. YPSOMED a également publié des résultats supérieurs aux attentes, bénéficiant d'une croissance de 21,5 % sur les ventes de systèmes d'injection pour le traitement du diabète. Dans les déceptions du mois, COLOPLAST a publié des ventes supérieures aux attentes mais la marge est impactée par le change et le prix de l'électricité entraînant des prises de profits. STRYKER subit le même sort malgré des résultats au-dessus des attentes et une *guidance* relevée. CRODA a été sous pression alors que son directeur financier a indiqué que le déstockage dans les ingrédients cosmétiques n'était pas terminé. La non détention de ROCHE dans le fonds affecte la performance relative.

Gérant : Louis Porrini

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



Indice : source Bloomberg

Performances cumulées (%)

	OPC	Indice
1 mois	-1.0	-0.9
YTD	+3.2	+4.9
3 ans	-4.9	+24.8
Depuis la création	+6.9	+41.5

Performances annualisées (%)

	OPC	Indice
1 an	+0.3	+3.2
3 ans	-1.7	+7.7
Depuis la création	+1.8	+9.8

Historique des performances (%)

	janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	Année	
													OPC	Indice
2019										+2.0	+3.7	-0.3	+15.4	+0.2
2020	+0.5	-2.4	-5.3	+11.0	+4.1	-0.8	+3.0	+1.6	+0.7	-3.0	+3.7	+2.3	+15.0	+26.5
2021	+2.7	-2.4	+0.9	+4.2	-0.9	+7.1	+1.6	+4.0	-3.9	+4.2	-2.7	-0.1	-25.5	-2.7
2022	-15.2	-3.4	+3.8	-9.1	-0.8	-3.8	+8.6	-7.4	-7.1	+7.0	+4.1	-3.0	+3.2	+4.9
2023	+0.6	-0.4	+2.6	+1.4	-1.0									

Profil de l'OPC

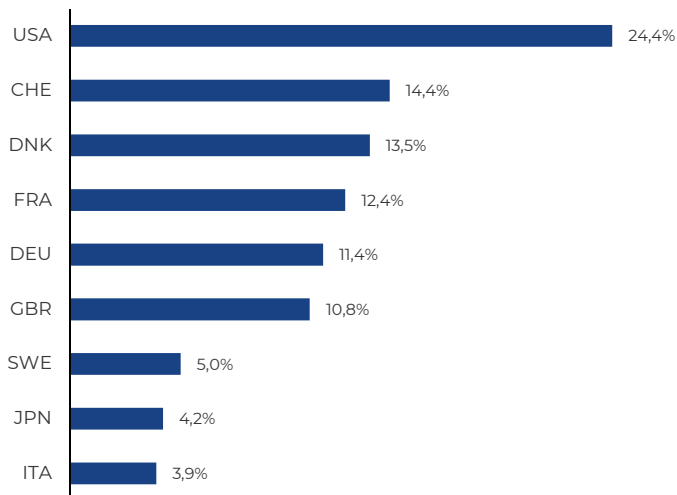
VE/CA 2023	6.5
PER 2023	30.5
Rendement	1.2%

Poche trésorerie (en % de l'actif net)	6.7%
Nombre de lignes	26
Capitalisation moyenne (M€)	85 985
Capitalisation médiane (M€)	33 426

Source : LFDE

Répartition géographique

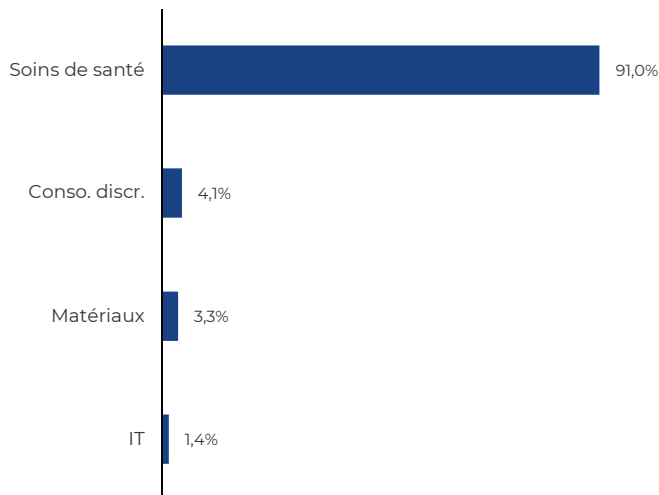
(en % de l'actif net hors trésorerie)



Source : LFDE

Répartition sectorielle (GICS)

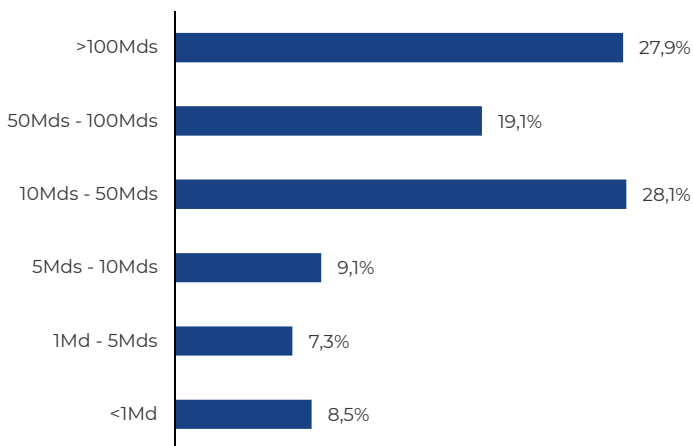
(en % de l'actif net hors trésorerie)



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...	7.8
Astrazeneca	GBR	Soins de s...	6.9
Stryker	USA	Soins de s...	5.6
Coloplast	DNK	Soins de s...	4.8
Lonza	CHE	Soins de s...	4.7
Biomerieux	FRA	Soins de s...	4.5
Siemens Healthinners	DEU	Soins de s...	4.1
Thermo Fisher	USA	Soins de s...	4.0
Hoya	JPN	Soins de s...	3.9
Tecan	CHE	Soins de s...	3.9
Poids des 10 premières positions : 50.2%			

Source : LFDE

Analyse de performance (mensuelle)

Top 3 contributeurs		
Valeurs	Performance	Contribution
Hoya	+24.8	+0.8
Ypsomed	+16.2	+0.4
BoneSupport	+12.0	+0.4
Poids des 3 contributeurs : 9.7%		

Flop 3 contributeurs		
Valeurs	Performance	Contribution
Coloplast	-9.3	-0.5
Croda	-10.8	-0.4
Tecan	-8.9	-0.4
Poids des 3 contributeurs : 12.4%		

Source : LFDE

Données ESG

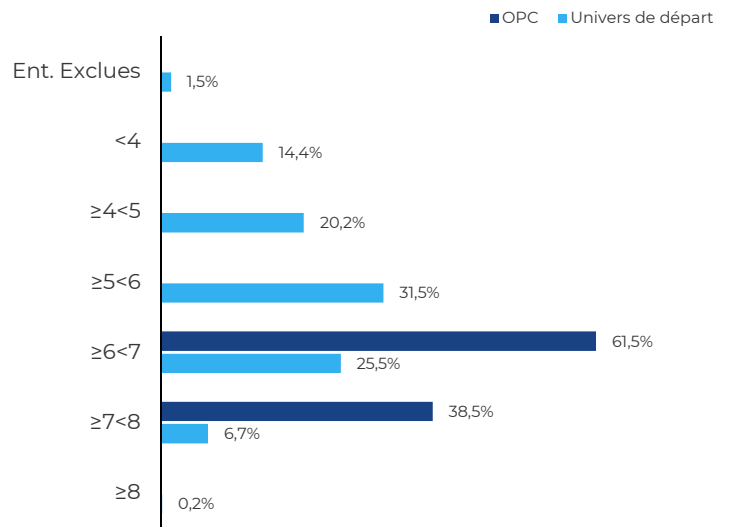
Taux de sélectivité⁽¹⁾	67.2%	
Note ESG minimum	6.0	
	OPC	Univers de départ
Taux de couverture de l'analyse ESG ⁽²⁾	100%	41%
Note ESG moyenne pondérée	6.9	5.3

⁽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.

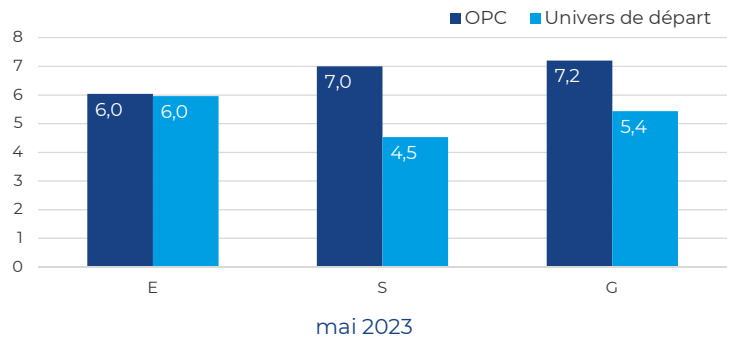
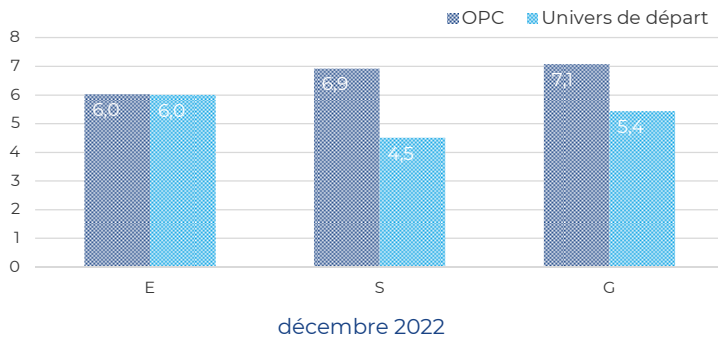
Meilleures notes ESG de l'OPC

Valeurs	Pays	Note ESG	E	S	G
Croda	Royaume-Uni	7.8	7.0	6.9	8.4
Coloplast	Danemark	7.6	7.3	8.2	7.6
Tecan	Suisse	7.5	5.8	6.3	8.3
Astrazeneca	Royaume-Uni	7.3	7.2	7.7	8.1
Vertex Pharmaceuticals	États-Unis	7.3	6.1	8.2	7.4

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.

Profil AAAA du portefeuille		Répartition du portefeuille sur les quatre enjeux de l'accès à la santé		
		Répartition du CA des entreprises en portefeuille		Exemple
Score AAAA moyen pondéré	70.3%	Acceptability	22.8%	TOBII DYNAVOX
dont : DNSH - % GO	73.2%	Accessibility	10.6%	YPSOMED
dont : DNSH - % ENGAGEMENT	26.8%	Affordability	16.5%	TECAN
		Availability	20.5%	MODERNA
		Sans attribution	29.7%	

Top 5 des meilleurs scores AAAA du portefeuille

Valeurs	Poids	Score AAAA	Acceptability	Accessibility	Affordability	Availability	DNSH % GO	DNSH % ENGAGEMENT
Tecan	3.9%	100%	0%	0%	100%	0%	86.0%	14.0%
Bonesupport	3.4%	100%	100%	0%	0%	0%	87.5%	12.5%
Ypsomed	2.9%	100%	0%	100%	0%	0%	69.2%	30.8%
Moderna	1.6%	100%	0%	0%	0%	100%	66.7%	33.3%
Tobii Dynavox	1.3%	100%	100%	0%	0%	0%	80.0%	20.0%

Flop 5 des meilleurs scores AAAA du portefeuille

Valeurs	Poids	Score AAAA	Acceptability	Accessibility	Affordability	Availability	DNSH % GO	DNSH % ENGAGEMENT
Croda	3.1%	20%	0%	0%	0%	20%	40.0%	60.0%
Straumann	1.9%	20%	0%	0%	20%	0%	70.0%	30.0%
Lonza	4.7%	24%	0%	0%	0%	24%	33.3%	66.7%
Recordati	3.7%	29%	0%	0%	0%	29%	85.7%	14.3%
Essilorluxottica	3.9%	35%	35%	0%	0%	0%	80.0%	20.0%

DNSH (Do Not Significant Harm) : en contribuant à l'un des quatre enjeux de l'accès à la santé, il convient de s'assurer que la société ne contribue négativement à d'autres enjeux, au travers d'une dizaine de critères préalablement définis (gestion des données médicales, tests sur les animaux, politique de fixation des prix...). « GO » correspond à une entreprise ayant mis en place de bonnes pratiques sur le sujet, « ENGAGEMENT » des pratiques insuffisantes entraînant un engagement systématique avec l'entreprise sur le sujet. Dans le cas où les pratiques nous semblent risquées, l'entreprise obtient un « NO GO » sur le critère, la rendant non-investissable.

Score AAAA : contribution d'une entreprise, sur la base du chiffre d'affaires généré par ses produits et services répondant à l'un des quatre enjeux de l'accès à la santé, selon la méthodologie de La Financière de l'Echiquier. 1 point = 1 % du chiffre d'affaires. Une entreprise ayant obtenu un « NO GO » sur le critère de DNSH, aura automatiquement un score AAAA de 0.

- Acceptability = acceptabilité : produits ou services permettant d'améliorer la confiance des patients (traitements moins contraignants, moins invasifs...).
- Accessibility = accessibilité géographique : produits ou services permettant d'améliorer l'accès géographique aux soins de santé (couverture géographique, autonomie du patient...).
- Affordability = accessibilité financière : produits ou services permettant d'améliorer la capacité financière des patients ou des systèmes de santé.
- Availability = disponibilité : produits ou services permettant de traiter des maladies peu couvertes, d'améliorer la disponibilité des soignants ou des infrastructures de santé.

Méthodologies et taux de couverture

		31/05/2021	30/12/2022	31/05/2023		31/05/2021	30/12/2022	31/05/2023	
Taux de rotation des effectifs	Portefeuille	-	65.3%	64.6%	Score de controverses ESG	Portefeuille	-	94.2%	94.8%
	Indice de référence	-	88.1%	88.6%		Indice de référence	-	100.0%	100.0%
					$\text{Score de controverse du portefeuille} = \sum_{i=1}^n (\text{Score de controverse}_i \times \text{Poids de l'entreprise en portefeuille}_i)$				
Signataires du Pacte Mondial des Nations Unies	Portefeuille	-	100.0%	100.0%	Données carbone	Portefeuille	-	92.1%	96.5%
	Indice de référence	-	92.1%	91.5%		Indice de référence	-	99.2%	98.9%
					$\text{Intensité carbone du portefeuille} = \sum_{i=1}^n \left(\frac{\text{Valeur de l'investissement}_i}{\text{Actif net de l'OPC}} \times \frac{\text{Emissions carbone Scopes 1, 2 et 3}}{\text{Valeur de l'entreprise}_i} \right)$				
					$\text{Ratio émissions évitées sur émissions induites du portefeuille (CIR)} = \frac{\sum_{i=1}^n \text{Somme des émissions de CO2 économisées}_i}{\sum_{i=1}^n \text{Somme des émissions de CO2 induites}_i} \times \text{Poids de l'entreprise en portefeuille}_i$				

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