



# ECHIQUIER MAJOR SRI GROWTH EUROPE FUND B

MARS 2024 (données au 31/03/2024)



Echiquier Major SRI Growth Europe Fund 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.



22 M€  
Actif net



203.99 €  
Valeur liquidative

## Caractéristiques

|                           |                |
|---------------------------|----------------|
| Création                  | 08/11/2013     |
| Code ISIN                 | LU0969070365   |
| Code Bloomberg            | ECMELAE LX     |
| Devise de cotation        | EUR            |
| Affectation des résultats | Capitalisation |
| Indice                    | MSCI EUROPE NR |
| Classification SFDR       | Article 8      |

## Conditions financières

|                                     |                        |
|-------------------------------------|------------------------|
| Commission de souscription / rachat | 3% max. / Néant        |
| Frais de gestion annuels            | 1,75% TTC max.         |
| Commission de surperformance        | Non                    |
| Valorisation                        | Quotidienne            |
| Cut-off                             | 10:00                  |
| Règlement                           | J+2                    |
| Valorisateur                        | BNP Paribas Luxembourg |
| Dépositaire                         | BNP Paribas Luxembourg |

## Profil de risque et de rendement (%)

(pas hebdomadaire)

|                                | 1 an | 3 ans | 5 ans |
|--------------------------------|------|-------|-------|
| Volatilité de l'OPC            | 12.1 | 15.6  | 18.1  |
| Volatilité de l'indice         | 11.4 | 13.5  | 17.9  |
| Ratio de Sharpe                | 1.5  | 0.4   | 0.6   |
| Beta                           | 0.9  | 1.0   | 0.9   |
| Corrélation                    | 0.9  | 0.9   | 0.9   |
| Ratio d'information            | 0.4  | -0.3  | 0.2   |
| Tracking error                 | 5.5  | 7.6   | 7.4   |
| Max. drawdown de l'OPC         | -8.8 | -27.7 | -31.3 |
| Max. drawdown de l'indice      | -8.3 | -19.5 | -35.3 |
| Recouvrement (en jours ouvrés) | 19.0 | 364.0 | 201.0 |

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

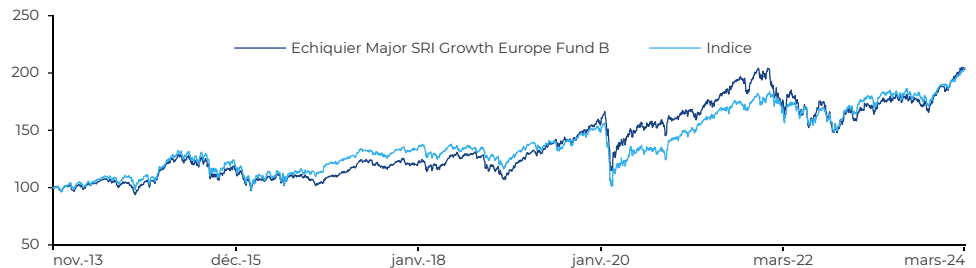


## Commentaire du gérant

Echiquier Major SRI Growth Europe Fund B progresse de 2,57% sur le mois et de 8,34% depuis le début de l'année. Les marchés ont poursuivi leur rallye en mars dans une rotation de style importante avec une surperformance des secteurs « value » comme l'immobilier, l'énergie et les financières alors que la technologie, le luxe et la consommation de base ont subi des prises de profit. Dans ce contexte défavorable à son profil, le fonds réalise une performance inférieure à celle de son indice de référence. Parmi les meilleurs contributeurs, INDITEX a publié d'excellents résultats 2023 et le début d'année commence sur le même rythme. NOVO NORDISK a tenu un comité de direction qui a répondu à toutes les attentes, pourtant élevées, notamment sur l'augmentation des capacités de production ou les futurs relais de croissance. A l'opposé, nos positions dans la technologie ont souffert comme ACCENTURE qui a réduit légèrement sa guidance 2024 ou INFINEON pénalisé par la volonté des autorités chinoises de développer une production locale de puces pour ses véhicules électriques. Au cours du mois, nous avons initié une position dans un titre, leader dans le secteur des médias, dont nous reparlerons quand la ligne sera entièrement constituée.

Gérants : Adrien Bommelaer, Paul Merle, Marion Cohet Boucheron

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



Indice : source Bloomberg

## Performances cumulées (%)

|                    | OPC    | Indice |
|--------------------|--------|--------|
| 1 mois             | +2.6   | +3.9   |
| YTD                | +8.3   | +7.6   |
| 3 ans              | +21.0  | +30.3  |
| 5 ans              | +59.7  | +52.5  |
| 10 ans             | +98.8  | +97.1  |
| Depuis la création | +104.0 | +104.9 |

## Performances annualisées (%)

|                    | OPC   | Indice |
|--------------------|-------|--------|
| 1 an               | +16.7 | +14.8  |
| 3 ans              | +6.6  | +9.2   |
| 5 ans              | +9.8  | +8.8   |
| 10 ans             | +7.1  | +7.0   |
| Depuis la création | +7.1  | +7.1   |

## Historique des performances (%)

|      | janv. | févr. | mars | avr. | mai  | juin | juil. | août | sept. | oct. | nov. | déc. | Année |        |
|------|-------|-------|------|------|------|------|-------|------|-------|------|------|------|-------|--------|
|      |       |       |      |      |      |      |       |      |       |      |      |      | OPC   | Indice |
| 2015 | +9.5  | +6.6  | +1.0 | -0.2 | +1.0 | -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 | -4.1  | +2.6   |
| 2017 | -0.1  | +3.2  | +4.2 | +2.9 | +1.9 | -2.8 | -1.3  | -0.4 | +3.0  | +3.4 | -4.6 | +0.2 | +9.6  | +10.2  |
| 2018 | +2.2  | -2.7  | -1.3 | +3.4 | +4.0 | -0.3 | +1.5  | +1.8 | -1.9  | -7.2 | -1.3 | -6.3 | -8.6  | -10.6  |
| 2019 | +5.1  | +5.9  | +4.7 | +4.0 | -2.1 | +5.0 | +2.7  | +0.6 | +1.1  | +1.8 | +3.7 | +1.9 | +39.8 | +26.1  |
| 2020 | +0.7  | -5.8  | -9.7 | +6.9 | +3.8 | +2.9 | +0.0  | +3.5 | -0.5  | -5.8 | +9.6 | +2.4 | +6.6  | -3.3   |
| 2021 | -0.8  | -0.5  | +4.5 | +3.2 | +1.1 | +3.7 | +2.9  | +3.4 | -4.9  | +6.6 | -0.6 | +4.2 | +24.7 | +25.1  |
| 2022 | -10.0 | -3.7  | +3.0 | -2.9 | -3.7 | -7.3 | +10.9 | -7.4 | -7.4  | +5.4 | +5.7 | -5.4 | -22.4 | -9.5   |
| 2023 | +5.9  | +1.6  | +2.8 | +1.0 | -0.4 | +3.1 | +0.2  | -2.4 | -2.8  | -2.5 | +8.3 | +3.6 | +19.1 | +15.8  |
| 2024 | +2.5  | +3.0  | +2.6 |      |      |      |       |      |       |      |      |      | +8.3  | +7.6   |

## 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.

**Profil de l'OPC**

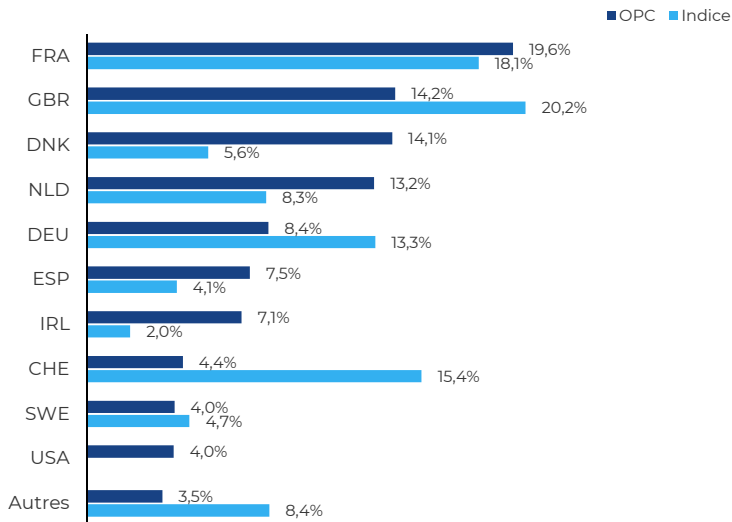
|              |       |
|--------------|-------|
| VE/CA 2024   | 6.9   |
| PER 2024     | 30.7  |
| Rendement    | 1.5%  |
| Active share | 78.7% |

|  |         |
|--|---------|
| Poche trésorerie (en % de l'actif net) | 0.5%    |
| Nombre de lignes                       | 32      |
| Capitalisation moyenne (M€)            | 167 586 |
| Capitalisation médiane (M€)            | 57 497  |

Source : LFDE

**Répartition géographique**

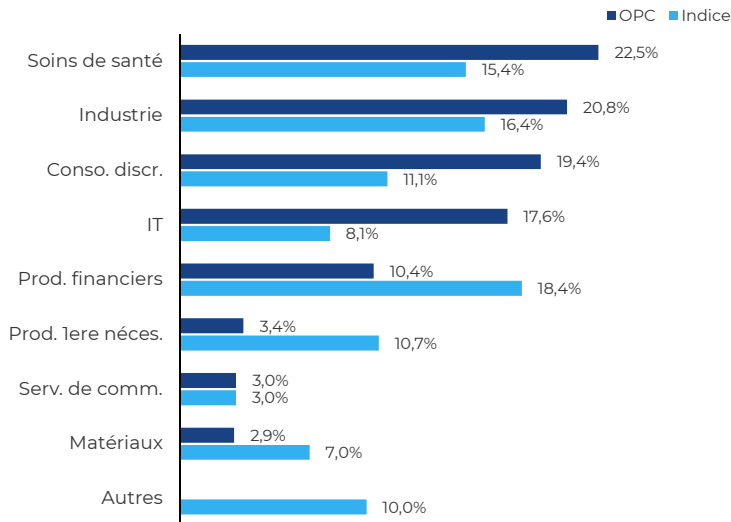
(en % de l'actif net hors trésorerie)



Source : LFDE

**Répartition sectorielle (GICS)**

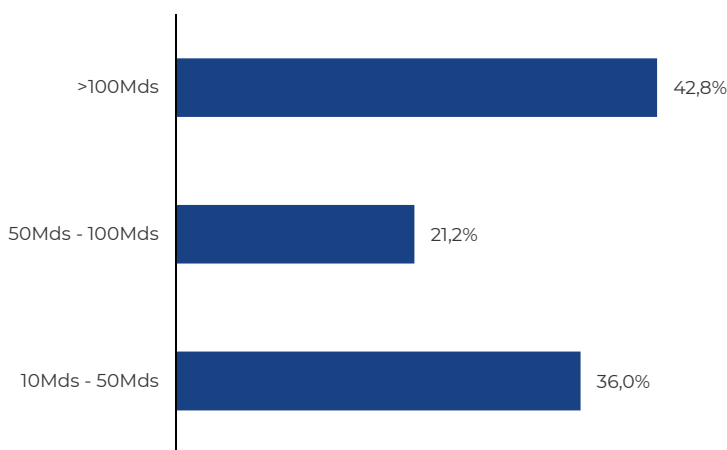
(en % de l'actif net hors trésorerie)



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... | 8.5                 |
| ASML                  | NLD  | IT            | 7.0                 |
| Inditex               | ESP  | Conso. discr. | 4.4                 |
| Wolters Kluwer        | NLD  | Industrie     | 4.3                 |
| Accenture             | IRL  | IT            | 4.2                 |
| EssilorLuxottica      | FRA  | Soins de s... | 4.1                 |
| Legrand               | FRA  | Industrie     | 3.8                 |
| LVMH                  | FRA  | Conso. discr. | 3.7                 |
| Infineon Technologies | DEU  | IT            | 3.5                 |
| Ferrari               | ITA  | Conso. discr. | 3.5                 |

Poids des 10 premières positions : **47.0%**

Source : LFDE

**Analyse de performance (mensuelle)**

| Top 3 contributeurs                      |             |              |
|--|-------------|--------------|
| Valeurs                                  | Performance | Contribution |
| Novo Nordisk                             | +8.2        | +0.7         |
| Inditex                                  | +13.8       | +0.6         |
| EssilorLuxottica                         | +6.9        | +0.3         |
| Poids des 3 contributeurs : <b>17.3%</b> |             |              |

| Flop 3 contributeurs                     |             |              |
|--|-------------|--------------|
| Valeurs                                  | Performance | Contribution |
| Accenture                                | -7.4        | -0.4         |
| Infineon Technologies                    | -4.8        | -0.2         |
| Dassault Systèmes                        | -5.0        | -0.2         |
| Poids des 3 contributeurs : <b>11.1%</b> |             |              |

Source : LFDE

## Données ESG

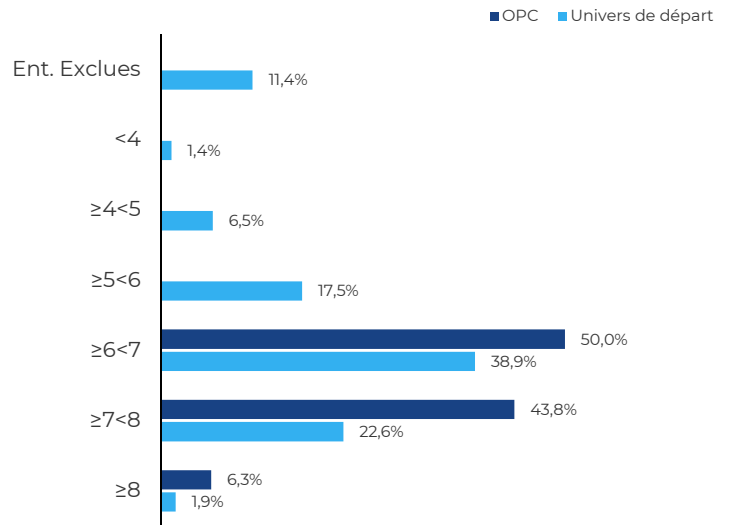
|  |              |                   |
|--|--------------|-------------------|
| <b>Taux de sélectivité<sup>(1)</sup></b>           | <b>41.2%</b> |                   |
| Note ESG minimum                                   | 6.1          |                   |
|  | OPC          | Univers de départ |
| Taux de couverture de l'analyse ESG <sup>(2)</sup> | 100%         | 90%               |
| Note ESG moyenne pondérée                          | 7.1          | 6.3               |

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

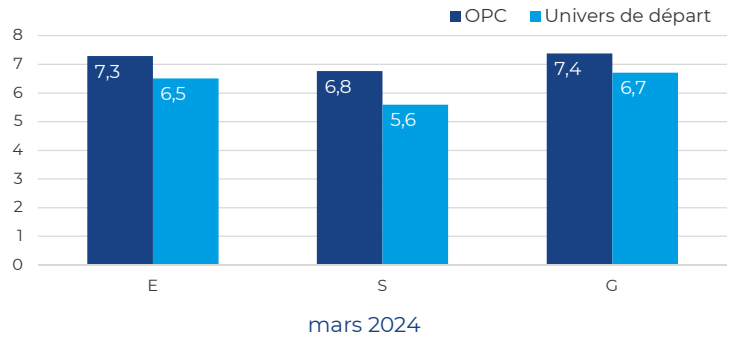
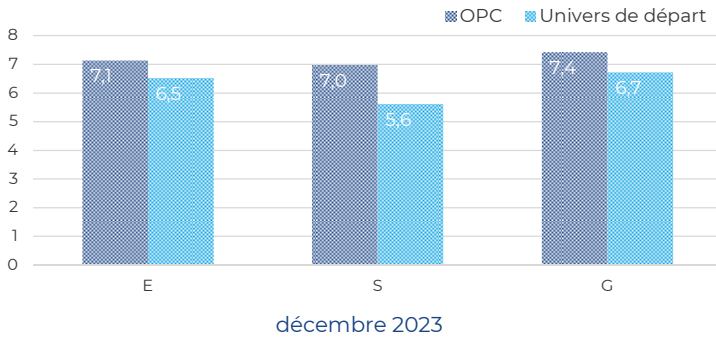
### Meilleures notes ESG de l'OPC

| Valeurs               | Pays        | Note ESG   | E    | S   | G   |
|-----------------------|-------------|------------|------|-----|-----|
| Legrand               | France      | <b>8.6</b> | 8.3  | 8.4 | 8.8 |
| Relx                  | Royaume-Uni | <b>8.2</b> | 7.4  | 8.4 | 8.3 |
| Asml                  | Pays-Bas    | <b>7.8</b> | 6.6  | 8.8 | 7.9 |
| London Stock Exchange | Royaume-Uni | <b>7.8</b> | 6.8  | 7.7 | 8.0 |
| Amadeus It            | Espagne     | <b>7.7</b> | 10.0 | 6.1 | 7.9 |

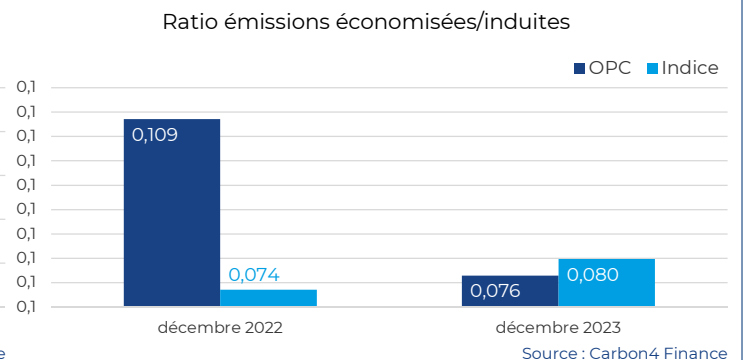
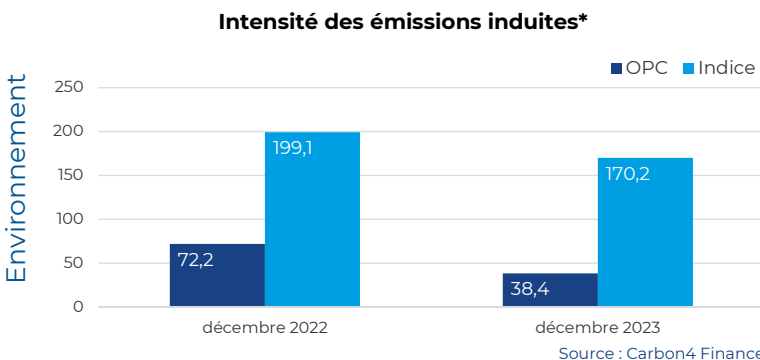
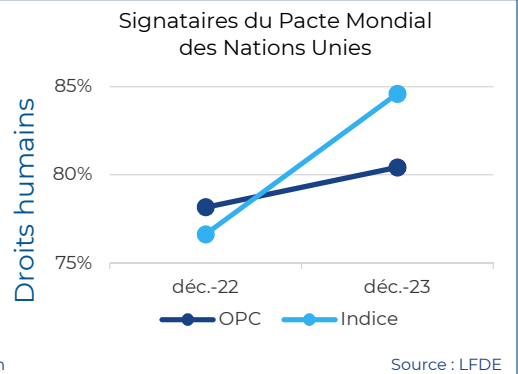
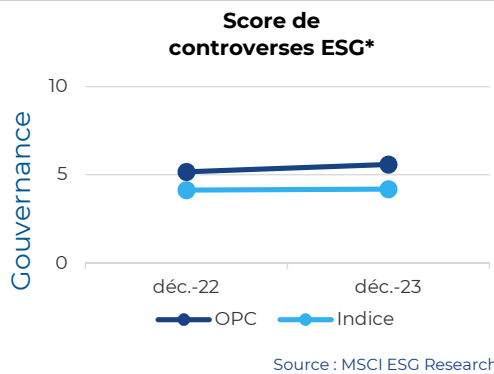
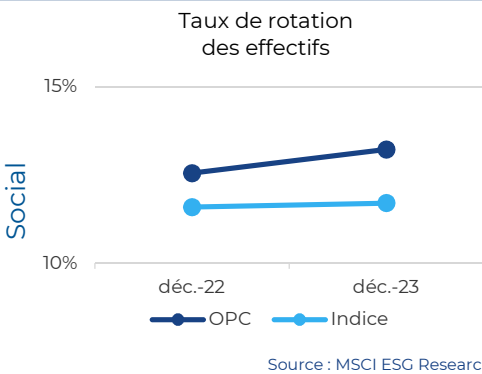
### Répartition des notes ESG de l'OPC et de l'univers de départ



### 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.

## Méthodologies et taux de couverture

|  |                     | 30/12/2022 | 29/12/2023 | 31/03/2024 |  |                     | 30/12/2022 | 29/12/2023 | 31/03/2024 |
|--|---------------------|------------|------------|------------|--|---------------------|------------|------------|------------|
| Taux de rotation des effectifs   | Portefeuille        | 93.8%      | 95.9%      | 92.1%      | Score de controverses ESG  | Portefeuille        | 100.0%     | 100.0%     | 98.9%      |
|  | Indice de référence | 85.0%      | 88.0%      | 88.4%      |  | Indice de référence | 100.0%     | 99.9%      | 100.0%     |
|  |                     |            |            |            | $\text{Score de controverse du portefeuille} = \sum_{i=1}^n (\text{Score de controverse}_i \times \text{Poids de l'entreprise en portefeuille}_i)$   |                     |            |            |            |
|  |                     | 30/12/2022 | 29/12/2023 | 31/03/2024 |  |                     | 30/12/2022 | 29/12/2023 | 31/03/2024 |
| Signataires du Pacte Mondial des Nations Unies   | Portefeuille        | 100.0%     | 100.0%     | 100.0%     | Données carbone  | Portefeuille        | 98.1%      | 100.0%     | 100.0%     |
|  | Indice de référence | 96.2%      | 99.8%      | 100.0%     |  | Indice de référence | 98.8%      | 99.0%      | 98.7%      |
|  |                     |            |            |            | $\text{Intensité carbone du portefeuille} = \sum_{i=1}^n \left( \frac{\text{Valeur de l'investissement}_i}{\text{Actif net de l'OPC}} \times \frac{\text{Emissions carbone Scopes 1, 2 et 3}}{\text{Valeur de l'entreprise}_i} \right)$                                |                     |            |            |            |
|  |                     |            |            |            | $\text{Ratio émissions évitées sur émissions induites du portefeuille (CIR)} = \sum_{i=1}^n \left( \frac{\text{Somme des émissions de CO2 économisées}_i}{\text{Somme des émissions de CO2 induites}_i} \times \text{Poids de l'entreprise en portefeuille}_i \right)$ |                     |            |            |            |
| <p>Nous n'avons rencontré aucune difficulté dans la mesure de ces indicateurs de performance ESG.</p> <p>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.</p> <p>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 : <a href="http://www.lfde.com/fr-ch/investissement-responsable/pour-aller-plus-loin/">www.lfde.com/fr-ch/investissement-responsable/pour-aller-plus-loin/</a></p> <p>Sources : La Financière de l'Echiquier, The United Nations Global Compact, Carbon4 Finance, MSCI ESG Research</p> |                     |            |            |            |  |                     |            |            |            |