



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.



468 M€ Actif net
274,31 € 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
Eligible au PEA	Oui
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 du fonds	13,1	16,3	17,5
Volatilité de l'indice	12,5	13,8	18,0
Ratio de Sharpe	0,7	0,2	0,6
Beta	0,9	1,1	0,9
Corrélation	0,9	0,9	0,9
Ratio d'information	0,4	-1,1	0
Tracking error	5,6	7,1	7,4
Max. drawdown du fonds	-8,1	-29,7	-29,7
Max. drawdown de l'indice	-8,3	-19,5	-35,3
Recouvrement (en jours ouvrés)	17,0	-	-



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 (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.

4 étoiles dans la catégorie Europe Flex-Cap Equity chez Morningstar au 31/12/2023.

© 2023 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.

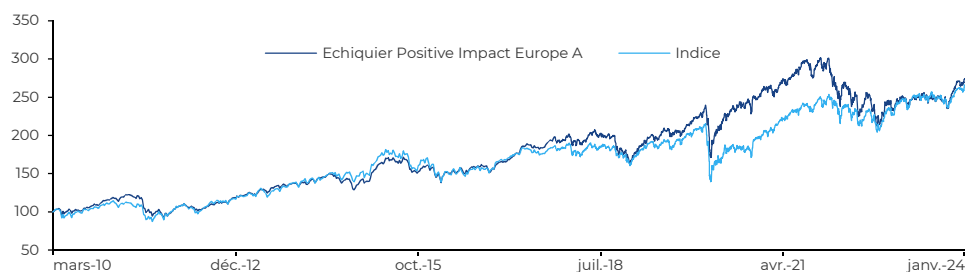
Commentaire du gérant

Echiquier Positive Impact Europe A progresse de 1,13% sur le mois.

Le rallye amorcé fin 2023 s'est poursuivi en janvier porté par les espoirs de baisse des taux et d'atterrissage en douceur de l'économie. Cela bénéficie principalement aux secteurs de la tech, à la santé et aux médias alors que les matériaux, les utilities et l'énergie sous-performent. Le fonds a été pénalisé par la sous-performance des titres plus cycliques dans le secteur des semi-conducteurs tels que SOITEC et INFINEON et par l'exposition aux énergéticiens renouvelables avec EDPR. ASML, SAP et NOVO NORDISK ont publié d'excellents résultats et les valeurs de qualité WOLTERS et RELX ont été privilégiées par le marché. Nous avons soldé notre position en SCA dont le *momentum* sur les prix de la pulpe se dégrade et qui fait l'objet de critiques sur ses méthodes de valorisation de ses forêts. Nous avons également sorti EDPR qui devrait continuer de souffrir d'un contexte de baisse des prix de l'électricité et de taux durablement plus élevés. Nous avons initié une position en WISE, *fintech* britannique du marché des paiements transfrontaliers qui a su exploiter le besoin de prix bas, de transparence et de rapidité des transferts à l'international, bénéfique pour ses utilisateurs PME et particuliers notamment dans les pays émergents.

Gérants : Adrien Bommelaer, Luc Olivier, Paul Merle

Evolution du fonds et de son indice depuis la création (base 100)



Indice : source Bloomberg

Performances cumulées (%)

	Fonds	Indice
1 mois	+1,1	+1,6
3 ans	+7,1	+34,3
5 ans	+54,0	+52,9
10 ans	+101,8	+93,3
Depuis la création	+174,3	+166,4

Performances annualisées (%)

	Fonds	Indice
1 an	+12,6	+10,2
3 ans	+2,3	+10,3
5 ans	+9,0	+8,9
10 ans	+7,3	+6,8
Depuis la création	+7,5	+7,3

Historique des performances (%)

	janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	Année	
													Fonds	Indice
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
2023	+5,0	+1,2	+0,1	+1,5	-0,7	+1,8	+0,1	-0,9	-2,0	-2,9	+9,2	+3,9	+16,9	+15,8
2024	+1,1												+1,1	+1,6

Profil du fonds

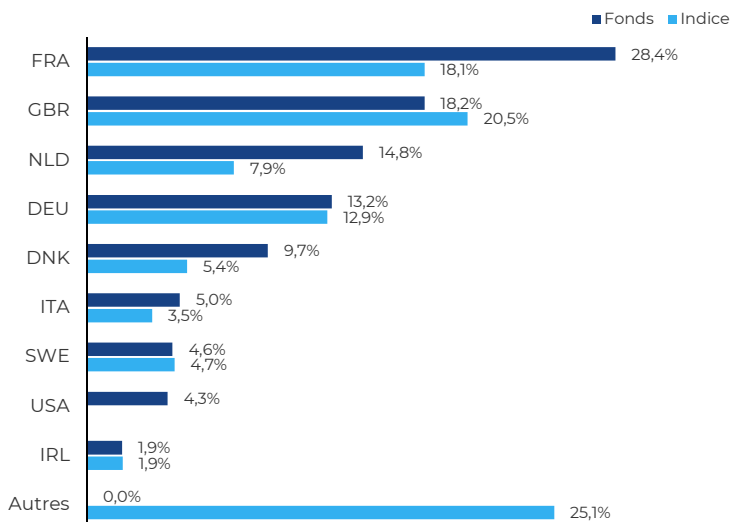
VE/CA 2024	5,3
PER 2024	24,7
Rendement	1,6%
Active share	81,6%

Poche trésorerie (en % de l'actif net)	0,1%
Nombre de lignes	33
Capitalisation moyenne (M€)	121 721
Capitalisation médiane (M€)	33 922

Source : LFDE

Répartition géographique

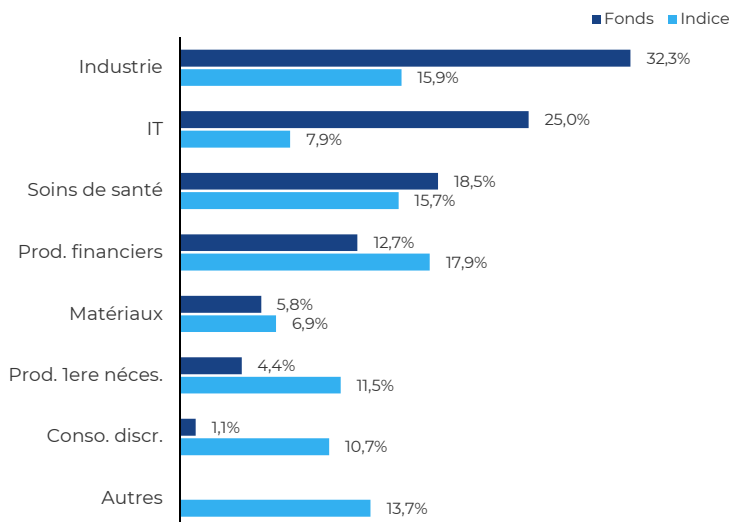
(en % de l'actif net hors trésorerie)



Source : LFDE

Répartition sectorielle (GICS)

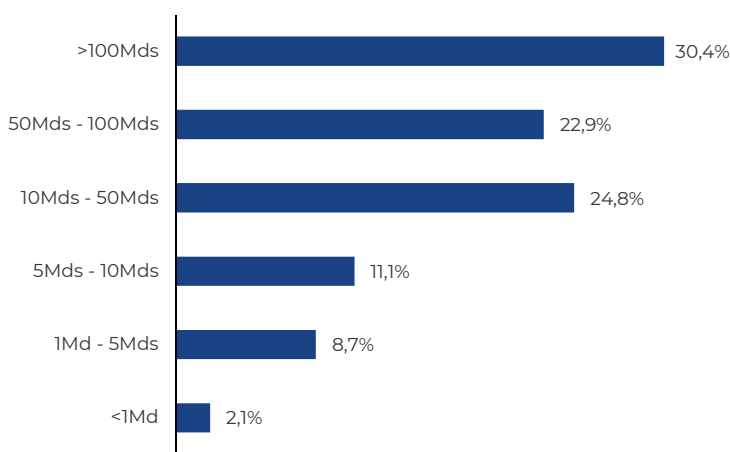
(en % de l'actif net hors trésorerie)



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
Wolters Kluwer	NLD	Industrie	6,1
ASML	NLD	IT	6,1
RELX	GBR	Industrie	6,0
Novo Nordisk	DNK	Soins de s...	5,9
L'Oréal	FRA	Prod. 1ere...	4,4
Visa	USA	Prod. fina...	4,3
Astrazeneca	GBR	Soins de s...	4,0
Munich Re	DEU	Prod. fina...	3,9
Air Liquide	FRA	Matériaux	3,9
Infineon Technologies	DEU	IT	3,9

Poids des 10 premières positions : **48,5%**

Source : LFDE

Analyse de performance (mensuelle)

Top 3 contributeurs		
Valeurs	Performance	Contribution
ASML	+17,1	+0,9
Novo Nordisk	+11,0	+0,6
RELX	+6,7	+0,4

Poids des 3 contributeurs : **16,6%**

Flop 3 contributeurs		
Valeurs	Performance	Contribution
Infineon Technologies	-10,7	-0,5
Soitec	-16,3	-0,4
EDP Renovaveis	-16,9	-0,2

Poids des 3 contributeurs : **7,0%**

Source : LFDE

Données ESG

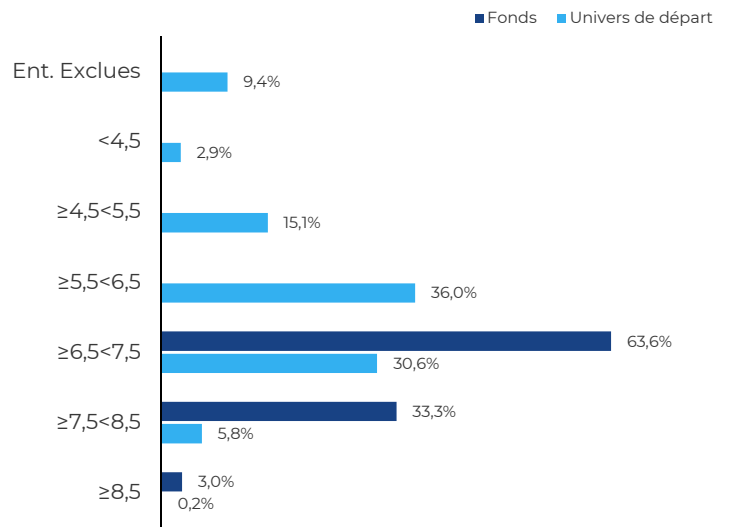
Taux de sélectivité⁽¹⁾	67,2%	
Note ESG minimum	6,5	
	Fonds	Univers de départ
Taux de couverture de l'analyse ESG ⁽²⁾	100%	58%
Note ESG moyenne pondérée	7,4	6,2

⁽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.

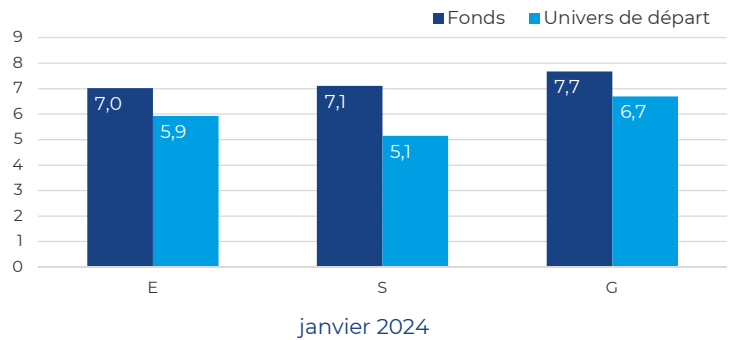
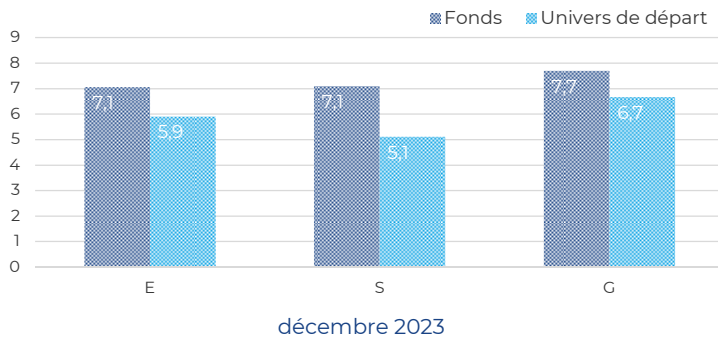
Meilleures notes ESG du fonds

Valeurs	Pays	Note ESG	E	S	G
Schneider Electric	France	8,5	9,1	8,2	8,4
Legrand	France	8,4	8,2	8,2	8,6
Relx	Royaume-Uni	8,2	7,4	8,4	8,3
Wavestone	France	8,2	7,2	7,7	8,6
Air Liquide	France	8,0	7,1	7,9	8,2

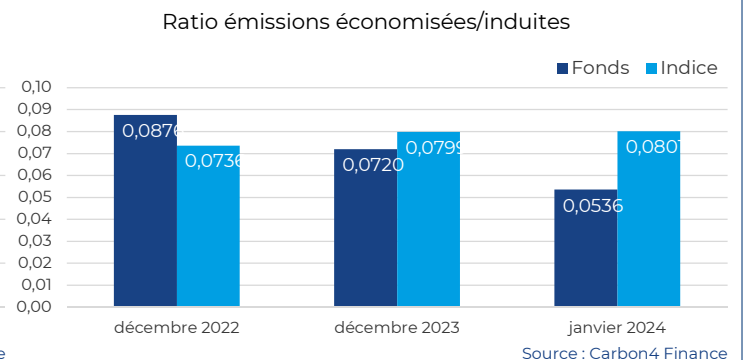
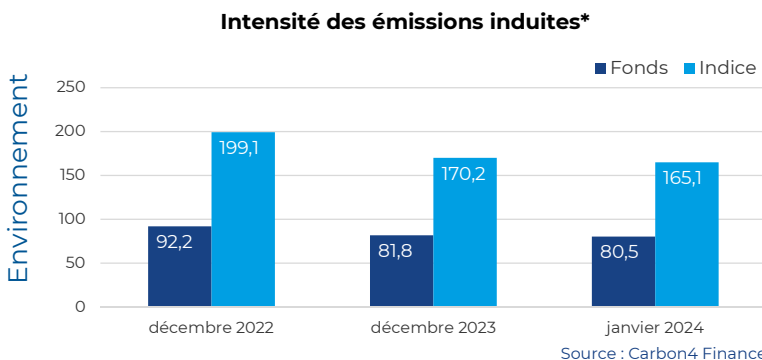
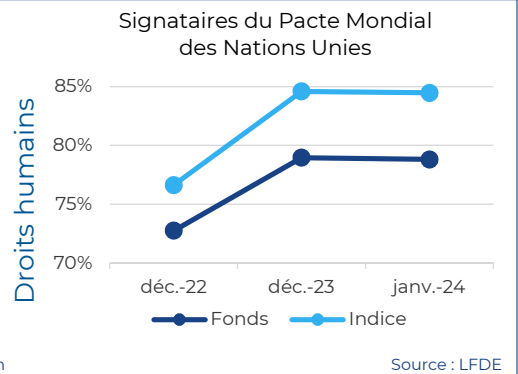
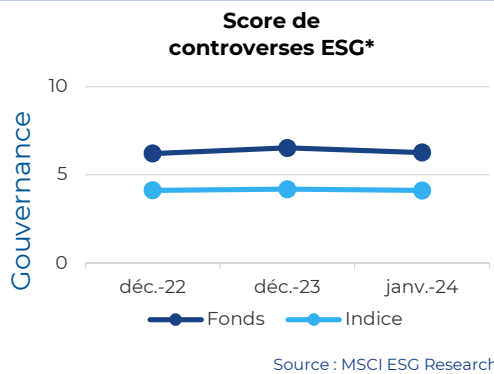
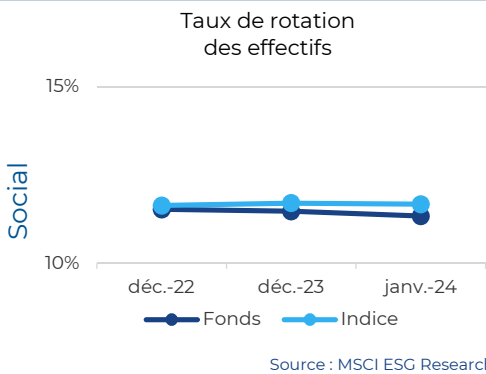
Répartition des notes ESG du fonds et de l'univers de départ



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.

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

Profil ODD du portefeuille		Focus sur les 9 ODD « Solutions »			
	Scores moyens pondérés	ODD	Intitulé	Chiffre d'affaires ODD	Exemple
Score Solutions	38/50				
Score Initiatives	25/50				
Score ODD	63/100				
			% de son chiffre d'affaires contribueraient positivement aux 9 ODD orientés <i>business</i>	73,9%	
			% sans contribution aux ODD	26,1%	
		3	Bonne santé et bien-être	23,4%	Amplifon
		4	Education de qualité	0,2%	Relx
		6	Eau propre et assainissement	0,5%	Aalberts
		7	Energie propre et d'un coût abordable	9,6%	Soitec
		8	Travail décent et croissance économique	8,2%	Sap
		9	Industrie, innovation et infrastructure	12,9%	Asml
		11	Villes et communautés durables	4,4%	Halma
		12	Consommation et production responsables	2,9%	Smurfit Kappa
		16	Paix, justice et institutions efficaces	11,9%	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 ODD : 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/investissement-responsable/pour-aller-plus-loin/

Méthodologies et taux de couverture

		30/12/2022	29/12/2023	31/01/2024			30/12/2022	29/12/2023	31/01/2024
Taux de rotation des effectifs	Portefeuille	92,5%	91,7%	90,1%	Score de controverses ESG	Portefeuille	96,4%	100,0%	100,0%
	Indice de référence	85,0%	88,0%	88,1%		Indice de référence	100,0%	99,9%	99,8%
					$\text{Score de controverse du portefeuille} = \sum_{i=1}^n (\text{Score de controverse}_i \times \text{Poids de l'entreprise en portefeuille}_i)$				
Signataires du Pacte Mondial des Nations Unies	Portefeuille	100,0%	100,0%	100,0%	Données carbone	Portefeuille	96,2%	100,0%	100,0%
	Indice de référence	96,2%	99,8%	99,8%		Indice de référence	98,8%	99,0%	99,0%
					$\text{Intensité carbone du portefeuille} = \sum_{i=1}^n \left(\frac{\text{Valeur de l'investissement}_i}{\text{Actif net de l'OPC}} \times \frac{\text{Emissions carbone Scopes 1, 2 et 3}}{\text{Valeur de l'entreprise}_i} \right)$				
					$\text{Ratio émissions évitées sur émissions induites du portefeuille (CIR)} = \frac{\sum_{i=1}^n \left(\frac{\text{Somme des émissions de CO2 économisées}}{\text{Somme des émissions de CO2 induites}} \times \text{Poids de l'entreprise en portefeuille}_i \right)}{\sum_{i=1}^n \left(\frac{\text{Somme des émissions de CO2 économisées}}{\text{Somme des émissions de CO2 induites}} \times \text{Poids de l'entreprise en portefeuille}_i \right)}$				

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/investissement-responsable/pour-aller-plus-loin/

Sources : La Financière de l'Echiquier, The United Nations Global Compact, Carbon4 Finance, MSCI ESG Research