



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.



463 M€  
Actif net



1 477,00 €  
Valeur liquidative

## Caractéristiques

Création	31/12/2018
Code ISIN	FR0013392438
Code Bloomberg	EPOSIMJ 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	0,75% 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	21,6	20,2	-
Volatilité de l'indice	16,8	21,0	-
Ratio de Sharpe	Neg	0,4	-
Beta	1,2	0,9	-
Corrélation	0,9	0,9	-
Ratio d'information	-1,4	-0,1	-
Tracking error	9,0	8,5	-
Max. drawdown de l'OPC	-29,0	-29,0	-
Max. drawdown de l'indice	-19,5	-35,3	-
Recouvrement (en jours ouvrés)	-	-	-

A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible



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



## 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.

4 étoiles dans la catégorie Europe Flex-Cap Equity chez Morningstar au 31/10/2022.

© 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.

## Commentaire du gérant

Echiquier Positive Impact Europe J progresse de 5,58% sur le mois et régresse de -18,65% depuis le début de l'année.

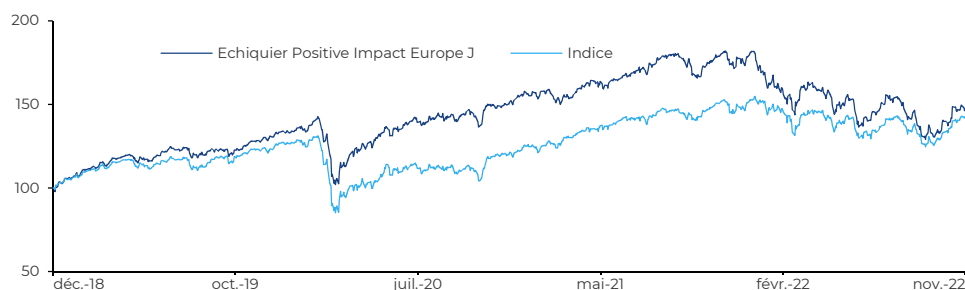
Le marché a poursuivi son rebond en novembre dans le sillage d'une décélération de l'inflation aux Etats-Unis qui a entretenu l'espoir d'un ralentissement des hausses des taux de la Réserve fédérale américaine (Fed) et permis une forte détente sur les taux. Ce rebond est porté par les secteurs cycliques mais également les financières alors que les secteurs défensifs sous-performent. Dans ce contexte, le fonds sous-performe légèrement son indice.

Parmi les meilleurs contributeurs, on retrouve des valeurs technologiques qui profitent de la détente sur les taux et d'excellents résultats comme ASML, mais aussi L'OREAL profitant d'une anticipation de la réouverture de la Chine suite à plusieurs signaux d'assouplissement de la politique zéro-Covid. NOVO NORDISK a publié des résultats du troisième trimestre très au-dessus des attentes. A l'opposé, les valeurs plus défensives comme ACCIONA ENERGIA et LONZA figurent parmi les contributeurs négatifs à la performance.

Au cours du mois, nous avons pris quelques bénéfiques sur SAP et ASML après leur fort rebond. Le portefeuille continue d'être très majoritairement exposé aux entreprises résilientes et de qualité.

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	+5,6	+6,9
YTD	-18,7	-6,2
3 ans	+13,4	+15,8
Depuis la création	+47,7	+43,0

## Performances annualisées (%)

	OPC	Indice
1 an	-14,9	-1,0
3 ans	+4,3	+5,0
Depuis la création	+10,5	+9,6

## Historique des performances (%)

	janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	Année	
													OPC	Indice
2019	+6,5	+4,4	+3,6	+4,3	-3,3	+5,5	+0,3	-0,7	+1,1	+1,9	+3,8	+2,1	+32,9	+26,1
2020	+0,5	-4,5	-9,5	+9,6	+5,0	+2,1	+1,3	+3,7	+0,4	-4,0	+8,6	+3,6	+16,1	-3,3
2021	-0,7	-1,5	+4,2	+3,3	+1,3	+2,4	+3,1	+2,8	-5,7	+4,1	-1,0	+4,6	+17,6	+25,1
2022	-9,9	-4,6	+3,4	-1,7	-2,8	-9,2	+11,2	-8,0	-8,4	+6,6	+5,6		-18,7	-6,2

### Profil de l'OPC

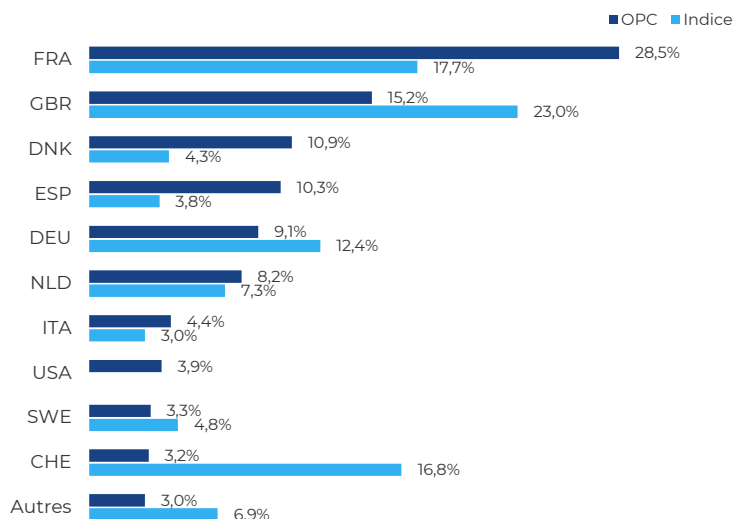
VE/CA 2023	5,2
PER 2023	22,9
Rendement	1,8%
Active share	85,7%

Poche trésorerie (en % de l'actif net)	1,3%
Nombre de lignes	34
Capitalisation moyenne (M€)	86 008
Capitalisation médiane (M€)	20 075

Source : LFDE

### Répartition géographique

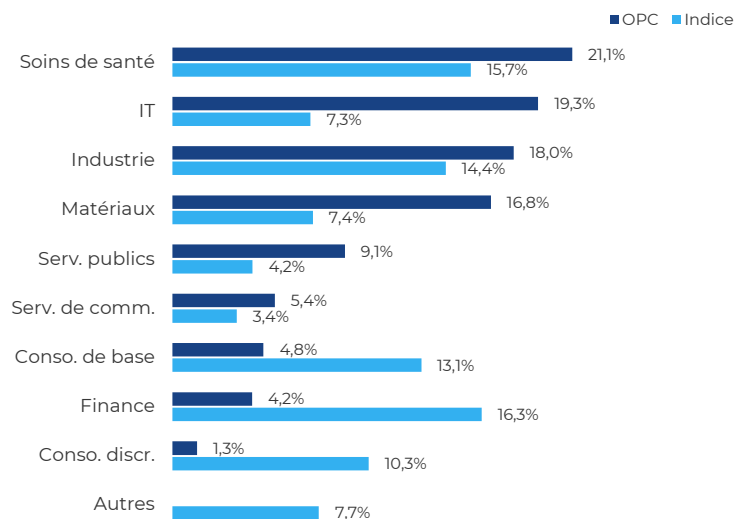
(en % de l'actif net hors trésorerie)



Source : LFDE

### Répartition sectorielle (GICS)

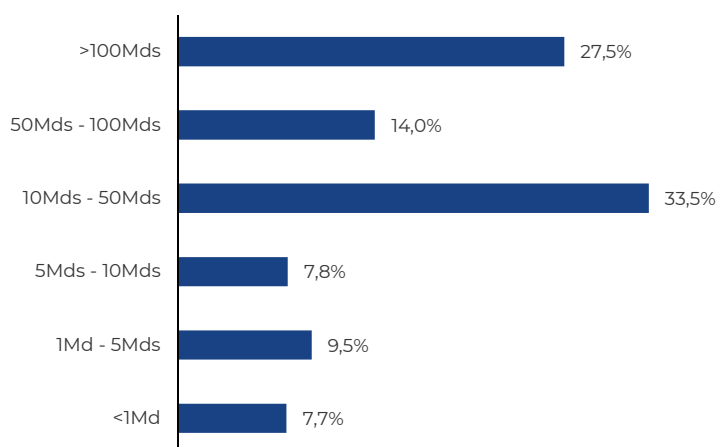
(en % de l'actif net hors trésorerie)



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...	6,5
Astrazeneca	GBR	Soins de s...	5,6
L'Oréal	FRA	Conso. de ...	4,7
Air Liquide	FRA	Matériaux	4,2
Novozymes	DNK	Matériaux	4,2
Allianz	DEU	Finance	4,1
Croda	GBR	Matériaux	4,0
ASML	NLD	IT	4,0
Visa	USA	IT	3,9
RELX	GBR	Industrie	3,8

Poids des 10 premières positions : **45,0%**

Source : LFDE

### Analyse de performance (mensuelle)

Top 3 contributeurs		
Valeurs	Performance	Contribution
ASML	+17,7	+0,7
Infineon Technologies	+27,9	+0,5
Allianz	+12,2	+0,5
Poids des 3 contributeurs : <b>10,3%</b>		

Flop 3 contributeurs		
Valeurs	Performance	Contribution
Acciona Energias Ren.	-4,8	-0,2
Lonza	-4,1	-0,1
RELX	-1,5	-0,1
Poids des 3 contributeurs : <b>10,6%</b>		

Source : LFDE

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

<b>Taux de sélectivité<sup>(1)</sup></b>	<b>67,29%</b>	
Note ESG minimum	6,5/10	
	OPC	Univers de départ <sup>(2)</sup>
Nombre d'émetteurs couverts par l'analyse ESG	34	1828
% de valeurs couvertes par l'analyse ESG	100%	58%
Note ESG moyenne pondérée	7,4/10	6,1/10

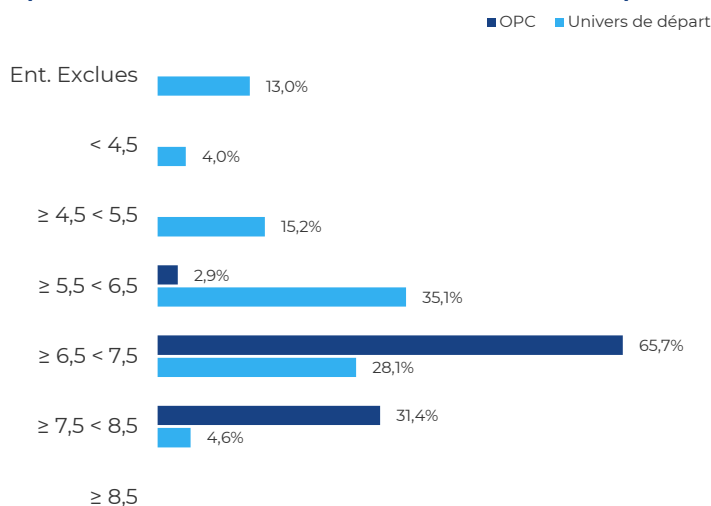
<sup>(1)</sup>Taux de sélectivité : pourcentage de l'univers de départ exclu pour des motifs ESG.

<sup>(2)</sup>Données trimestrielles au 30/09/2022

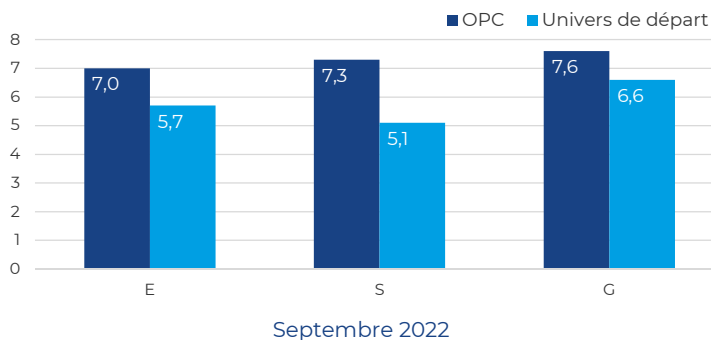
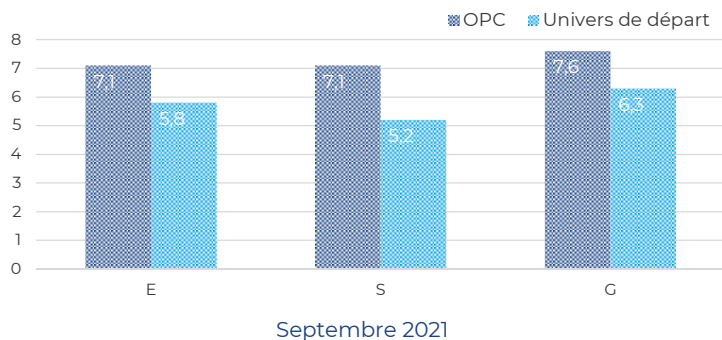
Meilleures notes ESG de l'OPC

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\*

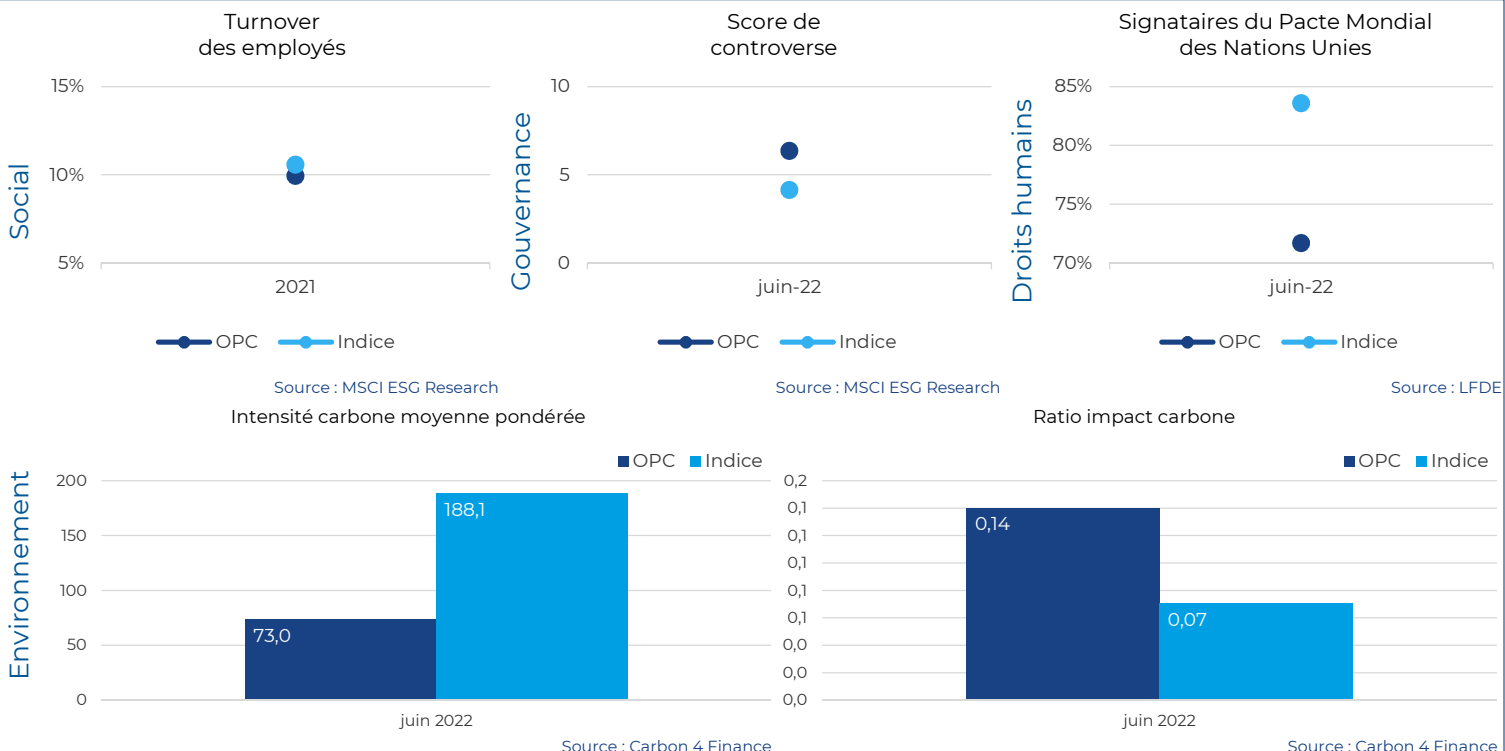


Comparaison des notes moyennes avec leur univers de départ\*



\*Données trimestrielles au 30/09/2022.

Indicateurs de performance ESG\*\*



\*\*Données semestrielles au 30/06/2022.

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 38/50	ODD	Intitulé	Nb de sociétés	Exemple
Soit : Chiffre d'affaires ODD	75,1%	3	Bonne santé et bien-être	6	AstraZeneca
<b>Score Initiatives</b>	<b>28/50</b>	4	Education de qualité	1	Relx
<b>Score Impact</b>	<b>65/100</b>	6	Eau propre et assainissement	2	Vow
		7	Energie propre et d'un coût abordable	8	Soitec
		8	Travail décent et croissance économique	3	SAP
		9	Industrie, innovation et infrastructure	3	ASML
		11	Villes et communautés durables	3	Aalberts
		12	Consommation et production responsables	7	L'Oreal
		16	Paix, justice et institutions efficaces	2	Visa Inc

**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](http://www.lfde.com/fr)

Données semestrielles au 30/06/2022

## Méthodologie

	Couverture	30/06/2020	30/06/2021	30/06/2022		Couverture	30/06/2020	30/06/2021	30/06/2022
Turnover des employés	Portefeuille	-	-	73,8%	Score de controverse	Portefeuille	-	-	94,2%
	Indice de référence	-	-	76,4%		Indice de référence	-	-	98,4%
					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%	Données carbone	Portefeuille	-	-	97,6%
	Indice de référence	-	-	100,0%		Indice de référence	-	-	100,0%
					Intensité carbone du portefeuille = $\sum_{i=1}^n \left( \frac{\text{Valeur de l'investissement}_i}{\text{Actif net de l'OPC}} \times \frac{\text{Emissions carbone Scopes 1, 2 et 3}}{\text{Valeur de l'entreprise}_i} \right)$				
					Ratio émissions évitées sur émissions induites du portefeuille (CIR) = $\sum_{i=1}^{n_i} \left( \frac{\text{Somme des émissions de CO2 économisées}_i}{\text{Somme des émissions de CO2 induites}_i} \times \text{Poids de l'entreprise en portefeuille}_i \right)$				

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