



Echiquier Alpha Major SRI est un OPC long-couvert labellisé ISR qui s'appuie sur le savoir-faire d'Echiquier Major SRI Growth Europe, dont l'objectif est de s'exposer à des grandes valeurs de qualité et de croissance européennes, avec une volatilité réduite.



78 M€  
Actif net



111,33 €  
Valeur liquidative

## Caractéristiques

Création	17/04/2019
Code ISIN	FR0013406717
Code Bloomberg	ECHALMG FP
Devise de cotation	EUR
Affectation des résultats	Capitalisation
Indice	80% EONIA CAPITALISE, 20% MSCI EUROPE NR
Eligible au PEA	Oui

## Conditions financières

Commission de souscription / rachat	3% max. / Néant
Frais de gestion annuels	1,00% TTC max.
Commission de surperformance	15% sur la différence positive entre la performance du fonds (nette de frais de gestion fixes) et la performance de l'indice
Valorisation	Quotidienne
Cut-off	Midi
Règlement	J+2
Valorisateur	Société Générale
Dépositaire	BNP Paribas Securities Services

## Profil de risque et de rendement (%)

(pas hebdomadaire)

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité de l'OPC	5,5	-	-
Volatilité de l'indice	3,5	-	-
Ratio de Sharpe	0,3	-	-
Beta	0,1	-	-
Corrélation	0,1	-	-
Ratio d'information	-0,7	-	-
Tracking error	6,3	-	-
Max. drawdown de l'OPC	-5,3	-	-
Max. drawdown de l'indice	-1,9	-	-
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



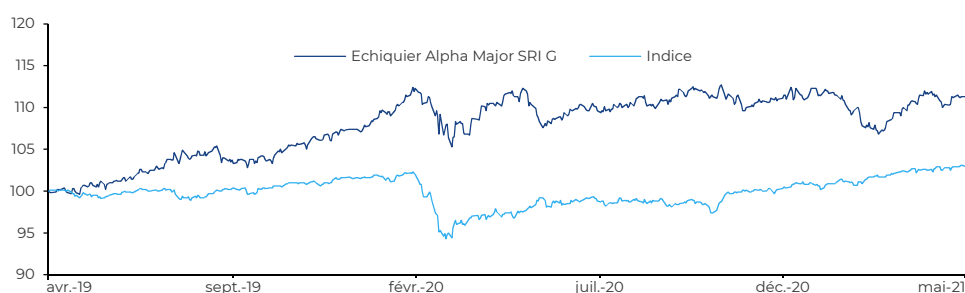
## Commentaire du gérant

Echiquier Alpha Major SRI G régresse de -0,25% sur le mois et progresse de 0,32% depuis le début de l'année.

Le mois de mai a été marqué par l'avancée significative des campagnes de vaccination et les craintes persistantes d'un dérapage de l'inflation. Dans ce contexte, le fonds a sous-performé son indice sur le mois : les titres *value* ou ceux exposés à la réouverture des économies ayant été favorisés au détriment des valeurs de croissance. Parmi les principaux détracteurs, on retrouve STORA ENSO qui a souffert des craintes de baisse des prix de la pulpe à papier. On retrouve également PROSUS, EDPR et des valeurs technologiques comme ACCENTURE, VISA ou SAP. Parmi les meilleurs contributeurs, on retrouve des titres sensibles à la réouverture des économies ou à la consommation comme AMADEUS, L'OREAL et LVMH. On retrouve également nos expositions sur la santé, NOVO NORDISK, ASTRAZENCA, STRAUMANN qui rebondissent sur fond de valorisation attractive et LEGRAND qui a relevé sa prévision pour 2021. Au cours du mois, nous avons commencé à alléger SCHNEIDER ELECTRIC afin de construire une position en ASSA ABLOY, leader mondial des systèmes d'accès et de contrôles des bâtiments. Nous avons également initié une position en PERNOD RICARD afin de renforcer notre exposition à la consommation. Au 30/05/2021, l'exposition nette du fonds est de 16,2 %.

Gérants : Adrien Bommelaer, Paul Merle

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



Indice : source Bloomberg

## Performances cumulées (%)

	OPC	Indice
1 mois	-0,3	+0,6
YTD	+0,3	+2,7
Depuis la création	+11,3	+3,0

## Performances annualisées (%)

	OPC	Indice
1 an	+0,8	+5,2
Depuis la création	+5,2	+1,4

## Historique des performances (%)

	janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	Année		
													OPC	Indice	
2019					+0,8	+0,6	+2,0	+0,8	-0,9	+1,0	+1,6	+1,1			
2020	+1,4	+1,4	-2,2	+2,4	-0,2	-1,2	+0,4	+1,6	-0,1	+0,0	-1,0	+0,8		+3,3	-1,1
2021	+0,3	-1,6	-0,8	+2,6	-0,3									+0,3	+2,7

## 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 DICI, au prospectus ou contacter votre interlocuteur habituel.

## Profil de l'OPC

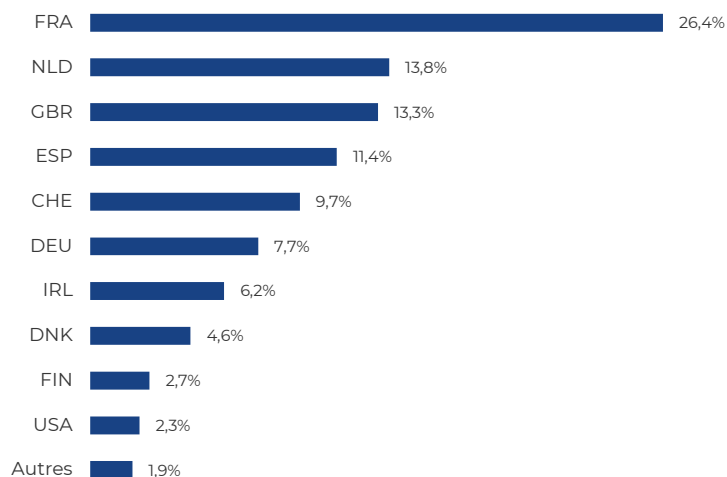
VE/CA 2021	7,6
PER 2021	29,1
Rendement	1,3%
Active share	79,7%

Poche trésorerie (en % de l'actif net)	9,8%
Nombre de lignes	34
Capitalisation moyenne (M€)	90 363
Capitalisation médiane (M€)	41 651

Source : LFDE

## Répartition géographique

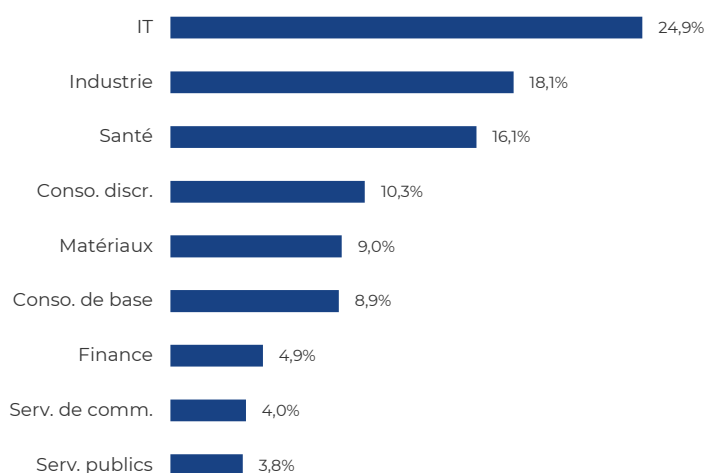
(en % de l'actif net hors trésorerie)



Source : LFDE

## Répartition sectorielle (GICS)

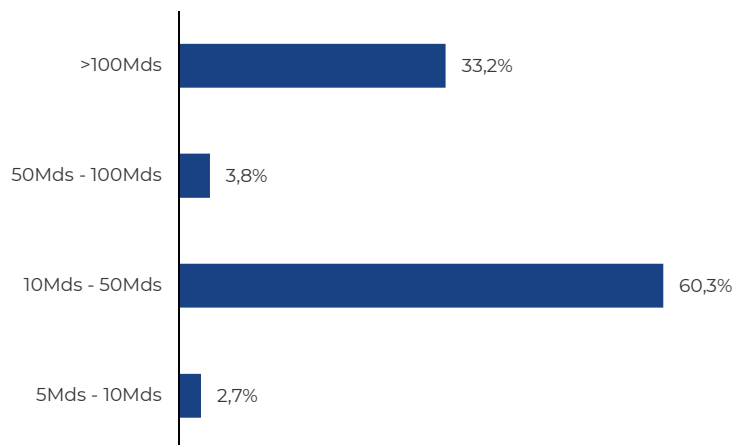
(en % de l'actif net hors trésorerie)



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	Santé	4,3
ASML	NLD	IT	4,2
Infineon	DEU	IT	4,2
Cellnex	ESP	Serv. de c...	3,7
EDP Renovaveis	ESP	Serv. publics	3,5
Accenture	IRL	IT	3,5
Legrand	FRA	Industrie	3,4
LVMH	FRA	Conso. discr.	3,3
Amadeus IT	ESP	IT	3,3
Philips	NLD	Santé	3,3
Poids des 10 premières positions : <b>36,7%</b>			

Source : LFDE

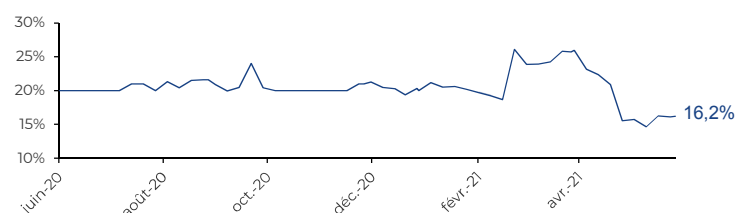
## Analyse de performance (mensuelle)

Top 3 contributeurs		
Valeurs	Performance	Contribution
Amadeus IT	+8,9	+0,3
Astrazeneca	+5,4	+0,2
Cellnex	+4,3	+0,2
Poids des 3 contributeurs : <b>10,2%</b>		

Flop 3 contributeurs		
Valeurs	Performance	Contribution
Stora Enso	-10,1	-0,3
Accenture	-4,2	-0,2
Visa	-4,2	-0,1
Poids des 3 contributeurs : <b>8,1%</b>		

Source : LFDE

## Exposition action nette



## Données ESG

Taux de sélectivité*		37,5%	
Note ESG minimum		6,0/10	
		OPC	Univers de départ**
Nombre d'émetteurs couverts par l'analyse ESG		33	292
% de valeurs couvertes par l'analyse ESG		100%	96%
Note ESG moyenne pondérée		7,3/10	6,3/10

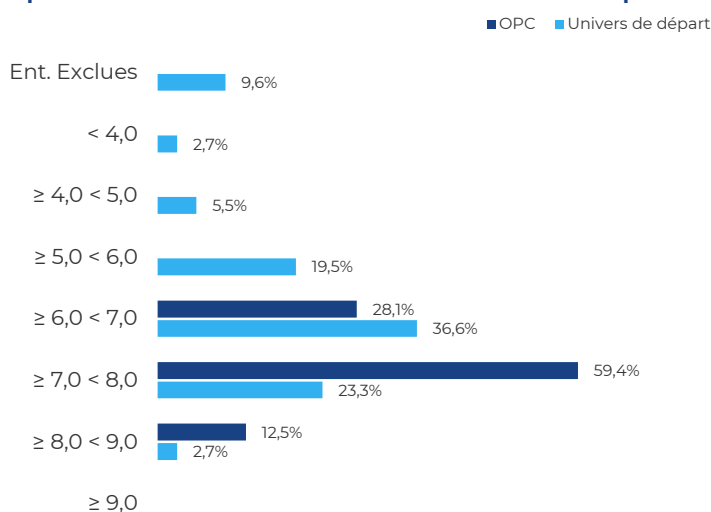
\*Taux de sélectivité : pourcentage de l'univers de départ exclu pour des motifs ESG.  
\*\*Au 31/03/2021

### Meilleures notes ESG de l'OPC

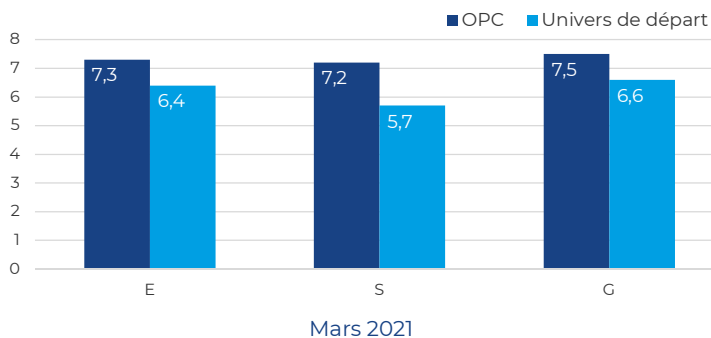
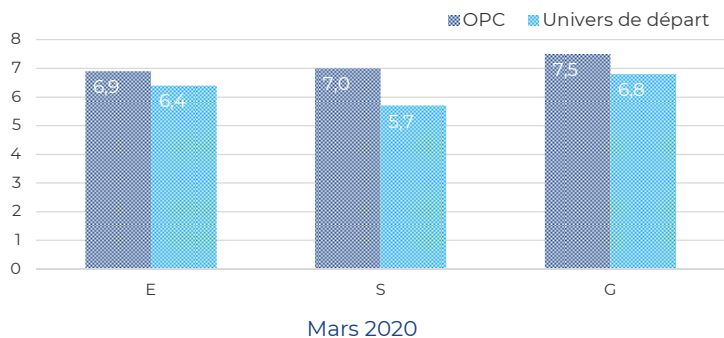
Valeur	Pays	Note ESG	E	S	G
SCHNEIDER	France	8,4	9,1	7,9	8,3
L'OREAL	France	8,2	8,2	8,4	8,1
ASML	Pays-Bas	8,1	8,2	7,7	8,2
RELX	Royaume-Uni	8,0	8,2	7,7	8,1
PHILIPS	Pays-Bas	8,0	7,5	7,1	8,4

Poids des 5 meilleures notes ESG : **14,5%**

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

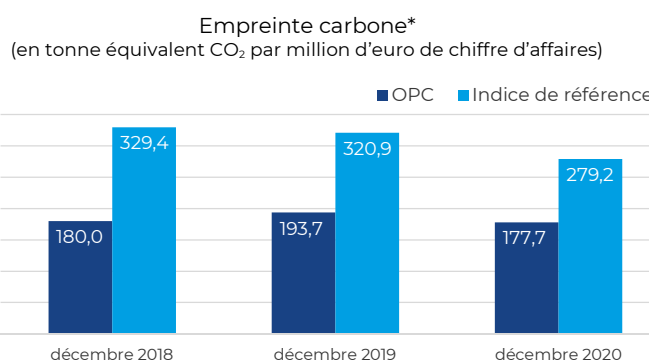
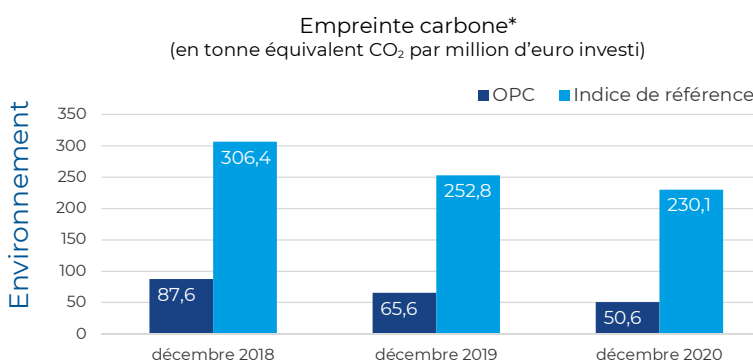
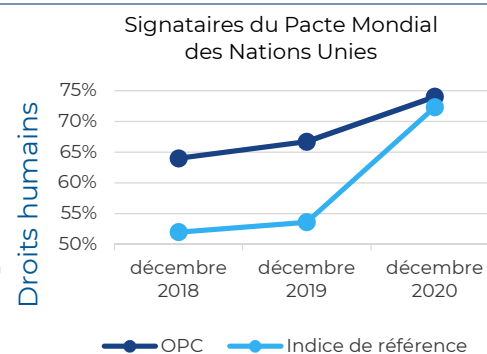
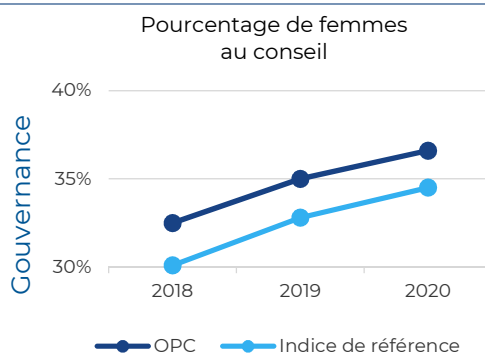
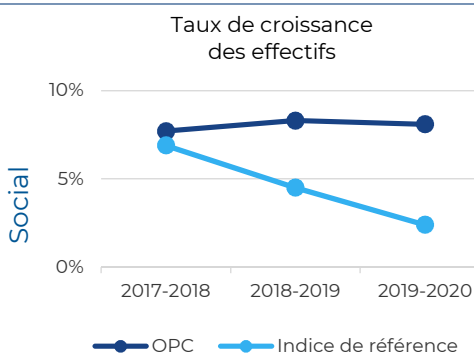


### Comparaison des notes moyennes avec leur univers de départ\*



\*Données trimestrielles au 31/03/2021.

## Indicateurs de performance ESG



Données semestrielles au 31/12/2020. Données communiquées sous condition d'une couverture du portefeuille >80% par Trucost.

## Vue de l'OPC

### Cinq dernières analyses ESG (de l'univers de départ)

Valeur	Pays	Société en portefeuille ?	Note ESG	Evolution de la note
PHILIPS	Pays-Bas	OUI	8,0/10	En hausse
ADEVINTA	Norvège	NON	7,3/10	En hausse
UMICORE	Belgique	NON	6,9/10	En baisse
ALLIANZ	Allemagne	NON	8,1/10	=
SAP	Allemagne	OUI	7,1/10	En hausse

La note ESG n'est pas le seul critère qui détermine l'investissement dans une entreprise. D'autres critères sont également pris en compte.

### Commentaire

Nous avons mis à jour notre analyse ESG de la société SAP, société allemande leader mondiale des progiciels de gestion intégrés. Malgré le départ en octobre 2019 du charismatique directeur général, Bill McDERMOTT qui a provoqué une évolution de la gouvernance, sa note ESG est en légère hausse à 7,1/10. Après 17 ans chez SAP dont cinq ans comme directeur général, Bill McDERMOTT a été remplacé par Christian KLEIN dont le profil nous semble légitime mais qui est nommé durant une période de mouvement sans précédent au sein de l'équipe dirigeante du groupe. Néanmoins, les mesures en matière de Responsabilité Sociétale des Entreprises tirent la note ESG de SAP vers le haut. En effet, l'entreprise s'est fixée des objectifs environnementaux et sociaux ambitieux comme la neutralité carbone de ses scopes 1, 2 et une partie du scope 3 d'ici 2025 ou encore une féminisation du management d'au moins 30 % d'ici 2022. Par ailleurs, la marque employeur SAP demeure très forte et attire de nombreux talents.

## Méthodologie

	Couverture	2017-2018	2018-2019	2019-2020		Couverture	2018	2019	2020
Taux de croissance des effectifs	Portefeuille	97,0%	93,9%	98,0%	Pourcentage de femmes au conseil	Portefeuille	93,9%	100,0%	94,0%
	Indice de référence	95,5%	93,9%	95,7%		Indice de référence	94,3%	98,5%	94,8%
Méthode de calcul : (Nombre d'employés année N/Nombre d'employés année N-1) - 1					Méthode de calcul : (Nombre de femmes au Conseil/Nombre total de membres du Conseil)				
	Couverture	Déc. 2018	Déc. 2019	Déc. 2020		Couverture	Déc. 2018	Déc. 2019	Déc. 2020
Pourcentage de signataires du Pacte Mondial des Nations Unies	Portefeuille	100,0%	100,0%	100,0%	Données carbone	Portefeuille	100,0%	100,0%	100,0%
	Indice de référence	100,0%	100,0%	100,0%					

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 transparence et aux documents disponibles sur notre site internet à l'adresse suivante : [www.lfde.com/fr/investissement-responsable/pour-aller-plus-loin/](http://www.lfde.com/fr/investissement-responsable/pour-aller-plus-loin/)

Sources : La Financière de l'Echiquier, Bloomberg, The United Nations Global Compact, Trucost