



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.



461 M€ Actif net | 304,28 € Valeur liquidative

Valeur liquidative publiée sur le site fundinfo.com

Horizon de placement conseillé 5 ans

## Gérants

Adrien Bommelaer, Luc Olivier, Paul Merle

## Caractéristiques

|                           |                      |
|---------------------------|----------------------|
| Type                      | Sicav (compartiment) |
| Sicav                     | Echiquier Impact     |
| Création de la Sicav      | 16/10/2017           |
| Durée de vie              | Indéterminée         |
| Création du compartiment  | 19/03/2010           |
| Date de 1ère VL           | 19/03/2010           |
| Code ISIN                 | FR0010863688         |
| Code Bloomberg            | ECHENVI FP           |
| Devise de cotation        | EUR                  |
| Affectation des résultats | Capitalisation       |
| Indice                    | MSCI EUROPE NR       |
| Eligible au PEA           | Oui                  |
| Classification SFDR       | Article 9            |

\*L'indice du compartiment n'est pas aligné avec les caractéristiques ESG promues par le compartiment.

## Conditions financières

|                              |                                    |
|------------------------------|------------------------------------|
| Frais d'entrée               | 3% max. non acquis au compartiment |
| Frais de sortie              | Néant                              |
| Frais de gestion             | 1,80% TTC max.                     |
| Commission de surperformance | Oui*                               |
| Swing pricing                | Non (définition en dernière page)  |
| Min. de souscription         | Néant                              |

### Frais au 30/12/2022

|                                                                   |       |
|-------------------------------------------------------------------|-------|
| Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation | 1,81% |
| Coûts de transaction                                              | 0,29% |
| Frais de surperformance                                           | Non   |

## Informations opérationnelles

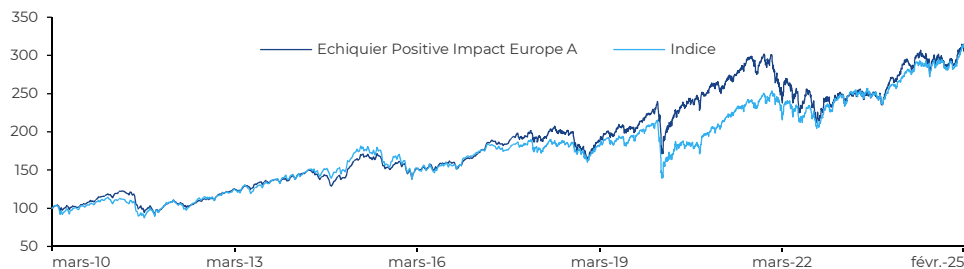
|                |                  |
|----------------|------------------|
| Valorisation   | Quotidienne      |
| Cut-off        | Midi             |
| Règlement      | J+2              |
| Valorisateur   | Société Générale |
| Dépositaire    | BNP Paribas SA   |
| Décimalisation | Millièmes        |

## Commentaire du gérant

Echiquier Positive Impact Europe A régresse de -1,53% sur le mois et progresse de 5,62% depuis le début de l'année.

Poursuite du rebond des marchés européens en février dans un contexte de forte rotation factorielle vers les secteurs « Value » au détriment des valeurs de croissance/qualité. Les banques, la défense, les services de communication et la consommation de base, secteurs sur lesquels le fonds est absent ou sous-exposé affichent ainsi les meilleures performances. A l'opposé, le secteur de la technologie souffre le plus. Dans cet environnement défavorable à son profil, le fonds sous-performe son indice. Parmi les principaux détracteurs, WOLTERS KLUWER publie des perspectives 2025 décevantes ce qui pénalise également par ricochet RELX. COLOPLAST publie des résultats en ligne mais le marché continue de douter d'un rebond de la marge. Nos valeurs technologiques ou exposées à l'IA comme MUNTERS, ASML, CAPGEMINI ou SCHNEIDER ELECTRIC souffrent des propos du CEO de MICROSOFT sur un possible ralentissement de ses investissements dans les centres de données. A l'opposé, LEGRAND, VISA, NOVONESIS et ESSILORLUXOTTICA publient des résultats supérieurs aux attentes. Nous renforçons ADIDAS, ECOLAB, INFINEON, NOVO NORDISK et ALLIANZ en allégeant notamment DASSAULT SYSTEMES, CAPGEMINI et AMPLIFON.

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

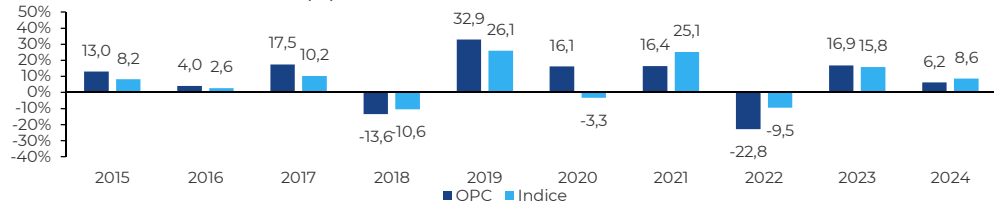


Indice : source Bloomberg

## Performances (%)

|        | 1 mois | YTD   | 1 an  | 3 ans | 5 ans | 10 ans | Depuis la création |
|--------|--------|-------|-------|-------|-------|--------|--------------------|
| OPC    | -1,5   | +5,6  | +5,8  | +5,6  | +7,3  | +6,5   | +7,7               |
| Indice | +3,6   | +10,3 | +15,7 | +10,2 | +10,9 | +6,2   | +8,0               |

## Performances calendaires (%)



Source : La Financière de l'Echiquier, Bloomberg

Les performances passées ne sont pas indicatives des performances futures. Les rendements indiqués sont nets de frais de gestion mais bruts d'impôts pour l'investisseur. Les performances du compartiment et celles de l'indice de référence sont calculées coupons nets réinvestis. Le calcul tient compte de tous les frais et commissions.

Jusqu'au 31/12/2012, l'indice de référence était STOXX EUROPE 600 NR. Et depuis le 01/01/2013, MSCI EUROPE NR.

## Autres indicateurs de risque

| (pas hebdomadaire)             | 1 an  | 3 ans | 5 ans | 10 ans | Depuis la création |
|--------------------------------|-------|-------|-------|--------|--------------------|
| Volatilité de l'OPC            | 14,2  | 16,2  | 17,5  | 15,4   | 14,8               |
| Volatilité de l'indice         | 10,9  | 13,2  | 17,0  | 16,0   | 16,1               |
| Ratio de Sharpe                | 0,5   | 0,6   | 0,5   | 0,5    | 0,6                |
| Beta                           | 1,2   | 1,1   | 0,9   | 0,9    | 0,8                |
| Corrélation                    | 0,9   | 0,9   | 0,9   | 0,9    | 0,9                |
| Ratio d'information            | -1,4  | -0,7  | -0,5  | 0      | -0,1               |
| Tracking error                 | 6,8   | 6,9   | 7,7   | 7,0    | 6,6                |
| Max. drawdown de l'OPC         | -10,0 | -21,4 | -29,7 | -29,7  | -29,7              |
| Max. drawdown de l'indice      | -7,1  | -15,1 | -27,5 | -35,3  | -35,3              |
| Recouvrement (en jours ouvrés) | 116,0 | 304,0 | 409,0 | 409,0  | 409,0              |

## Indicateur de risque



Risque(s) important(s) pour l'OPC non pris en compte dans cet indicateur : risque de crédit, garantie. La catégorie de risque associée à cet OPC n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps.

L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer. Nous avons classé le produit dans la classe de risque 4 sur 7, qui est une classe de risque entre basse et moyenne. Autrement dit, les pertes potentielles liées aux futurs résultats du produit se situent à un niveau entre faible et moyen et, si la situation venait à se détériorer sur les marchés financiers, il est peu probable que notre capacité à vous payer en soit affectée.

Cet indicateur représente le profil de risque affiché dans le DIC. L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez les parts 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.

\*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

### Profil de l'OPC

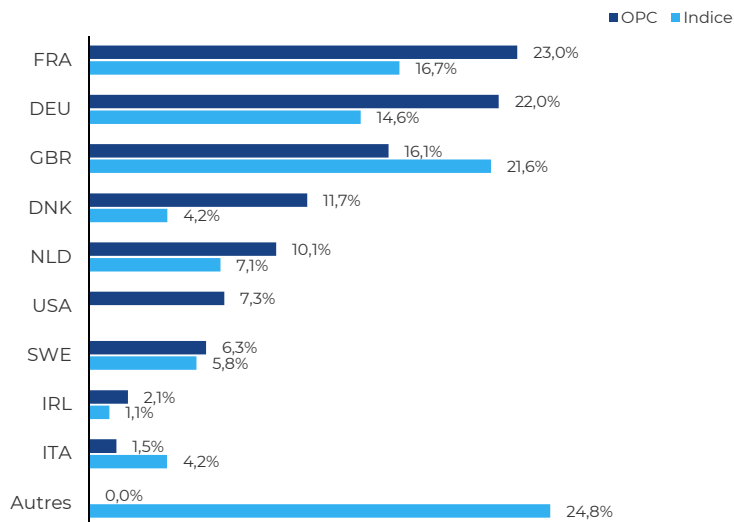
|              |       |
|--------------|-------|
| VE/CA 2025   | 5,9   |
| PER 2025     | 27,2  |
| Rendement    | 1,6%  |
| Active share | 80,3% |

|                                        |         |
|----------------------------------------|---------|
| Poche trésorerie (en % de l'actif net) | 0,0%    |
| Nombre de lignes                       | 32      |
| Capitalisation moyenne (M€)            | 132 653 |
| Capitalisation médiane (M€)            | 48 628  |

Source : LFDE

### Répartition géographique

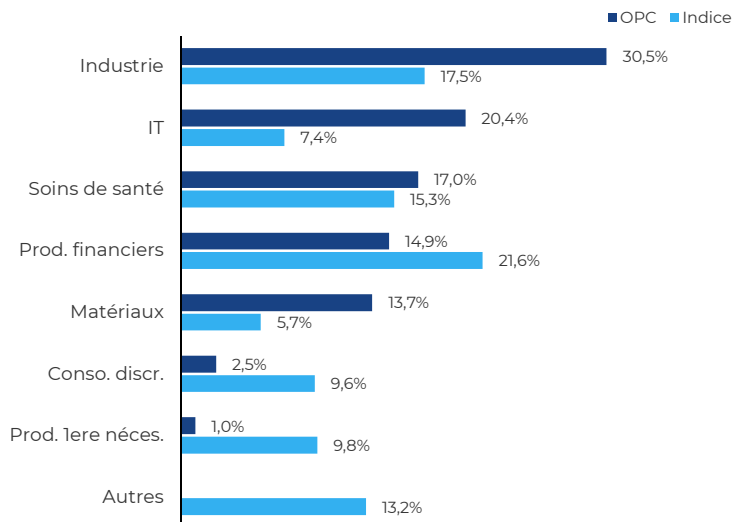
(en % de l'actif net hors trésorerie)



Source : LFDE

### Répartition sectorielle

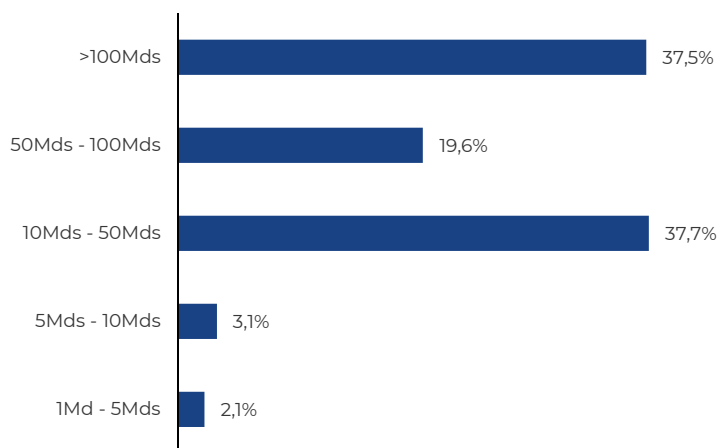
(en % de l'actif net hors trésorerie)



Source : Bloomberg

### Répartition par taille de capitalisation (€)

(en % de l'actif net hors trésorerie)



Source : LFDE

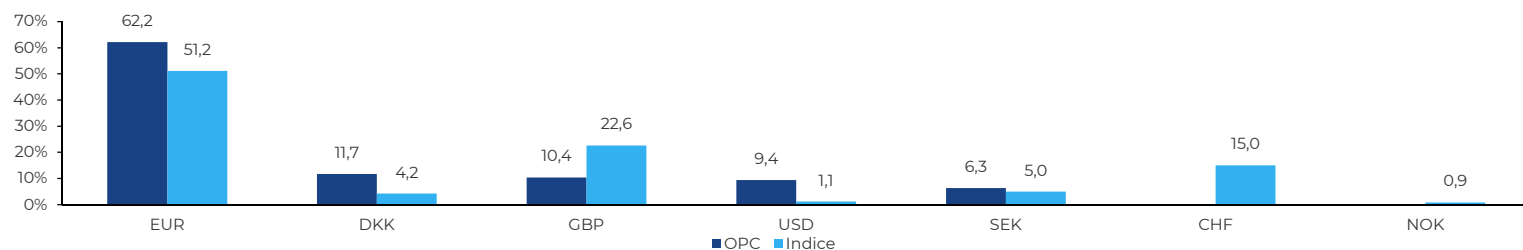
### Principales positions

| Valeurs            | Pays | Secteurs      | En % de l'actif net |
|--------------------|------|---------------|---------------------|
| ASML               | NLD  | IT            | 5,8                 |
| SAP                | DEU  | IT            | 5,7                 |
| RELX               | GBR  | Industrie     | 5,7                 |
| Novonesis          | DNK  | Matériaux     | 4,7                 |
| Experian           | GBR  | Industrie     | 4,5                 |
| Visa               | USA  | Prod. fina... | 4,4                 |
| Wolters Kluwer     | NLD  | Industrie     | 4,3                 |
| Munich Re          | DEU  | Prod. fina... | 4,3                 |
| Allianz            | DEU  | Prod. fina... | 4,2                 |
| Schneider Electric | FRA  | Industrie     | 4,2                 |

Poids des 10 premières positions : **47,8%**

Source : LFDE

### Répartition par devise



Source : LFDE

### Analyse de performance (mensuelle)

| Top 3 contributeurs |             |              |
|---------------------|-------------|--------------|
| Valeurs             | Performance | Contribution |
| Legrand             | +6,8        | +0,3         |
| Visa                | +6,2        | +0,3         |
| Novonesis           | +5,1        | +0,2         |

Poids des 3 contributeurs : **12,2%**

| Flop 3 contributeurs |             |              |
|----------------------|-------------|--------------|
| Valeurs              | Performance | Contribution |
| Wolters Kluwer       | -16,0       | -0,8         |
| Munters              | -22,4       | -0,6         |
| ASML                 | -5,9        | -0,4         |

Poids des 3 contributeurs : **13,7%**

Source : LFDE

## Profil GREaT du portefeuille

| Approche ESG                                            | Sélectivité <sup>1</sup> |
|---------------------------------------------------------|--------------------------|
| Taux de sélectivité <sup>2</sup>                        | 25%                      |
| Score GREaT pivot <sup>3</sup>                          | 5,48                     |
| Score GREaT le plus faible du portefeuille <sup>4</sup> | 5,50                     |

Le score GREaT est issu d'une méthodologie d'analyse ESG propriétaire du Groupe LBP AM. L'échelle du score GREaT est comprise entre 1 et 10, 10 représentant la meilleure qualité ESG d'un émetteur.

<sup>1</sup> L'approche ESG dite en "sélectivité" est l'exclusion de l'univers de comparaison d'un pourcentage d'émetteurs - correspondant au taux de sélectivité - présents sur les listes d'exclusions applicables au portefeuille et/ou les moins bien notés.

<sup>2</sup> Le taux de sélectivité est le pourcentage de l'univers de comparaison exclu pour des motifs ESG.

<sup>3</sup> Le score GREaT pivot est le score du dernier émetteur exclu de l'univers de comparaison après avoir retiré un pourcentage d'émetteur correspondant au taux de sélectivité. Le portefeuille peut alors investir dans tout émetteur dont le score GREaT est supérieur au score GREaT pivot du portefeuille.

<sup>4</sup> Le score GREaT le plus faible du portefeuille doit être supérieur au score GREaT pivot. Ce score peut temporairement être inférieur au score GREaT pivot, à la suite des campagnes bi-annuelles de mise à jour des scores. Dans ce contexte, les équipes de gestion ont un délai maximum d'un mois pour mettre en conformité leur portefeuille.

ESG : critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance.

Pour en savoir plus sur la composition de l'univers de comparaison, nous vous invitons à consulter le prospectus du fonds.

### Méthodologie GREaT

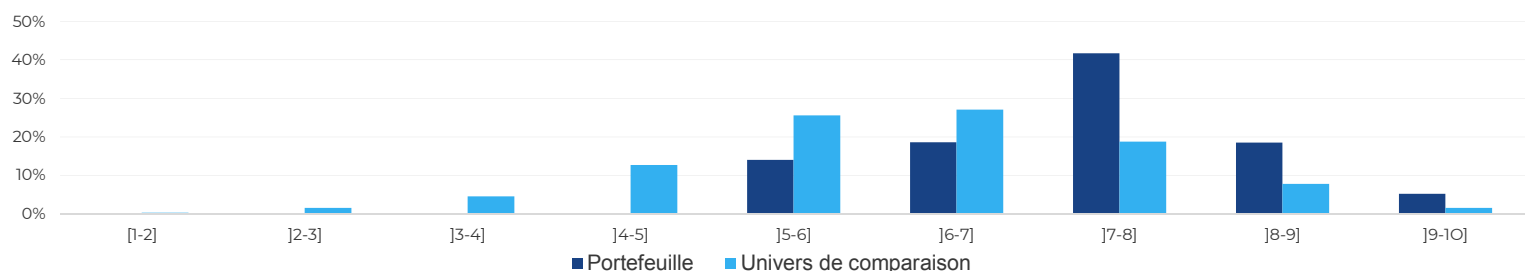
| Gouvernance responsable                                                                                                                          | Gestion durable des Ressources                                                                                                                                                                         |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Encourager la diffusion des meilleures pratiques en termes de gouvernance d'entreprise et d'éthique des affaires.                                | Gérer durablement les ressources humaines ou naturelles : respect des droits de l'Homme, développement du droit du travail, relations durables avec les fournisseurs et protection de l'environnement. |
| Transition Energétique                                                                                                                           | Développement des Territoires                                                                                                                                                                          |
| Maîtriser les risques climatiques en accompagnant le passage d'un modèle économique fortement carboné vers un modèle plus sobre et plus durable. | Promouvoir des pratiques responsables répondant aux Objectifs de Développement Durable sociaux et créatrices de valeur pour l'ensemble des parties prenantes en lien avec la chaîne de valeur.         |

|                                           | Portefeuille | Couverture du portefeuille | Comparable  | Couverture du comparable | Type de comparable     |
|-------------------------------------------|--------------|----------------------------|-------------|--------------------------|------------------------|
| <b>Score GREaT moyen pondéré</b>          | <b>7,38</b>  | 97,9%                      | <b>6,17</b> | 99,7%                    |                        |
| <b>G - Gouvernance responsable</b>        | <b>6,54</b>  | 97,9%                      | <b>6,10</b> | 99,7%                    |                        |
| <b>R - Gestion durable des Ressources</b> | <b>6,28</b>  | 97,9%                      | <b>5,88</b> | 99,7%                    | Univers de comparaison |
| <b>E - Transition Energétique</b>         | <b>7,18</b>  | 97,9%                      | <b>6,23</b> | 99,7%                    |                        |
| <b>T - Développement des Territoires</b>  | <b>6,91</b>  | 97,9%                      | <b>6,00</b> | 99,0%                    |                        |

|                                                   | Portefeuille | Couverture du portefeuille |
|---------------------------------------------------|--------------|----------------------------|
| Note de gouvernance qualitative* moyenne pondérée | <b>C</b>     | 97,1%                      |

\* LFDE a mis en œuvre une méthodologie propriétaire d'analyse qualitative de la gouvernance à l'origine d'une note de gouvernance attribuée aux émetteurs, sur une échelle allant de A à G - A représentant la meilleure qualité de gouvernance d'un émetteur. Chaque émetteur en portefeuille doit faire l'objet d'une telle analyse et doit obtenir une note de gouvernance minimum de E. Cette note complète le score quantitatif de "Gouvernance Responsable" attribuée par le modèle GREaT.

### Répartition du portefeuille et de l'univers de comparaison par score GREaT



### Meilleurs scores GREaT du portefeuille et contribution de chaque pilier au score GREaT de l'émetteur

| Nom de l'émetteur     | Poids dans le portefeuille | Score GREaT | G     | R     | E     | T     |
|-----------------------|----------------------------|-------------|-------|-------|-------|-------|
| L'Oreal Sa            | 1,0%                       | 9,65        | 11,5% | 25,6% | 18,5% | 44,4% |
| Schneider Electric Se | 4,2%                       | 9,55        | 20,0% | 21,4% | 32,4% | 26,3% |
| Biomerieux            | 3,1%                       | 8,90        | 13,5% | 24,7% | 12,9% | 48,9% |
| Legrand Sa            | 4,0%                       | 8,56        | 32,7% | 22,2% | 20,9% | 24,2% |
| Dassault Systemes Se  | 1,5%                       | 8,50        | 21,7% | 24,8% | 17,3% | 36,3% |

**Meilleures notes de gouvernance qualitatives du portefeuille**

| Nom de l'émetteur     | Poids dans le portefeuille | Note de gouvernance |
|-----------------------|----------------------------|---------------------|
| Legrand Sa            | 4,0%                       | A                   |
| Astrazeneca Plc       | 1,6%                       | A                   |
| Schneider Electric Se | 4,2%                       | A                   |
| Spie Sa               | 1,6%                       | A                   |
| Air Liquide Sa        | 4,1%                       | A                   |

## Indicateur de durabilité du portefeuille

|                                      | Portefeuille | Engagement minimum |
|--------------------------------------|--------------|--------------------|
| Pourcentage d'investissement durable | 100,0%       | 100,0%             |

Au sens du règlement européen SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation), un investissement durable est un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant que ces investissements ne causent pas de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés dans lesquels les investissements sont réalisés appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

Le pourcentage d'investissement durable présenté ici repose sur la méthodologie propriétaire du Groupe LBP AM, disponible en intégralité sur notre site internet : <https://cdn.lfde.com/upload/partner/sfdr-methodologie-investissement-durable.pdf>

| Indicateur 1 - Environnement | Portefeuille | Comparable |
|------------------------------|--------------|------------|
| Trajectoire Net Zero         | 74,7%        | 55,1%      |
| Taux de couverture           | 100,0%       |            |

| Indicateur 2 - Social                                     | Portefeuille | Comparable |
|-----------------------------------------------------------|--------------|------------|
| Manque de diligence raisonnable sur les droits de l'homme | 4,9%         | 12,5%      |
| Taux de couverture                                        | 94,1%        |            |

### Méthodologie de l'indicateur 1

| Nom de l'indicateur  | Définition                                                                                                        | Unité de mesure |
|----------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|
| Trajectoire Net Zero | Part des entreprises dont les objectifs de réduction des émissions de gaz à effet de serre sont validés par SBTi. | %               |

Source(s) : CDP\_TEMP

### Méthodologie de l'indicateur 2

| Nom de l'indicateur                                       | Définition                                                                                                                                                                                                          | Unité de mesure |
|-----------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|
| Manque de diligence raisonnable sur les droits de l'homme | Part d'investissement dans des entités ne disposant pas d'une procédure de diligence raisonnable permettant d'identifier, de prévenir, d'atténuer et de traiter les incidences négatives sur les droits de l'homme. | % actif total   |

Source(s) : MSCI

Pour plus d'information concernant les méthodologies de calcul des indicateurs de durabilité et sur notre démarche d'investisseur responsable, veuillez-vous référer 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/).

Le label ISR de l'Etat français, est valable pour une durée limitée et est sujet à une réévaluation. Par ailleurs, son obtention par le compartiment ou l'OPC ne signifie ni que celui-ci réponde à vos propres objectifs en matière de durabilité ni que le label corresponde aux exigences des futures règles nationales ou européennes.

## Objectif extra-financier du portefeuille

La démarche de gestion ISR du produit financier consiste à identifier les entreprises ayant les meilleures pratiques en matière de développement durable selon l'analyse de la société de gestion.

Cette analyse repose sur la philosophie GREaT, propre à la société de gestion, articulée autour des 4 piliers suivants :

- La Gouvernance responsable : ce pilier a notamment pour objectif d'évaluer l'organisation et l'efficacité des pouvoirs au sein des émetteurs (équilibre des pouvoirs, rémunération des dirigeants, ou encore éthique des affaires).
  - La gestion durable des Ressources : ce pilier permet d'étudier les impacts environnementaux et la gestion du capital humain des émetteurs (qualité des conditions de travail et gestion des relations avec les fournisseurs).
  - La transition économique et Energétique : ce pilier permet d'évaluer la stratégie des émetteurs en faveur de la transition énergétique (démarche de réduction des gaz à effet de serre et réponse aux enjeux de long terme).
  - Le développement des Territoires : ce pilier permet d'analyser la stratégie des émetteurs en matière d'accès aux services de base.
- Plusieurs critères sont identifiés pour chaque pilier et suivis par le biais d'indicateurs collectés auprès d'agences de notation extra financières (MSCI ESG Research, Moody's ESG et Ethifinance Ratings).

La méthodologie mise en place permet de réduire les biais, notamment capitalistiques et sectoriels.

Cette analyse quantitative est complétée par une analyse qualitative de la gouvernance des émetteurs. LFDE a mis en œuvre une méthodologie propriétaire d'analyse qualitative de la gouvernance à l'origine d'une note de gouvernance attribuée aux émetteurs. Cette note complète le score quantitatif de "Gouvernance Responsable" attribuée par le modèle GREaT. Cette analyse s'appuie sur l'expérience de LFDE et a pour objectif d'identifier les émetteurs où la bonne gouvernance et l'excellence managériale impulsent des initiatives sociales et environnementales créatrices de valeur pour l'ensemble des parties prenantes.

In fine, la société de gestion reste seule juge la qualité extra-financière d'un émetteur, qui est exprimée :

- Selon un score GREaT compris entre 1 et 10 – 10 représentant la meilleure qualité ESG d'un émetteur.

Par ailleurs, la société de gestion applique des exclusions sectorielles et normatives visant à limiter l'investissement dans les émetteurs ayant des impacts négatifs trop importantes. Nos listes d'exclusions sectorielles incluent certains émetteurs de secteurs controversés comme le tabac, les jeux d'argent, le charbon, le pétrole et le gaz, selon les critères définis par la société de gestion. Notre liste d'exclusion normative est construite sur la base d'analyses des controverses ou allégations ESG et identifie les cas de violations sévères, systématiques et sans mesures correctives des droits ou des atteintes en matière ESG. En complément du socle commun d'exclusion de la société de gestion, les portefeuilles détenteurs du label ISR de l'Etat Français sont en conformité avec les exclusions obligatoires listées dans son référentiel.

## 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            |
| <b>Score Solutions</b>     | <b>36/50</b>           |                                   |                                                                                             |                        |                    |
| <b>Score Initiatives</b>   | <b>27/50</b>           |                                   |                                                                                             |                        |                    |
| <b>Score ODD</b>           | <b>63/100</b>          |                                   |                                                                                             |                        |                    |
|                            |                        |                                   | % de son chiffre d'affaires contribueraient positivement aux 9 ODD orientés <i>business</i> | 72,6%                  |                    |
|                            |                        |                                   | % sans contribution aux ODD                                                                 | 27,4%                  |                    |
|                            |                        | 3                                 | Bonne santé et bien-être                                                                    | 22,9%                  | Amplifon           |
|                            |                        | 4                                 | Education de qualité                                                                        | 0,3%                   | Relx               |
|                            |                        | 6                                 | Eau propre et assainissement                                                                | 0,9%                   | Ecolab             |
|                            |                        | 7                                 | Energie propre et d'un coût abordable                                                       | 7,7%                   | Schneider Electric |
|                            |                        | 8                                 | Travail décent et croissance économique                                                     | 10,4%                  | Sap                |
|                            |                        | 9                                 | Industrie, innovation et infrastructure                                                     | 13,8%                  | Asml               |
|                            |                        | 11                                | Villes et communautés durables                                                              | 1,6%                   | Halma              |
|                            |                        | 12                                | Consommation et production responsables                                                     | 8,5%                   | Smurfit Westrock   |
|                            |                        | 16                                | Paix, justice et institutions efficaces                                                     | 6,7%                   | Wolters Kluwer     |

**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/](http://www.lfde.com/fr/investissement-responsable/pour-aller-plus-loin/)

## Glossaire

## Lexique des conditions financières

|                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|----------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Swing pricing</b> | Mécanisme par lequel la valeur liquidative est ajustée à la hausse (respectivement à la baisse) si la variation de passif est positive (respectivement négative) de manière à réduire, pour les porteurs présents dans le fonds, le coût de réaménagement de portefeuille lié aux mouvements de passif. |
|----------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

## Lexique des indicateurs de risque

|                                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|---------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Volatilité</b>                     | Mesure de l'amplitude des variations du cours d'une action, d'un marché ou d'un fonds. Elle est calculée sur une période donnée et permet ainsi d'apprécier la régularité des performances d'une action, d'un marché ou d'un fonds.                                                                                                                              |
| <b>Ratio de Sharpe</b>                | Indicateur de la rentabilité (marginale) obtenue par unité de risque pris.<br>Si le ratio est négatif : moins de rentabilité que le référentiel.<br>Si le ratio est compris entre 0 et 1 : surperformance avec une prise de risque « trop élevée ».<br>Si le ratio est supérieur à 1 : une surperformance qui ne se fait pas au prix d'un risque « trop élevé ». |
| <b>Bêta</b>                           | Indicateur qui correspond à la sensibilité du fonds par rapport à son indice de référence.<br>Pour un bêta inférieur à 1, le fonds sera susceptible de baisser moins que son indice, si le bêta est supérieur à 1 le fonds sera susceptible de baisser plus que son indice.                                                                                      |
| <b>Ratio d'information</b>            | Indicateur synthétique de l'efficacité du couple rendement/risque. Un indicateur élevé signifie que le fonds dépasse régulièrement son indice de référence.                                                                                                                                                                                                      |
| <b>Tracking error</b>                 | Indicateur permettant de comparer la volatilité du fonds face à celle de son indice de référence. Plus la « tracking error » est élevée, plus le fonds à une performance moyenne éloignée de son indice de référence.                                                                                                                                            |
| <b>Max. drawdown</b>                  | Le « max drawdown » (perte successive maximale) mesure la plus forte baisse dans la valeur d'un portefeuille.                                                                                                                                                                                                                                                    |
| <b>Recouvrement (en jours ouvrés)</b> | Délai de recouvrement, qui correspond au temps nécessaire au portefeuille pour revenir à son plus haut niveau (avant le « max drawdown »).                                                                                                                                                                                                                       |
| <b>Sensibilité</b>                    | Variation de la valeur d'un actif lorsqu'une autre donnée varie dans le même temps. Par exemple, la sensibilité taux d'une obligation correspond à la variation de son prix engendrée par une hausse ou une baisse des taux d'intérêts d'un point de base (0,01%).                                                                                               |

## Lexique de l'analyse financière

|                                     |                                                                                                                                                                                                                                                           |
|-------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>VE/CA</b>                        | Ratio de valorisation d'entreprise : valeur de l'entreprise/CA (chiffre d'affaires).                                                                                                                                                                      |
| <b>PER</b>                          | Ratio de valorisation d'entreprise : Price Earning Ratio = capitalisation boursière/résultat net.                                                                                                                                                         |
| <b>Consommation discrétionnaire</b> | Par opposition à la consommation de base, elle représente l'ensemble des biens et services considérés comme non essentiels.                                                                                                                               |
| <b>Consommation de base</b>         | Par opposition à la consommation discrétionnaire, elle représente des biens et services considérés comme essentiels.                                                                                                                                      |
| <b>Services de communication</b>    | Ce secteur regroupe les gérants de réseaux de télécommunication et prestataires de services de communication et de transmission de données.                                                                                                               |
| <b>Pays émergents</b>               | On parle de pays émergent pour parler de pays dont la situation économique est en voie de développement. Cette croissance est calculée selon le PIB, les nouvelles entreprises et infrastructures ainsi que le niveau et la qualité de vie des habitants. |
| <b>Matières premières</b>           | Ressource naturelle utilisée dans la production de produits semi-finis ou finis, ou comme source d'énergie.                                                                                                                                               |

## Lexique de l'analyse crédit

|                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|----------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Obligation « investment grade »</b> | Une obligation est dite « investment grade », c'est-à-dire si sa notation financière par les agences de notation financière est supérieure à BB+.                                                                                                                      |
| <b>Obligation « high yield »</b>       | Une obligation est dite « high yield », c'est-à-dire à haut rendement, si sa notation financière par les agences de notation financière est inférieure à BBB-.                                                                                                         |
| <b>Duration</b>                        | Durée de vie moyenne de ses flux financiers pondérée par leur valeur actualisée. Toutes choses étant égales par ailleurs, plus la duration est élevée, plus le risque est grand.                                                                                       |
| <b>Yield to worst</b>                  | Rendement le plus mauvais que peut obtenir une obligation, sans que l'émetteur n'aille jusqu'au défaut de paiement.                                                                                                                                                    |
| <b>Rendement (tous call exercés)</b>   | Rendement d'une obligation intégrant dans le calcul les dates de « call » éventuelles intégrés à l'obligation. Ces dates de « call » correspondent à des échéances intermédiaires qui donnent la possibilité de rembourser l'emprunt avant sa date de maturité finale. |

## Lexique de l'analyse extra-financière

|                                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|---------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Taux de sélectivité</b>            | Taux de sélectivité : pourcentage de l'univers de départ exclu pour des motifs ESG.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| <b>Univers de départ</b>              | Univers d'investissement (« univers investissable ») répondant aux contraintes du prospectus.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <b>Score de controverse</b>           | Ce score de controverse allant de 0 à 10 (0 étant le moins bon score) nous est fourni par MSCI ESG Research. Nous souhaitons mesurer si les entreprises investies dans nos OPC sont mieux-disantes que celles de leur indice de référence en termes de gestion et de survenance de controverses ESG sur des thèmes comme l'environnement, les droits des consommateurs, les droits de l'homme, les droits du travail, la gestion des fournisseurs ainsi que la gouvernance.                                                                                                                                                                                                   |
| <b>Données carbone</b>                | Ensemble des données brutes (source Carbon4 Finance) permettant de calculer les différents ratios liés à l'empreinte carbone du fonds :<br>Ratio impact carbone : émissions de CO <sub>2</sub> économisée et émissions de CO <sub>2</sub> induites<br>Intensité carbone : Emissions carbonées scope 1, 2 et 3 (le scope 1 représente les émissions directes, le 2 les émissions indirectes liées à l'énergie, le 3 toutes les autres émissions indirectes).                                                                                                                                                                                                                   |
| <b>Ratio impact carbone (CIR)</b>     | Ratio émissions économisées sur émissions induites calculé par Carbon4 Finance qui correspond au rapport entre les émissions de GES évitées et les émissions de GES induites par une entreprise (en tonnes équivalent CO <sub>2</sub> ), dit CIR. Plus le CIR est élevé, plus l'entreprise est pertinente au regard de la transition vers une économie bas carbone. Cet indicateur nous permet d'estimer la pertinence de l'activité d'une entreprise par rapport aux enjeux de lutte contre le changement climatique. Pour une entreprise donnée, un CIR supérieur à 1 implique que l'activité permet d'éviter plus d'émissions de gaz à effet de serre qu'elle n'en induit. |
| <b>Ratio intensité carbone (WACI)</b> | Intensité carbone est la moyenne pondérée de nos OPC (en comparaison avec leur indice de référence) selon la méthodologie du WACI (Weighted Average Carbon Intensity) de Carbon4 Finance. La formule de calcul est donnée au niveau de l'encart méthodologie ESG.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| <b>Best in Universe</b>               | Type de sélection ESG consistant à privilégier les émetteurs les mieux notés d'un point de vue extra-financier indépendamment de leur secteur d'activité.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| <b>Best Effort</b>                    | Désigne un type de sélection ESG consistant à privilégier les émetteurs démontrant une amélioration ou de bonnes perspectives de leurs pratiques et de leurs performance ESG dans le temps.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |

## Pour plus d'information

La Sicav a été créée le 16 octobre 2017 pour une durée indéterminée. Le compartiment a été lancé le 19 mars 2010.

Ce document, à caractère commercial est avant tout un rapport mensuel sur la gestion et les risques du compartiment, par ailleurs, il a pour but de vous informer de manière simplifiée sur les caractéristiques du compartiment.

Pour plus d'information sur les caractéristiques et les frais de ce compartiment, nous vous invitons à lire les documents réglementaires (prospectus disponible en anglais et en français et DIC dans les langues officielles de votre pays) disponible gratuitement sur notre site internet [www.lfde.com](http://www.lfde.com).

Les investisseurs ou investisseurs potentiels sont informés qu'ils peuvent obtenir un résumé de leurs droits dans la langue officielle de leur pays ou en anglais sur la page Informations réglementaires du site internet de la société de gestion [www.lfde.com](http://www.lfde.com) ou directement via le lien ci-dessous :  
<https://cdn.lfde.com/upload/partner/Droitsdelinvestisseur.pdf>

Information relative au taux de précompte mobilier : pour les parts de distribution, taxation à 30 % des dividendes versés. Pour les parts de capitalisation des fonds investissant plus de 10 % de leur actif net en titres de créances, taxation à 30 % des revenus provenant directement ou indirectement du rendement des titres de créances.

Les investisseurs ou investisseurs potentiels peuvent également déposer une réclamation selon la procédure prévue par la société de gestion. Ces informations sont disponibles dans la langue officielle du pays ou en anglais sur la page Informations réglementaires du site internet de la société de gestion [www.lfde.com](http://www.lfde.com) ou directement via le lien ci-dessous :  
<https://cdn.lfde.com/upload/partner/Droitsdelinvestisseur.pdf>

Enfin, l'attention de l'investisseur est attirée sur le fait que le gestionnaire ou la société de gestion peut décider de mettre fin aux accords de commercialisation de ses organismes de placement collectif conformément à l'article 93 bis de la directive 2009/65/CE et à l'article 32 bis de la directive 2011/61/UE.