



Echiquier Positive Impact Europe est une Sicav de sélection de titres ("stock picking"). Elle 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.



275 M€  
Actif net



241,31 €  
Valeur liquidative

## Caractéristiques

Création	19/03/2010
Code ISIN	FR0010863688
Code Bloomberg	ECHENV1 FP
Devise de cotation	EUR
Affectation des résultats	Capitalisation pure
Indice	MSCI EUROPE NR
Eligible au PEA	Oui

## Conditions financières

Commission de souscription / rachat	3% max. / Néant
Frais de gestion annuels	1,800% TTC max.
Commission de surperformance	Non
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
<b>Volatilité de l'OPC</b>	23,5	17,1	15,3
<b>Volatilité de l'indice</b>	28,6	19,2	17,6
Ratio de Sharpe	0,8	0,5	0,7
Beta	0,8	0,8	0,8
Corrélation	1,0	0,9	0,9
Ratio d'information	2,7	1,2	0,9
Tracking error	8,4	6,6	6,7
Max. drawdown de l'OPC	-28,6	-28,6	-28,6
Max. drawdown de l'indice	-35,3	-35,3	-35,3
Recouvrement (en jours ouvrés)	98,0	98,0	98,0

A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible

A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé



Cet indicateur représente le profil de risque et de rendement dans le DICI. La catégorie de risque n'est pas garantie et peut changer en cours du mois.

Horizon de placement conseillé

5 ans



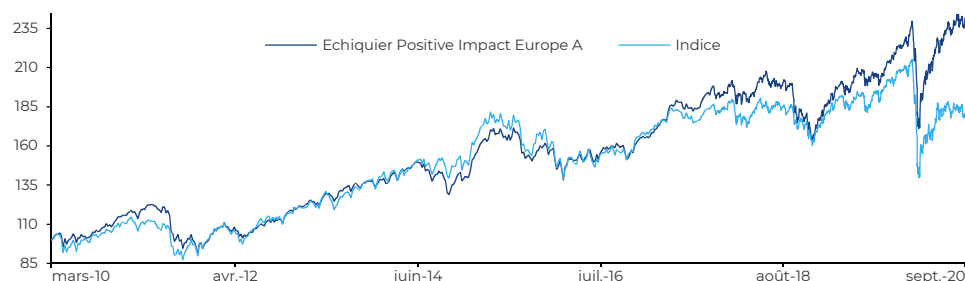
## Commentaire du gérant

Echiquier Positive Impact Europe A progresse de 0,59% sur le mois et de 8,48% depuis le début de l'année.

Le fonds a bien progressé malgré la baisse du marché européen. Le discours de la Réserve fédérale (Fed) fin août sur une reprise mesurée de l'économie et les commentaires du gouverneur POWELL suggérant que les taux resteront bas, a stoppé le rallye des titres plus cycliques. Parallèlement, il y a eu moins de surprises économiques positives. Après une phase de reprise de l'économie liée au déconfinement, celle-ci reste malgré tout fragile. Cela est selon nous favorable aux actifs de croissance qui représentent 85% du fonds. Parmi les meilleurs contributeurs on retrouve des dossiers à impact fort comme RENISHAW (ODD8), VAISALLA (ODD11) ou MUTERS (ODD 11 et 12). On retrouve également INFINEON, une conviction forte qui a bénéficié du dynamisme des ventes de véhicules électriques. Ce mois-ci nous avons vendu intégralement notre position en TARKETT après avoir revu le cas d'investissement. Nous avons également pris des profits sur TECAN après le parcours boursier impressionnant car la valorisation est devenue exigeante. Enfin, nous avons créé une position en COVESTRO dont les ventes vont bénéficier de la croissance liée aux véhicules électriques et à l'isolation.

Gérants : Adrien Bommelaer, Luc Olivier

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



Indice : source Bloomberg

## Performances cumulées (%)

	OPC	Indice
1 mois	+0,6	-1,4
YTD	+8,5	-12,8
3 ans	+25,8	-1,0
5 ans	+58,0	+17,1
Depuis la création	+141,3	+80,5

## Performances annualisées (%)

	OPC	Indice
1 an	+17,3	-7,8
3 ans	+7,9	-0,3
5 ans	+9,6	+3,2
Depuis la création	+8,7	+5,8

## Historique des performances (%)

	janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	Année	
													OPC	Indice
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				+8,5	-12,8

## 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.

5 étoiles dans la catégorie Europe Flex-Cap Equity chez Morningstar au 31/08/2020.

© 2020 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.

### Profil de l'OPC

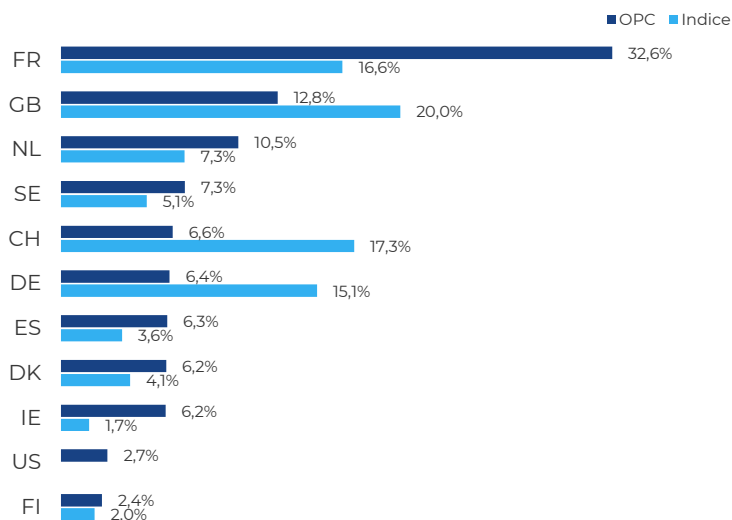
VE/CA 2020	5,5
PER 2020	30,3
Active share	86,1%
Poche trésorerie (en % de l'actif net)	8,9%

Rendement	1,1%
Nombre de lignes	38
Capitalisation moyenne (M€)	49 421
Capitalisation médiane (M€)	19 692

Source : LFDE

### Répartition géographique

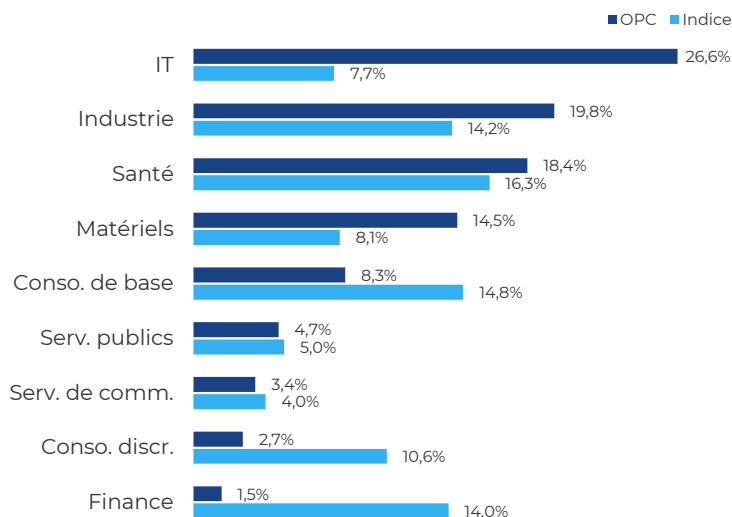
(en % de l'actif net hors trésorerie)



Source : LFDE

### Répartition sectorielle (GICS)

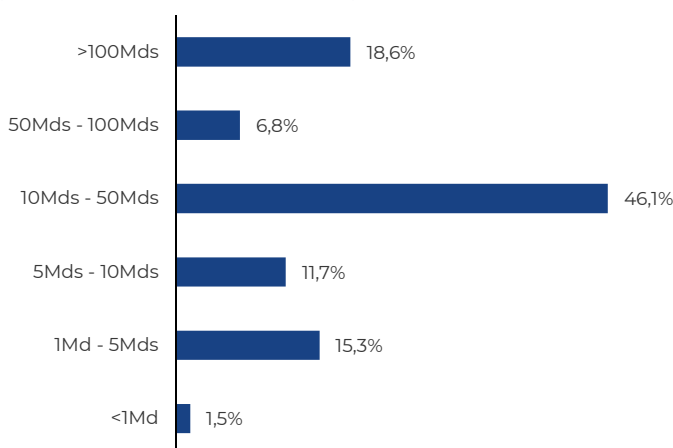
(en % de l'actif net hors trésorerie)



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
Tecan	CH	Santé	3,5
Kerry	IE	Conso. de ...	3,3
Air Liquide	FR	Matériels	3,3
Cellnex	ES	Serv. de c...	3,1
DSM	NL	Matériels	3,0
Neoen	FR	Serv. publics	3,0
Schneider	FR	Industrie	3,0
Halma	GB	IT	2,9
Novo Nordisk	DK	Santé	2,9
Philips	NL	Santé	2,9

Poids des 10 premières positions : **30,9%**

Source : LFDE

### Analyse de performance (mensuelle)

Top 3 contributeurs		
Valeurs	Performance	Contribution
Tecan	+12,4	+0,4
Renishaw	+15,7	+0,3
Kingspan	+8,0	+0,2
Poids des 3 meilleures performances : <b>7,8%</b>		

Flop 3 contributeurs		
Valeurs	Performance	Contribution
Nibe Indus. B	-6,5	-0,2
Worldline	-9,0	-0,2
Prudential	-10,6	-0,2
Poids des 3 moins bonnes performances : <b>4,9%</b>		

Source : LFDE

Données ESG

<b>Taux de sélectivité*</b>	<b>60%</b>
Note ESG minimum	6,5/10
Nombre d'émetteurs couverts par l'analyse ESG	39
% de valeurs couvertes par l'analyse ESG	100%
Note ESG moyenne	7,3/10

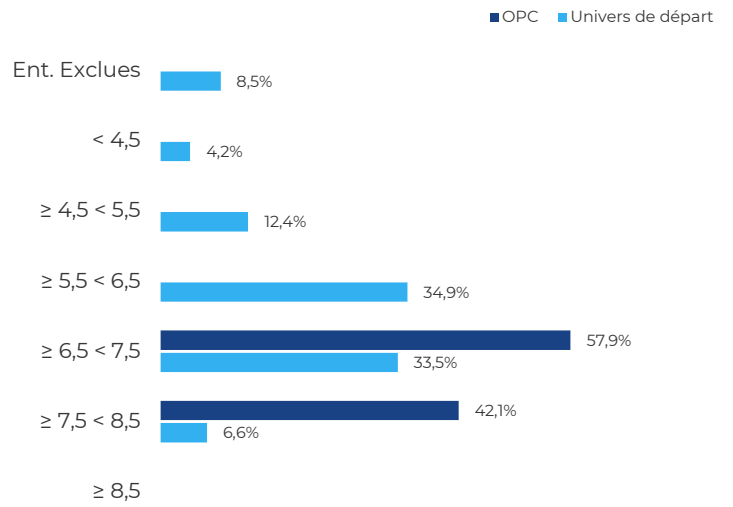
\*Taux de sélectivité : pourcentage de l'univers de départ exclu pour des motifs ESG.

Meilleures notes ESG de l'OPC

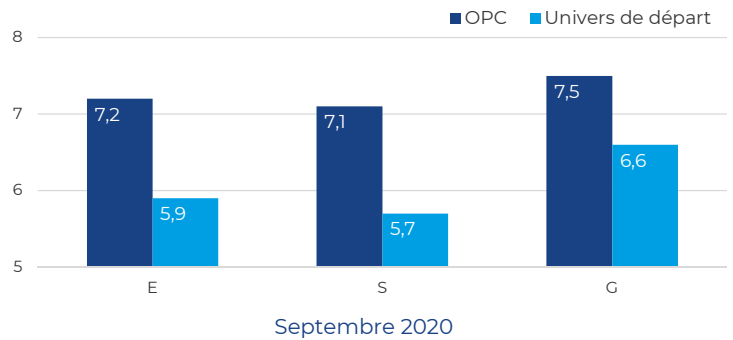
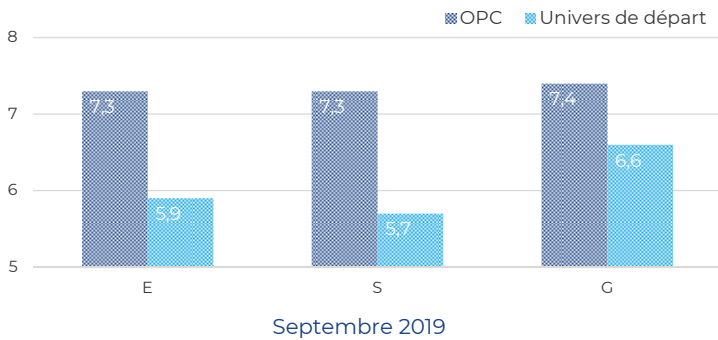
Valeur	Pays	Note ESG	E	S	G
SCHNEIDER	France	8,4	9,1	7,9	8,3
ASML	Pays-Bas	8,1	8,2	7,7	8,2
WAVESTONE	France	8,1	7,0	8,0	8,3
RELX	Royaume-Uni	8,0	8,2	7,7	8,1
WORLDLINE	France	8,0	8,2	7,8	8,0

Poids des 5 meilleures notes ESG : **10,9%**

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

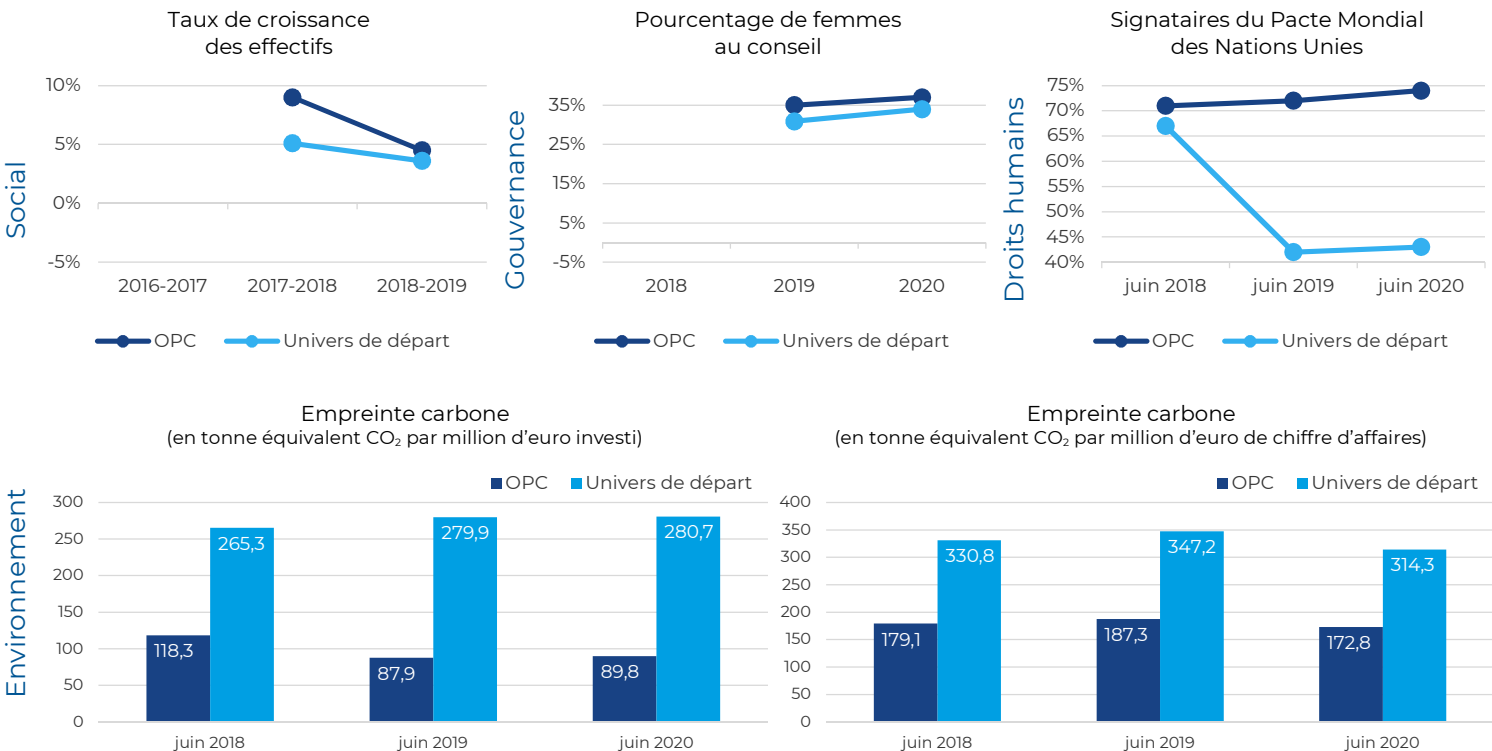


Comparaison des notes moyennes avec leur univers de départ\*



\*Données trimestrielles au 30/09/2020

Mesures d'impact



Données semestrielles au 30/06/2020

## 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	76,0%	3	Bonne santé et bien-être	15	AstraZeneca
<b>Score Initiatives</b>	<b>29/50</b>	4	Education de qualité	2	Relx
<b>Score Impact</b>	<b>67/100</b>	6	Eau propre et assainissement	2	Tecan
		7	Energie propre et d'un coût abordable	9	Neoen
		8	Travail décent et croissance économique	6	Dassault Systèmes
		9	Industrie, innovation et infrastructure	8	ASML
		11	Villes et communautés durables	9	Halma
		12	Consommation et production responsables	11	Svenska Cellulosa
		16	Paix, justice et institutions efficaces	5	Worldline

**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 30/06/2020

## Vie du fonds

Cinq dernières analyses ESG (de l'univers de départ)					
Valeur	Pays	Société en portefeuille ?	Note ESG	Evolution de la note	
SPIE	France	OUI	7,6/10	En baisse	
KERRY GROUP	Irlande	OUI	7,0/10	En baisse	
SCHNEIDER	France	OUI	8,4/10	Première notation	
DSM	Pays-Bas	OUI	7,8/10	En hausse	
WAVESTONE	France	OUI	8,1/10	En baisse	

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 venons de réaliser la première analyse ESG de VOLTALIA, producteur français d'énergies renouvelables. La société présente un bon profil ESG. Sur le plan de sa gouvernance, l'entreprise est contrôlée depuis 2009 par la famille MULLIEZ qui détient à ce jour via sa holding CREADEV, plus de 71 % du capital de VOLTALIA. Malgré la présence de cet actionnaire de poids, nous voyons d'un bon œil la présence de 50 % de membres indépendants au sein du Conseil d'Administration. Notre analyse sur le profil des indépendants nous a permis de conclure qu'ils sont assez compétents et représentent donc un réel contre-pouvoir à la famille MULLIEZ et à la direction. Sur le plan environnemental et social, VOLTALIA est assez mature. Son reporting extra-financier est complet et très transparent pour une société de cette taille. Des initiatives sont aussi mises en place pour réduire l'empreinte écologique du groupe. Un bel exemple de société engagée pour l'environnement présente dans le fonds.

## Méthodologie

	Couverture	2016-2017	2017-2018	2018-2019		Couverture	2018	2019	2020
Taux de croissance des effectifs	Portefeuille	-	94,4%	97,0%	Pourcentage de femmes au conseil	Portefeuille	-	100,0%	89,0%
	Univers de départ	-	91,3%	91,3%		Univers de départ	-	66,8%	69,0%
<b>Méthode de calcul :</b> (Nombre d'employés année N/Nombre d'employés année N-1) - 1					<b>Méthode de calcul :</b> (Nombre de femmes au Conseil/Nombre total de membres du Conseil)				
Pourcentage de signataires du Pacte Mondial des Nations Unies	Couverture	Juin 2018	Juin 2019	Juin 2020	Données carbone	Couverture	Juin 2018	Juin 2019	Juin 2020
	Portefeuille	100,0%	100,0%	100,0%		Portefeuille	100,0%	96,4%	96,4%
	Univers de départ	100,0%	100,0%	100,0%			Données communiquées sous condition d'une couverture du portefeuille >80% par Trucost		

Le tableau ci-dessus indique les taux de couverture des données pour chaque indicateur d'impact présenté ci-contre.

Nous n'avons rencontré aucune difficulté dans la mesure de ces indicateurs d'impact.

ESG : critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance. A la Financière de l'Echiquier, la note de gouvernance compte pour 60% de la note ESG.

Univers de départ : ensemble des entreprises qui constituent l'univers d'investissement initial du fonds avant l'application du filtre 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