



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.



268 M€
Actif net



229,94 €
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
Éligible au PEA	Oui

Conditions financières

Commission de souscription / rachat	3% max. / Néant
Frais de gestion annuels	1,80% 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
Volatilité de l'OPC	24,0	17,4	15,4
Volatilité de l'indice	29,0	19,5	17,6
Ratio de Sharpe	0,6	0,4	0,6
Beta	0,8	0,8	0,8
Ratio d'information	2,7	1,1	1,1
Tracking error	8,4	6,6	6,5

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



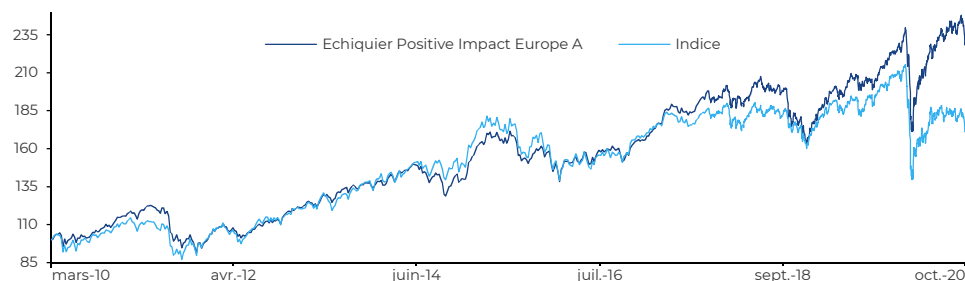
Commentaire du gérant

Echiquier Positive Impact Europe A régresse de -4,71% sur le mois et progresse de 3,37% depuis le début de l'année.

A la veille des élections présidentielles américaines, face aux reconfinements progressifs mais massifs en Europe et à l'absence d'accord pour un plan de relance aux Etats-Unis, le marché a signé en octobre sa pire performance mensuelle depuis le mois de mars avec à son paroxysme la dernière semaine du mois où le marché a connu sa plus forte correction hebdomadaire depuis juin. Dans ce contexte, les titres liés à la fermeture de l'économie ont le plus souffert. Le fonds, moins exposé que le marché à ces valeurs, a légèrement surperformé son indice de référence. Dans les plus fortes baisses, nous retrouvons donc AMADEUS, RELX et ELIS ou encore SAP. Cette dernière a publié des chiffres de son troisième trimestre un peu en dessous des attentes mais a surtout annoncé une mise à jour de ses perspectives 2025 annonçant une migration plus rapide vers un modèle de souscription *cloud*. Cette annonce qui a un impact dilutif à court terme sur les marges mais accréitif à moyen terme, a été sanctionné par le marché. Parmi les meilleurs contributeurs, on retrouve ainsi les valeurs plus défensives et du secteur de la santé comme SARTORIUS STEDIM BIOTECH qui a encore une fois relevé ses perspectives annuelles, CELLNEX et HALMA.

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	-4,7	-5,0
YTD	+3,4	-17,1
3 ans	+17,1	-7,5
5 ans	+46,2	+2,8
Depuis la création	+129,9	+71,4

Performances annualisées (%)

	OPC	Indice
1 an	+9,5	-13,6
3 ans	+5,4	-2,6
5 ans	+7,9	+0,5
Depuis la création	+8,2	+5,2

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	-4,7			+3,4	-17,1

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 30/09/2020.

© 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

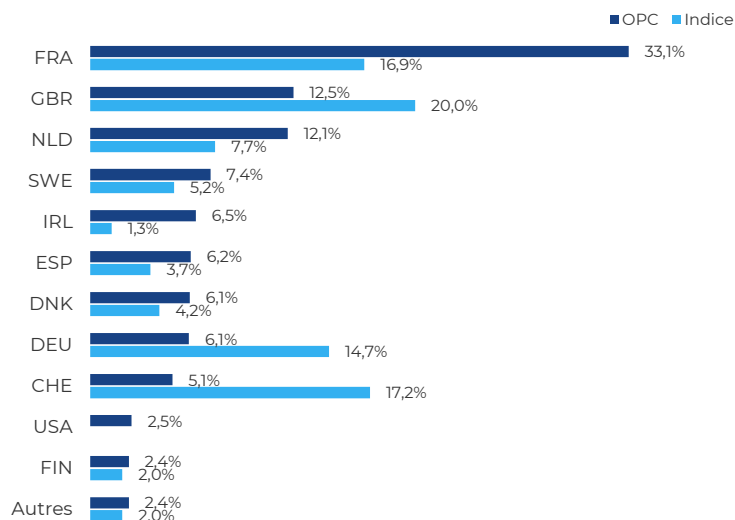
VE/CA 2020	6,2
PER 2020	23,8
Active share	85,7%
Poche trésorerie (en % de l'actif net)	5,8%

Rendement	1,2%
Nombre de lignes	39
Capitalisation moyenne (M€)	46 654
Capitalisation médiane (M€)	18 466

Source : LFDE

Répartition géographique

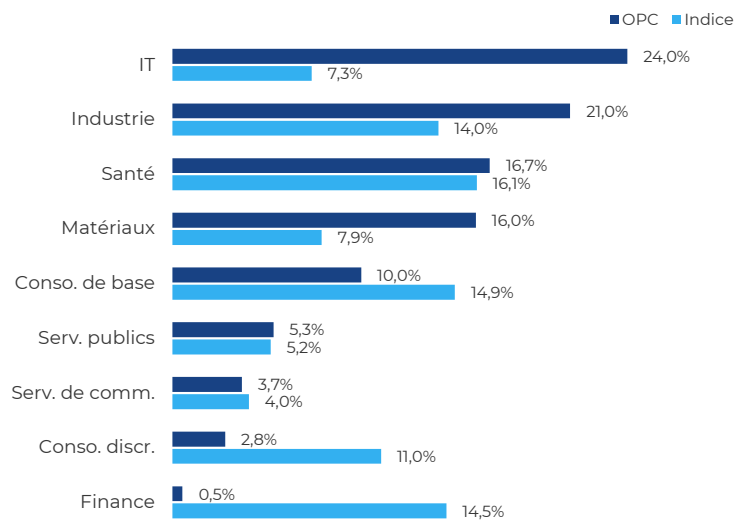
(en % de l'actif net hors trésorerie)



Source : LFDE

Répartition sectorielle (GICS)

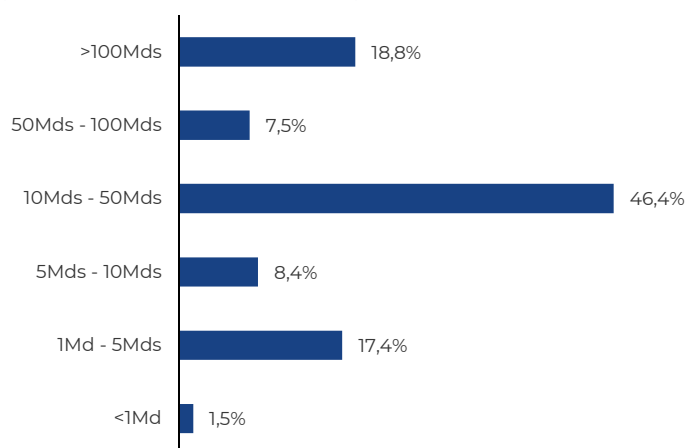
(en % de l'actif net hors trésorerie)



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
Air Liquide	FRA	Matériaux	3,9
Kerry	IRL	Conso. de ...	3,8
DSM	NLD	Matériaux	3,5
Cellnex	ESP	Serv. de c...	3,5
Philips	NLD	Santé	3,2
Schneider	FRA	Industrie	3,2
Novo Nordisk	DNK	Santé	3,1
Neoen	FRA	Serv. publics	3,1
L'Oréal	FRA	Conso. de ...	3,1
Svenska Cellulosa	SWE	Matériaux	2,9

Poids des 10 premières positions : **33,3%**

Source : LFDE

Analyse de performance (mensuelle)

Top 3 contributeurs		
Valeurs	Performance	Contribution
Cellnex	+6,0	+0,2
Sartorius Sted. Bio.	+10,5	+0,2
Halma	+1,7	+0,1

Poids des 3 meilleures performances : **8,5%**

Flop 3 contributeurs		
Valeurs	Performance	Contribution
SAP	-31,1	-0,8
Amadeus IT	-13,9	-0,4
Air Liquide	-7,4	-0,3

Poids des 3 moins bonnes performances : **8,2%**

Source : LFDE

Données ESG

Taux de sélectivité*	60%
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

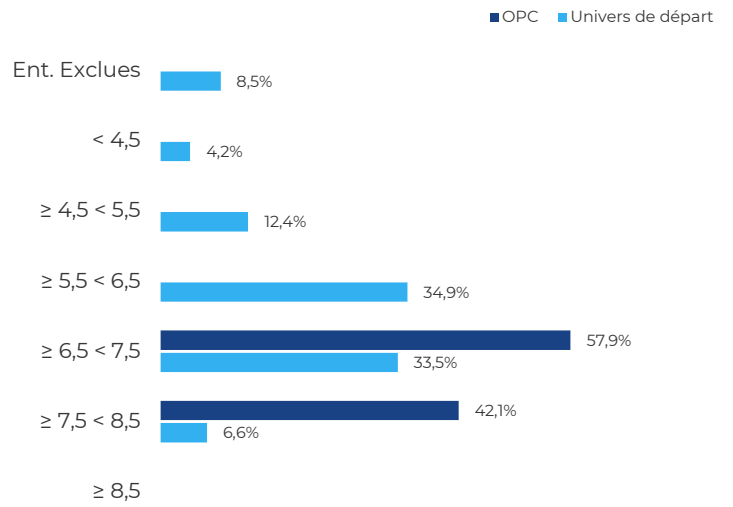
*Taux de sélectivité : pourcentage de l'univers de départ exclu pour des motifs ESG.

Meilleures notes ESG de l'OPC

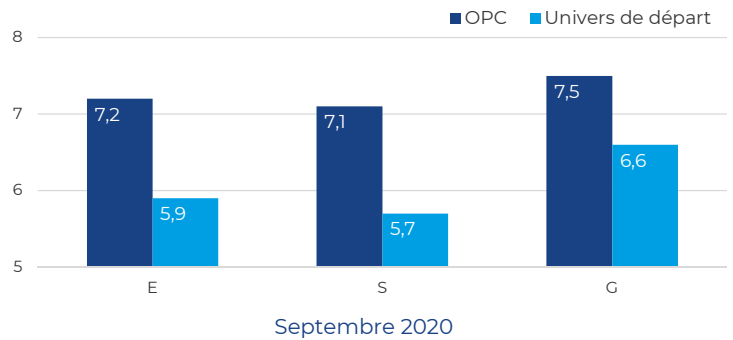
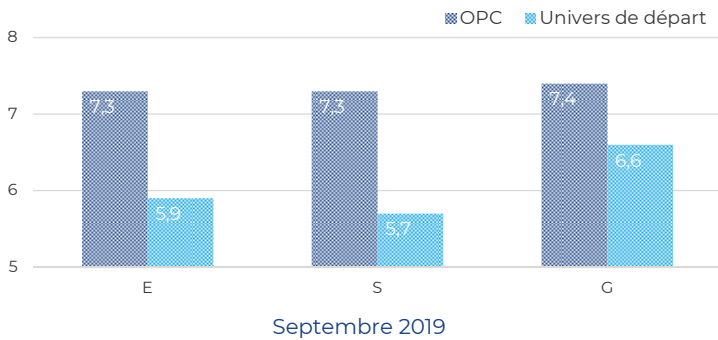
Valeur	Pays	Note ESG	E	S	G
SCHNEIDER	France	8,4	9,1	7,9	8,3
ASML	Pays-Bas	8,1	8,2	7,7	8,2
WAVESTONE	France	8,1	7,0	8,0	8,3
RELX	Royaume-Uni	8,0	8,2	7,7	8,1
WORLDLINE	France	8,0	8,2	7,8	8,0

Poids des 5 meilleures notes ESG : **11,2%**

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

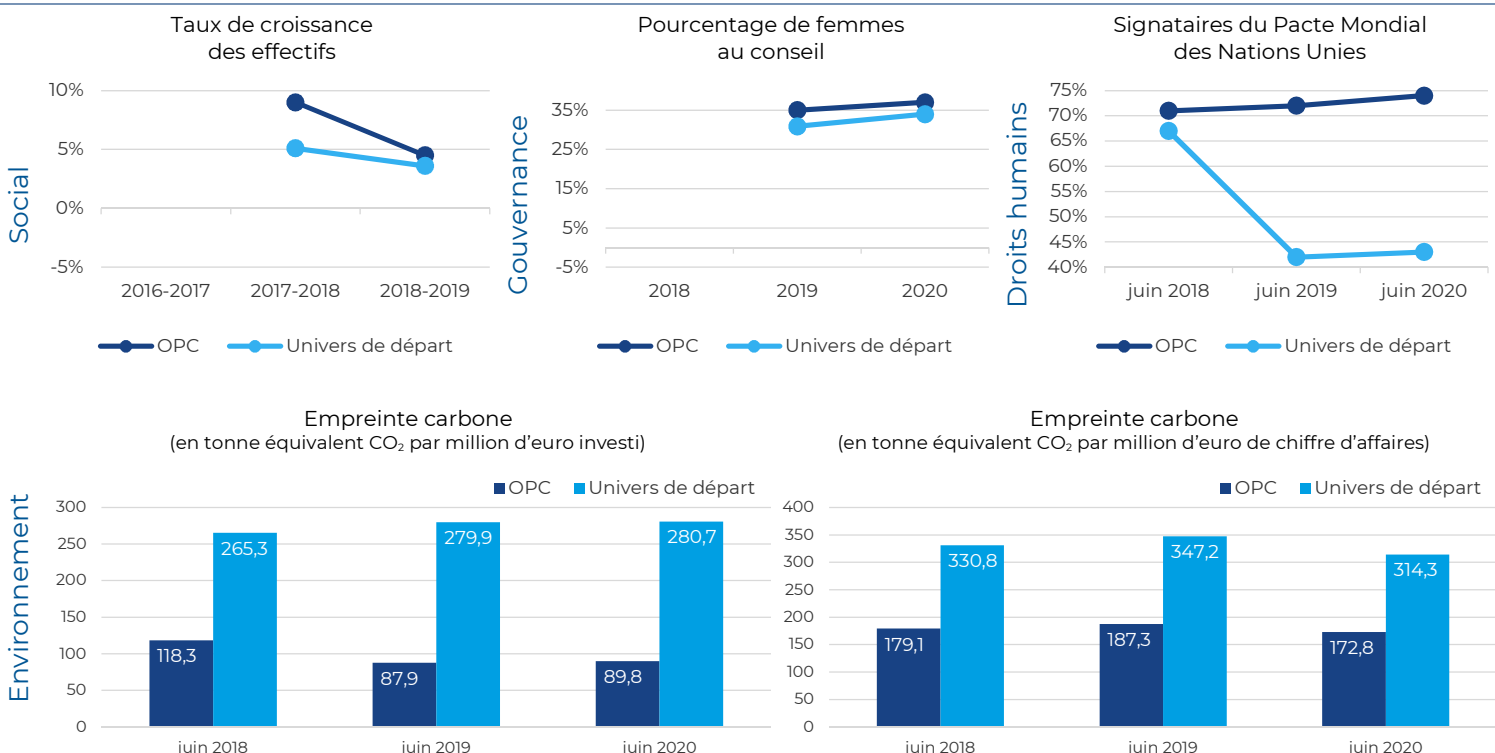


Comparaison des notes moyennes avec leur univers de départ*



*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
Score Initiatives	29/50	4	Education de qualité	2	Relx
Score Impact	67/100	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

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	
VOLTALIA	France	OUI	6,5/10	Première notation	
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	

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

La Financière de l'Echiquier (LFDE), en partenariat avec l'agence Rébellion, vient de lancer un podcast pédagogique sur le thème de l'investissement responsable destiné à tous les investisseurs responsables, des plus novices aux plus expérimentés. Après l'Ecole de l'ISR by LFDE, cette initiative innovante s'inscrit dans notre volonté de contribuer à plus grande échelle à un enjeu de pédagogie financière. Ce podcast novateur, intitulé « Un pied devant l'autre », invite à découvrir pas à pas les enjeux de la finance responsable. Différents thèmes de l'investissement responsable y sont explorés, de la gouvernance des entreprises aux labels en passant par l'investissement à impact. Au fil des épisodes, Coline PAVOT, responsable de la Recherche Investissement Responsable de LFDE, s'entretient avec un panel d'experts parmi lesquels le directeur des ressources humaines et de la RSE du groupe ELIS, un représentant du Forum pour l'investissement responsable (FIR) ou encore la directrice générale de Novethic. Les podcasts sont disponibles en français sur les principales plateformes d'écoute (Apple Podcast, Deezer, Spotify, Youtube...) et sur notre site : <https://shows.acast.com/un-pied-devant-lautre/>.

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%
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)				
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/

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