



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.



404 M€
Actif net



262,56 €
Valeur liquidative

Caractéristiques

Création	19/03/2010
Code ISIN	FR0010863688
Code Bloomberg	ECHENV1 FP
Devise de cotation	EUR
Affectation des résultats	Capitalisation
Indice	MSCI EUROPE NR
Eligible 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	16,6	17,6	15,2
Volatilité de l'indice	19,7	19,9	17,2
Ratio de Sharpe	2,5	0,8	0,9
Beta	0,7	0,8	0,8
Corrélation	0,9	0,9	0,9
Ratio d'information	-0,1	0,5	0,5
Tracking error	9,3	7,3	6,7
Max. drawdown de l'OPC	-8,0	-28,6	-28,6
Max. drawdown de l'indice	-9,2	-35,3	-35,3
Recouvrement (en jours ouvrés)	8,0	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 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



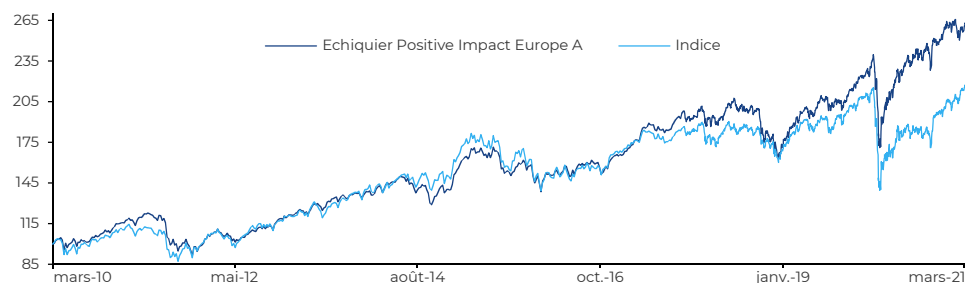
Commentaire du gérant

Echiquier Positive Impact Europe A progresse de 4,10% sur le mois et de 1,63% depuis le début de l'année.

Nouvelle hausse des marchés en mars portés par l'accélération des vaccinations, les plans de relance validés outre-Atlantique et les prévisions de croissance qui continuent d'être révisées en hausse. Le fonds a sous-performé son indice dans ce contexte encore favorable aux entreprises cycliques et *value* qui composent toujours une minorité du fonds même si les mouvements engagés depuis l'été dernier ont renforcé leur proportion. ASML et RELX, valeurs exposées au cycle ou la réouverture, figurent donc parmi les meilleures contributions mais aussi des valeurs plus défensives comme AIR LIQUIDE et LEGRAND, montrant que la rotation se calme. Dans les pires contributeurs, figure NEOEN qui a annoncé une augmentation de capital pour financer la croissance future de son plan 2025. Le fonds a désinvesti SARTORIUS STEDIM BIOTECH et NIBE ce mois-ci après leurs parcours boursiers exceptionnels qui offrent moins d'opportunités compte tenu de leurs valorisations désormais exigeantes.

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	+4,1	+6,5
YTD	+1,6	+8,4
3 ans	+38,1	+23,4
5 ans	+74,3	+43,7
10 ans	+124,1	+98,7
Depuis la création	+162,6	+116,6

Performances annualisées (%)

	OPC	Indice
1 an	+35,6	+35,3
3 ans	+11,4	+7,3
5 ans	+11,8	+7,5
10 ans	+8,4	+7,1
Depuis la création	+9,1	+7,3

Historique des performances (%)

	janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	Année	
													OPC	Indice
2012	+5,4	+3,6	+1,0	-0,5	-4,1	+1,1	+2,2	+1,9	+1,6	+1,0	+3,3	+2,1	+20,3	+18,2
2013	+2,7	+0,8	+1,5	-0,2	+4,6	-1,9	+3,7	-0,1	+3,3	+1,0	+1,0	+0,4	+16,9	+19,8
2014	-1,8	+5,3	+0,3	+1,5	+2,8	-2,3	-1,4	-1,6	-1,2	-3,5	+8,2	-1,4	+1,4	+6,8
2015	+8,6	+7,0	+0,9	+2,7	+0,6	-0,5	+0,9	-7,5	-2,1	+2,9	+2,8	-2,0	+13,0	+8,2
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	+8,3	+3,7	+16,1	-3,3
2021	-0,8	-1,6	+4,1										+1,6	+8,4

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 28/02/2021.

© 2021 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

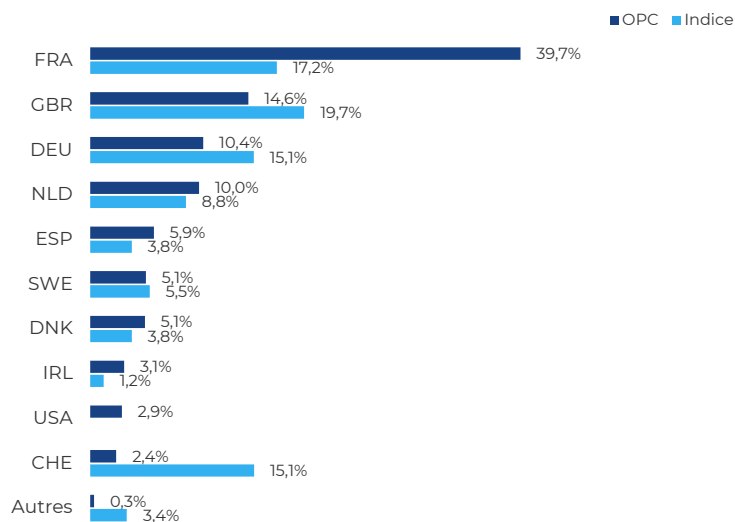
VE/CA 2021	4,5
PER 2021	23,0
Rendement	1,6%
Active share	84,8%

Poche trésorerie (en % de l'actif net)	13,0%
Nombre de lignes	38
Capitalisation moyenne (M€)	56 022
Capitalisation médiane (M€)	23 331

Source : LFDE

Répartition géographique

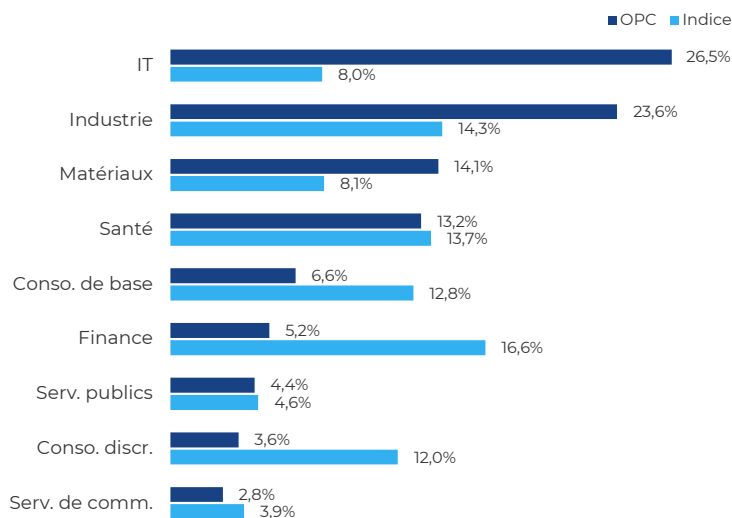
(en % de l'actif net hors trésorerie)



Source : LFDE

Répartition sectorielle (GICS)

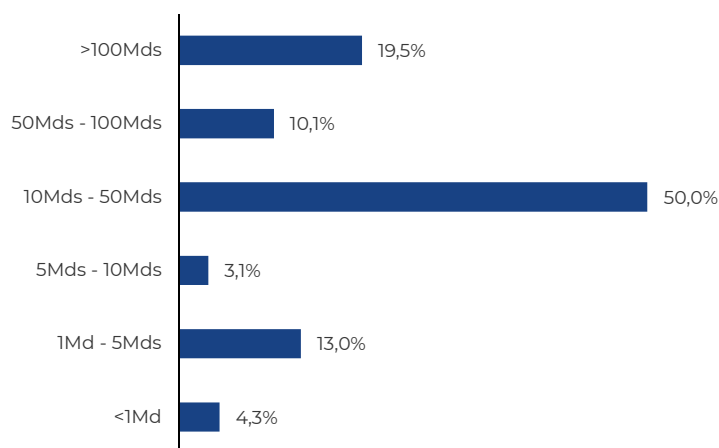
(en % de l'actif net hors trésorerie)



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	3,4
Philips	NLD	Santé	3,3
Novo Nordisk	DNK	Santé	3,1
Legrand	FRA	Industrie	3,1
Michelin	FRA	Conso. discr.	3,1
L'Oréal	FRA	Conso. de ...	3,0
RELX	GBR	Industrie	3,0
Astrazeneca	GBR	Santé	3,0
Schneider	FRA	Industrie	2,9
DSM	NLD	Matériaux	2,8
Poids des 10 premières positions : 30,7%			

Source : LFDE

Analyse de performance (mensuelle)

Top 3 contributeurs		
Valeurs	Performance	Contribution
Air Liquide	+11,7	+0,4
ASML	+11,1	+0,3
RELX	+9,9	+0,3
Poids des 3 meilleures performances : 9,0%		

Flop 3 contributeurs		
Valeurs	Performance	Contribution
Lonza	-8,5	-0,2
Neoen	-11,7	-0,2
Covestro	-4,4	-0,1
Poids des 3 moins bonnes performances : 5,9%		

Source : LFDE

Données ESG

Taux de sélectivité*	75%	
Note ESG minimum	6,5/10	
Nombre d'émetteurs couverts par l'analyse ESG	OPC	Univers de départ**
	38	1503
% de valeurs couvertes par l'analyse ESG	100%	41%
Note ESG moyenne	7,4/10	5,9/10

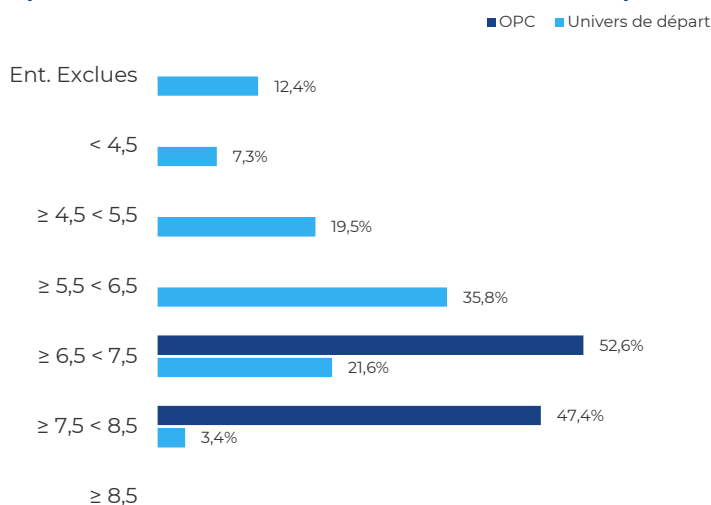
*Taux de sélectivité : pourcentage de l'univers de départ exclu pour des motifs ESG.
 **Au 31/03/2020

Meilleures notes ESG de l'OPC

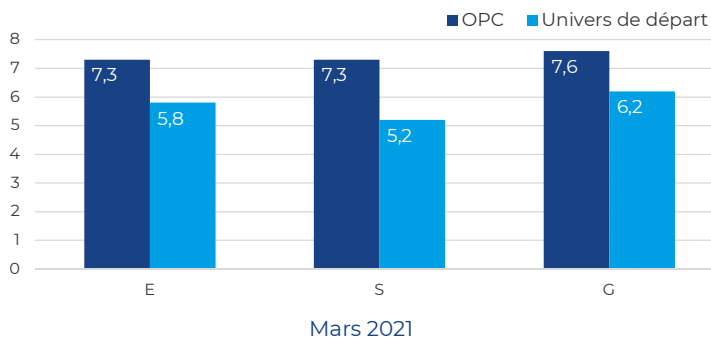
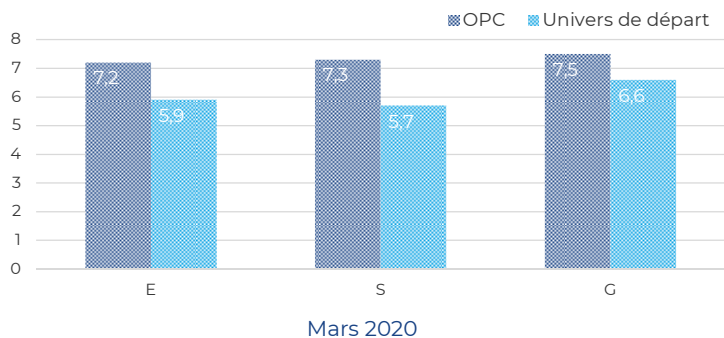
Valeur	Pays	Note ESG	E	S	G
SCHNEIDER	France	8,4	9,1	7,9	8,3
L'OREAL	France	8,2	8,2	8,4	8,1
ASML	Pays-Bas	8,1	8,2	7,7	8,2
ALLIANZ	Allemagne	8,1	7,9	7,8	8,2
WAVESTONE	France	8,1	7,0	8,0	8,3

Poids des 5 meilleures notes ESG : **12,8%**

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

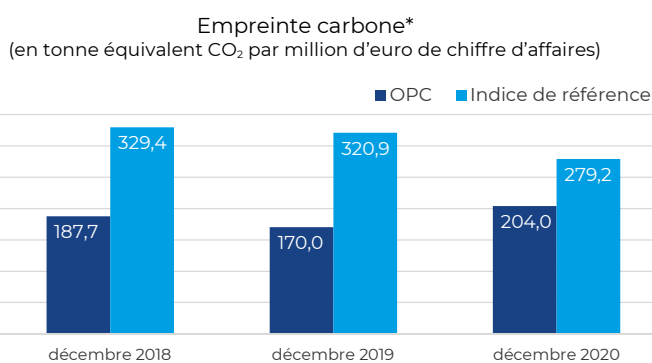
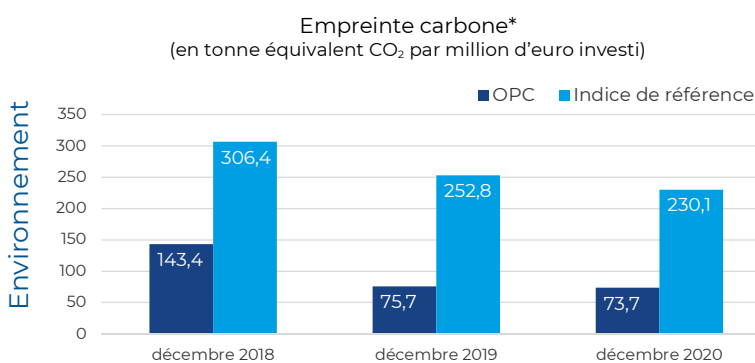
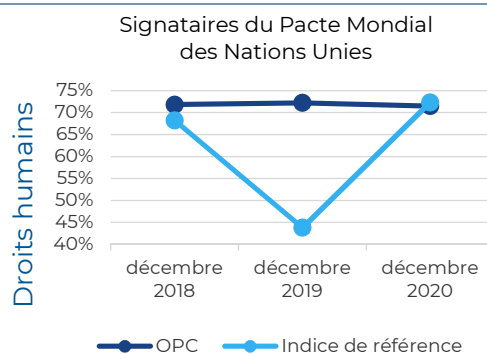
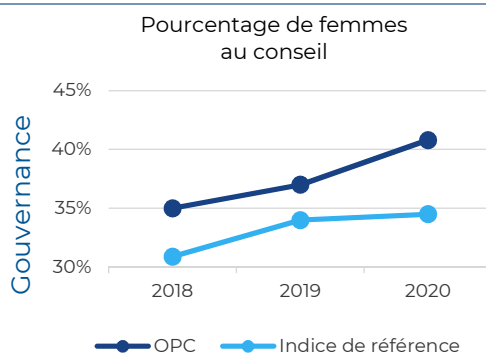
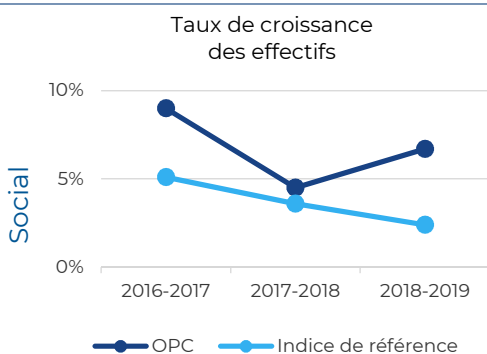


Comparaison des notes moyennes avec leur univers de départ*



*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.

Contribution aux Objectifs de Développement Durable de l'ONU (ODD)

Profil ODD du portefeuille		Focus sur les 9 ODD « Solutions »			
Score Solutions	Score moyen 36/50	ODD	Intitulé	Nb de sociétés	Exemple
Soit : Chiffre d'affaires ODD	72,6%	3	Bonne santé et bien-être	15	AstraZeneca
Score Initiatives	29/50	4	Education de qualité	2	Relx
Score Impact	65/100	6	Eau propre et assainissement	2	Thermador
		7	Energie propre et d'un coût abordable	12	Voltaia
		8	Travail décent et croissance économique	7	SAP
		9	Industrie, innovation et infrastructure	6	ASML
		11	Villes et communautés durables	10	Munters
		12	Consommation et production responsables	12	Elis
		16	Paix, justice et institutions efficaces	3	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

Données semestrielles au 31/12/2020

Vie de l'OPC

Cinq dernières analyses ESG (de l'univers de départ)					
Valeur	Pays	Société en portefeuille ?	Note ESG	Evolution de la note	
KEMIRA	Finland	NON	7,0/10	Première notation	
SAP	Allemagne	OUI	7,1/10	En hausse	
CAREL	Italie	NON	6,1/10	En hausse	
PROXIMUS	Belgique	NON	6,3/10	Première notation	
STO	Danemark	OUI	6,0/10	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) adopte une stratégie climat ambitieuse et ajuste sa gouvernance climatique. Cette stratégie climat se décline en 9 engagements afin de mobiliser clients et entreprises, au-delà des recommandations de la *Task Force on Climate-related Financial Disclosures* (TCFD). Pour répondre à l'urgence climatique, LFDE, pionnière de l'investissement responsable en France, déploie une stratégie climat pragmatique et transparente, associée à un processus annuel d'évaluation et de révision. Conçue avec I Care & Consult, cette stratégie ambitieuse comprend notamment la formation aux sujets finance-climat du conseil d'administration et du comité exécutif de LFDE, ainsi que de l'ensemble des équipes, afin d'intégrer les enjeux climatiques au sein de tous les métiers et dans toutes les prises de décision. Le périmètre de la stratégie climat est identique à celui de sa démarche d'intégration Environnementale, Sociale et de Gouvernance (ESG). Cette stratégie est disponible sur le site internet de LFDE rubrique « Investissement Responsable – Pour aller plus loin ».

Méthodologie

Taux de croissance des effectifs	Couverture	2017-2018	2018-2019	2019-2020	Pourcentage de femmes au conseil	Couverture	2018	2019	2020
	Portefeuille	94,4%	97,0%	95,8%		Portefeuille	-	100,0%	86,9%
	Indice de référence	91,3%	91,3%	95,7%	Indice de référence	-	66,8%	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)				
Pourcentage de signataires du Pacte Mondial des Nations Unies	Couverture	Déc. 2018	Déc. 2019	Déc. 2020	Données carbone	Couverture	Déc. 2018	Déc. 2019	Déc. 2020
	Portefeuille	100,0%	100,0%	100,0%		Portefeuille	97,5%	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/

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