



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.



372 M€
Actif net



274,08 €
Valeur liquidative

Caractéristiques

Création	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

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	14,9	17,7	15,2
Volatilité de l'indice	17,7	19,9	17,0
Ratio de Sharpe	1,7	0,7	0,9
Beta	0,7	0,8	0,8
Corrélation	0,9	0,9	0,9
Ratio d'information	-0,8	0,4	0,5
Tracking error	8,7	7,4	6,6
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



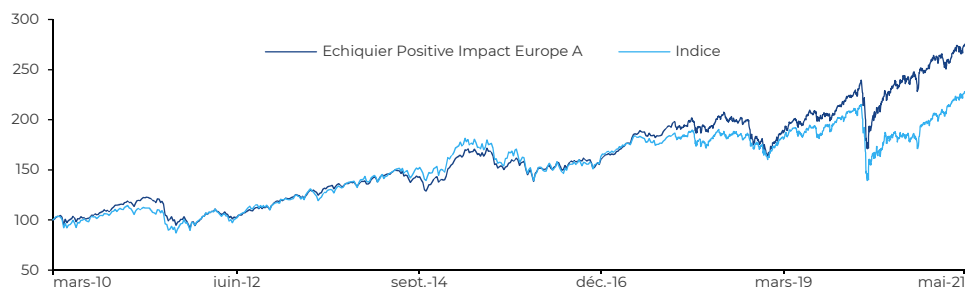
Commentaire du gérant

Echiquier Positive Impact Europe A progresse de 1,18% sur le mois et de 6,09% depuis le début de l'année.

Le mois de mai a été marqué par l'avancée significative des vaccinations et les craintes persistantes d'un dérapage de l'inflation. Le fonds sous-performe son indice, les titres *value* et liés à la réouverture des économies, qui sont minoritaires dans le portefeuille, ont en effet été favorisés. Parmi les plus fortes hausses, CAREL INDUSTRIES a publié une croissance trimestrielle record. L'OREAL et ADIDAS bénéficient du potentiel de rebond de la consommation discrétionnaire. A l'inverse, NEOEN et VOLTALIA continuent de souffrir de la rotation de marché et l'anticipation d'une normalisation des prix de la pulpe met sous pression SVENSKA CELLULOSA. Votre fonds a initié une position en ADEVINTA, qui va devenir le leader mondial des petites annonces sur internet après le rachat imminent de eBay Classified. ADEVINTA présente un profil ESG de qualité et un impact environnemental et social conséquent de ses plateformes en contribuant à l'économie circulaire.

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	+1,2	+2,6
YTD	+6,1	+13,4
3 ans	+36,6	+22,2
5 ans	+73,9	+45,7
10 ans	+125,2	+103,1
Depuis la création	+174,1	+126,8

Performances annualisées (%)

	OPC	Indice
1 an	+23,2	+29,7
3 ans	+11,0	+7,2
5 ans	+11,7	+7,6
10 ans	+8,5	+7,3
Depuis la création	+9,4	+7,6

Historique des performances (%)

Année	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	+3,2	+1,2								+6,1	+13,4

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 30/04/2021.

© 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

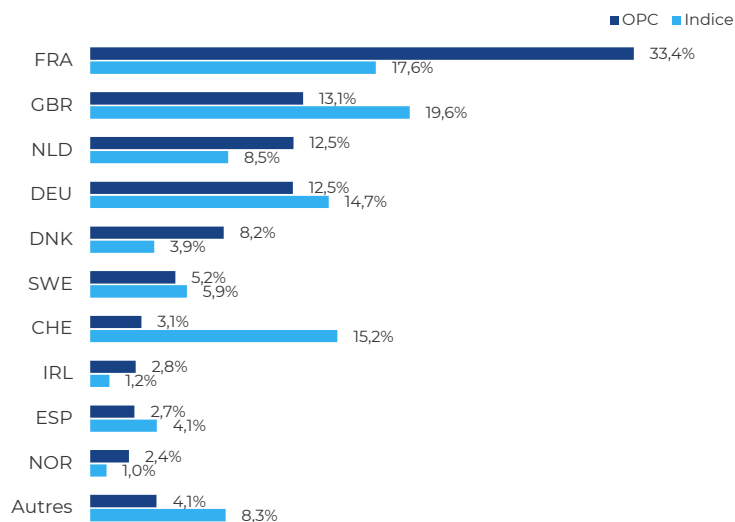
VE/CA 2021	5,8
PER 2021	26,4
Rendement	1,4%
Active share	84,7%

Poche trésorerie (en % de l'actif net)	3,7%
Nombre de lignes	41
Capitalisation moyenne (M€)	55 899
Capitalisation médiane (M€)	21 886

Source : LFDE

Répartition géographique

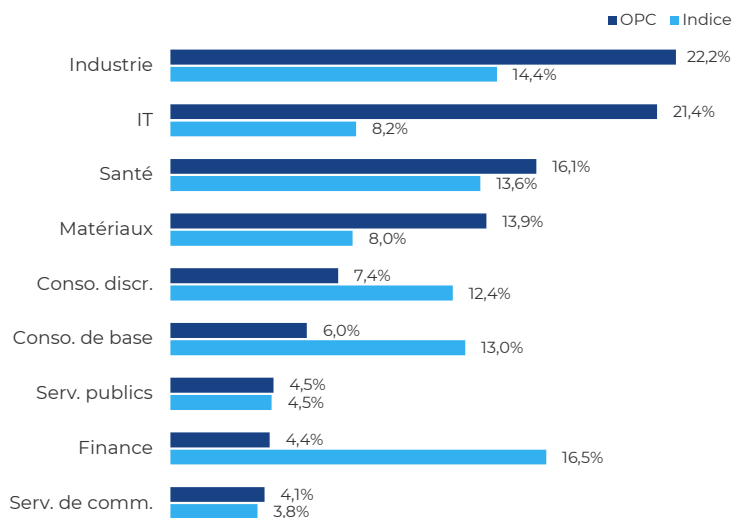
(en % de l'actif net hors trésorerie)



Source : LFDE

Répartition sectorielle (GICS)

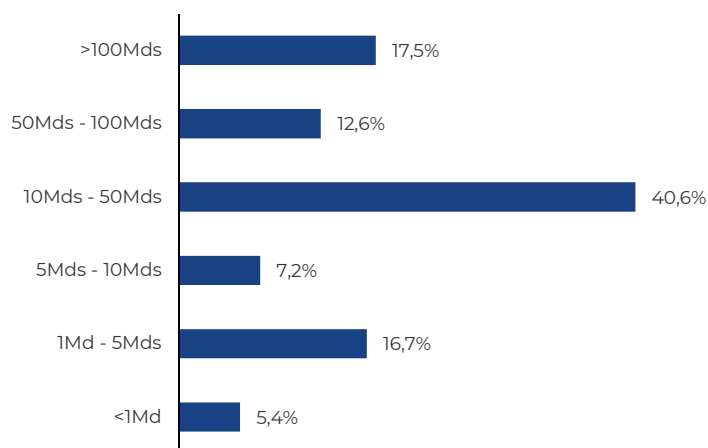
(en % de l'actif net hors trésorerie)



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	4,0
DSM	NLD	Matériaux	3,9
Schneider	FRA	Industrie	3,5
Philips	NLD	Santé	3,3
Halma	GBR	IT	3,1
L'Oréal	FRA	Conso. de ...	3,1
Lonza	CHE	Santé	3,0
Astrazeneca	GBR	Santé	3,0
Air Liquide	FRA	Matériaux	2,9
Adidas	DEU	Conso. discr.	2,9
Poids des 10 premières positions : 32,7%			

Source : LFDE

Analyse de performance (mensuelle)

Top 3 contributeurs		
Valeurs	Performance	Contribution
Carel Ind.	+26,2	+0,4
Adidas	+16,2	+0,4
Astrazeneca	+5,4	+0,2
Poids des 3 contributeurs : 7,8%		

Flop 3 contributeurs		
Valeurs	Performance	Contribution
Neoen	-11,3	-0,3
Volitalia	-6,1	-0,2
Svenska Cellulosa	-6,9	-0,2
Poids des 3 contributeurs : 7,1%		

Source : LFDE

Données ESG

Taux de sélectivité*	75%	
Note ESG minimum	6,5/10	
	OPC	Univers de départ**
Nombre d'émetteurs couverts par l'analyse ESG	40	1503
% de valeurs couvertes par l'analyse ESG	100%	41%
Note ESG moyenne pondérée	7,4/10	5,9/10

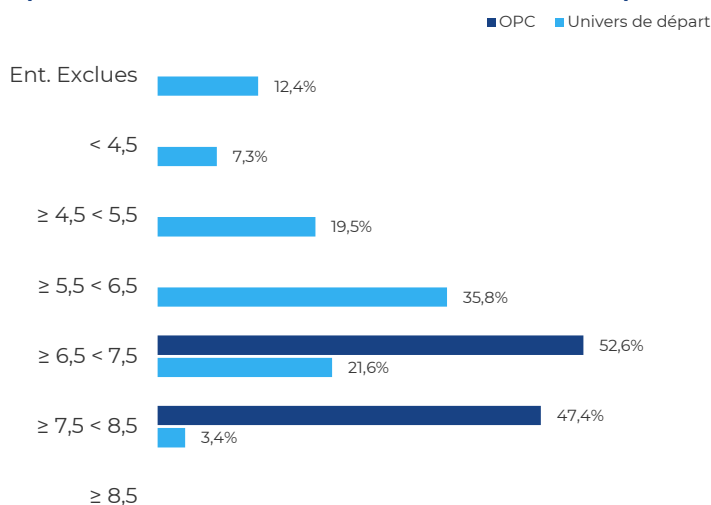
*Taux de sélectivité : pourcentage de l'univers de départ exclu pour des motifs ESG.
**Au 31/03/2020

Meilleures notes ESG de l'OPC

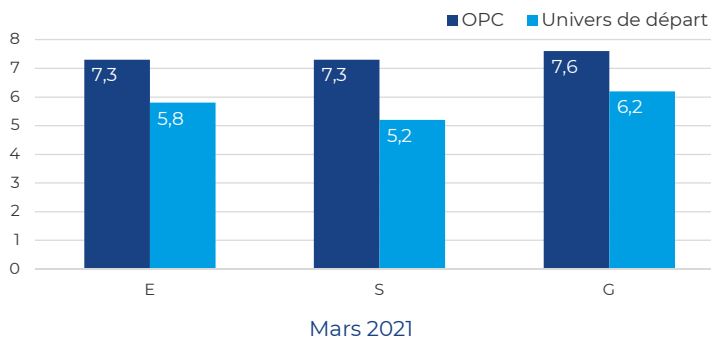
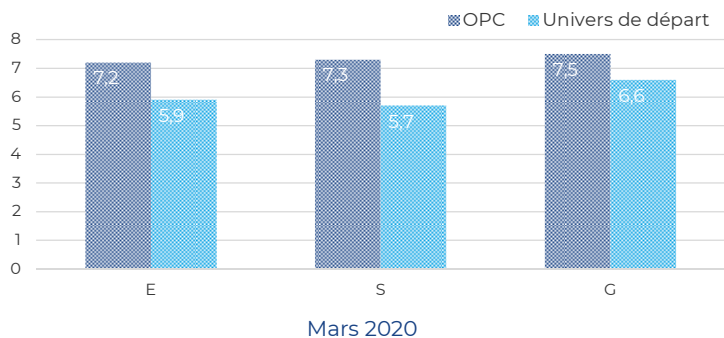
Valeur	Pays	Note ESG	E	S	G
SCHNEIDER	France	8,4	9,1	7,9	8,3
L'OREAL	France	8,2	8,2	8,4	8,1
ASML	Pays-Bas	8,1	8,2	7,7	8,2
ALLIANZ	Allemagne	8,1	7,9	7,8	8,2
WAVESTONE	France	8,1	7,0	8,0	8,3

Poids des 5 meilleures notes ESG : **13,7%**

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

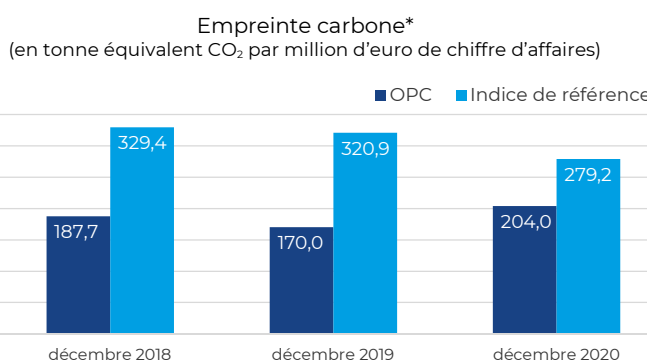
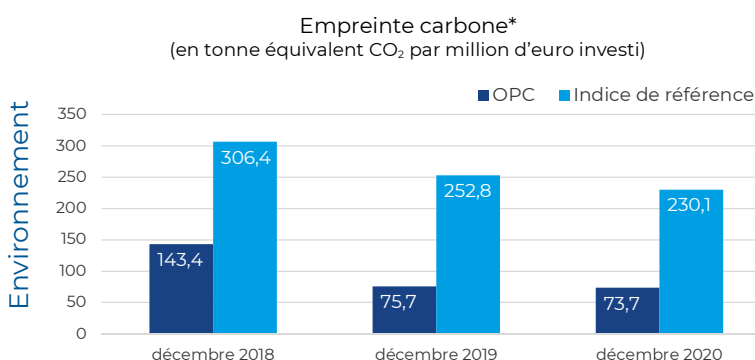
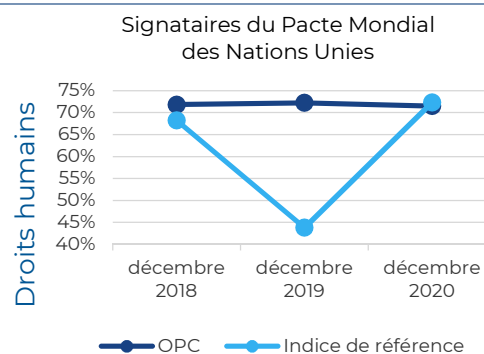
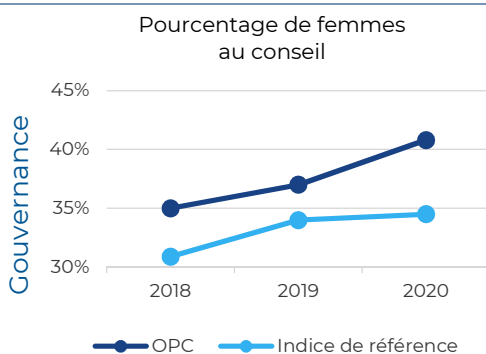
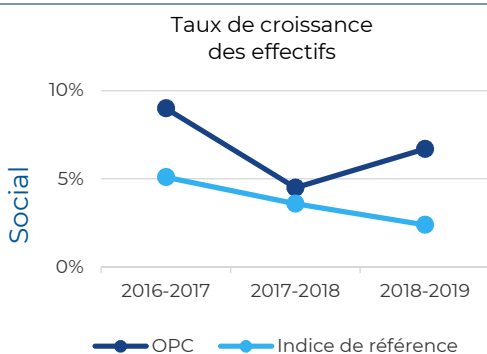


Comparaison des notes moyennes avec leur univers de départ*



*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

Vue de l'OPC

Cinq dernières analyses ESG (de l'univers de départ)					
Valeur	Pays	Société en portefeuille ?	Note ESG	Evolution de la note	
ADEVINTA	Norvège	NON	7,3/10	En hausse	
PHILIPS	Pays-Bas	OUI	8,0/10	En hausse	
UMICORE	Belgique	OUI	6,9/10	En baisse	
HUGO BOSS	Allemagne	NON	6,4/10	En baisse	
OMV	Autriche	NON	6,7/10	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		
		2017-2018	2018-2019	2019-2020	2018-2019	2019-2020	2018-2019	2019-2020		
Taux de croissance des effectifs	Portefeuille	94,4%	97,0%	95,8%	Pourcentage de femmes au conseil	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