



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.



335 M€
Actif net



124,29 €
Valeur liquidative

Caractéristiques

Création	16/07/2018
Code ISIN	FR0013348190
Code Bloomberg	ECHPIAP FP
Devise de cotation	EUR
Affectation des résultats	Capitalisation
Indice	MSCI EUROPE NR
Éligible au PEA	Oui

Conditions financières

Commission de souscription / rachat	1% max. / Néant
Frais de gestion annuels	2,392% 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	25,2	-	-
Volatilité de l'indice	30,4	-	-
Ratio de Sharpe	0,7	-	-
Beta	0,8	-	-
Corrélation	1,0	-	-
Ratio d'information	1,6	-	-
Tracking error	9,9	-	-
Max. drawdown de l'OPC	-28,7	-	-
Max. drawdown de l'indice	-35,3	-	-
Recouvrement (en jours ouvrés)	106,0	-	-

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



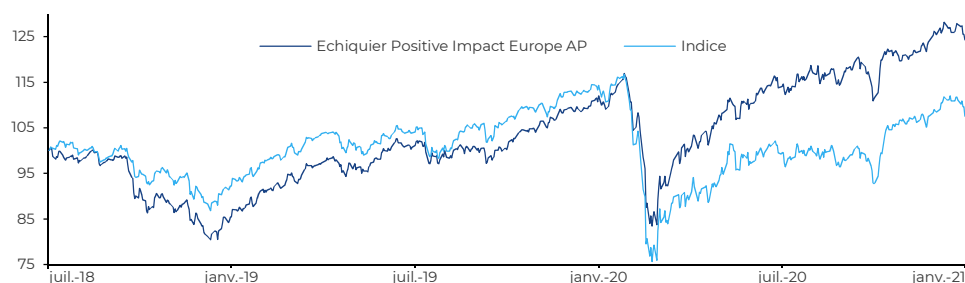
Commentaire du gérant

Echiquier Positive Impact Europe AP régresse de -0,86% sur le mois.

Un début d'année qui marque une remontée de tension sur les marchés. Les espoirs portés par le vaccin et l'investissement de J. Biden ont été ternis par des vaccinations qui tardent et le retour d'un confinement en Europe. En parallèle, les mouvements de volatilité extrêmes en fin de mois ont conduit des acteurs du marché à vendre leurs positions longues dans des titres et secteurs de qualité auxquels le fonds est exposé. Parmi les meilleurs contributeurs du mois figurent les titres cycliques tels que COVESTRO, MICHELIN, THERMADOR mais aussi SARTORIUS STEDIM BIOTECH qui a publié des résultats exceptionnels. Parmi les pires contributeurs : AMADEUS souffrant des restrictions de voyage en Europe ainsi que des titres défensifs comme KERRY et CHR HANSEN. Nous avons initié une position en ESKER, leader français de la dématérialisation du back office d'entreprise. Notre travail approfondi d'analyse ESG et Impact s'est révélé positif et le marché sous-jacent est en croissance exponentielle ce qui nous assure de perspectives visibles et durables. Nous avons vendu RENISHAW principalement en raison de nos engagements infructueux, ce qui a conduit à la baisse de sa note ESG sous le seuil minimum.

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	-0,9	-0,8
Depuis la création	+24,3	+7,5

Performances annualisées (%)

	OPC	Indice
1 an	+12,3	-4,9
Depuis la création	+8,9	+2,9

Historique des performances (%)

	janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	Année	
													OPC	Indice
2018								+1,1	-1,2	-8,9	-1,4	-6,8		
2019	+6,3	+4,2	+3,7	+4,3	-3,2	+5,6	+0,1	-0,8	+0,5	+1,9	+3,9	+2,0	+31,8	+26,1
2020	+0,4	-4,3	-9,6	+9,4	+4,9	+2,2	+1,4	+3,9	+0,5	-4,8	+8,3	+3,7	+15,5	-3,3
2021	-0,9												-0,9	-0,8

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.

Profil de l'OPC

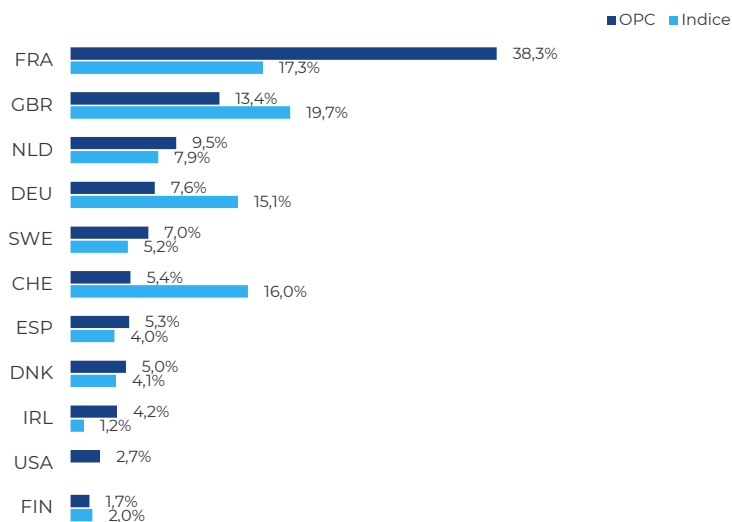
VE/CA 2021	5,4
PER 2021	25,5
Rendement	1,2%
Active share	85,7%

Poche trésorerie (en % de l'actif net)	-2,4%
Nombre de lignes	39
Capitalisation moyenne (M€)	49 985
Capitalisation médiane (M€)	20 313

Source : LFDE

Répartition géographique

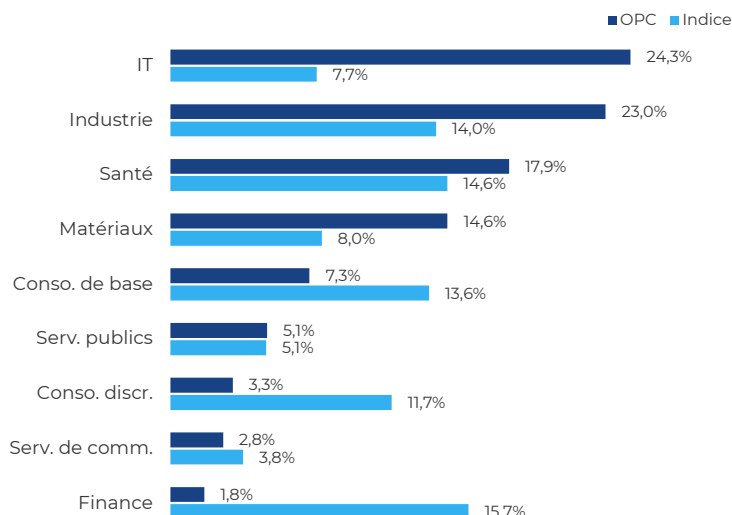
(en % de l'actif net hors trésorerie)



Source : LFDE

Répartition sectorielle (GICS)

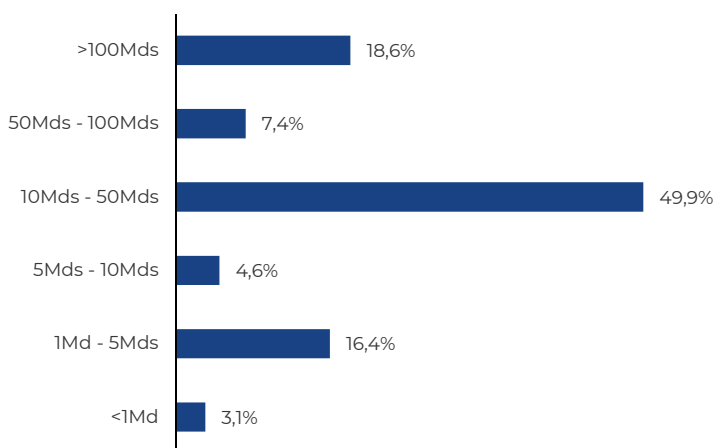
(en % de l'actif net hors trésorerie)



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	4,3
Kerry	IRL	Conso. de ...	4,3
Philips	NLD	Santé	3,6
Legrand	FRA	Industrie	3,6
Astrazeneca	GBR	Santé	3,6
Novo Nordisk	DNK	Santé	3,5
Michelin	FRA	Conso. discr.	3,4
DSM	NLD	Matériaux	3,3
Schneider	FRA	Industrie	3,3
L'Oréal	FRA	Conso. de ...	3,2

Poids des 10 premières positions : **36,1%**

Source : LFDE

Analyse de performance (mensuelle)

Top 3 contributeurs		
Valeurs	Performance	Contribution
Sartorius Sted. Bio.	+18,5	+0,3
ASML	+10,5	+0,2
Covestro	+11,3	+0,2
Poids des 3 meilleures performances : 7,3%		

Flop 3 contributeurs		
Valeurs	Performance	Contribution
Visa	-11,0	-0,3
Amadeus IT	-11,8	-0,3
Prudential	-11,9	-0,3
Poids des 3 moins bonnes performances : 7,0%		

Source : LFDE

Données ESG

Taux de sélectivité*	59,7%	
Note ESG minimum	6,5/10	
	OPC	Univers de départ**
Nombre d'émetteurs couverts par l'analyse ESG	39	668
% de valeurs couvertes par l'analyse ESG	100%	100%
Note ESG moyenne	7,3/10	6,1/10

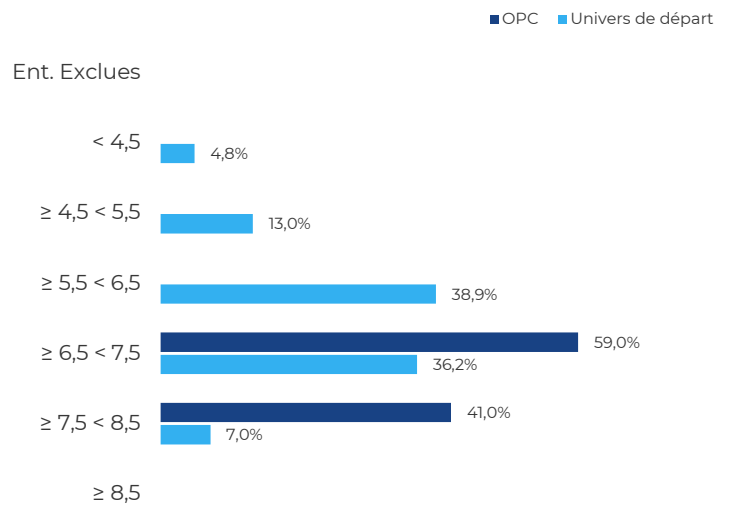
*Taux de sélectivité : pourcentage de l'univers de départ exclu pour des motifs ESG.
**Au 31/12/2020

Meilleures notes ESG de l'OPC

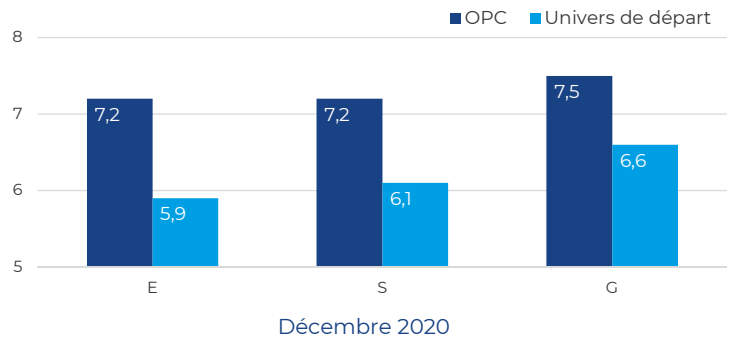
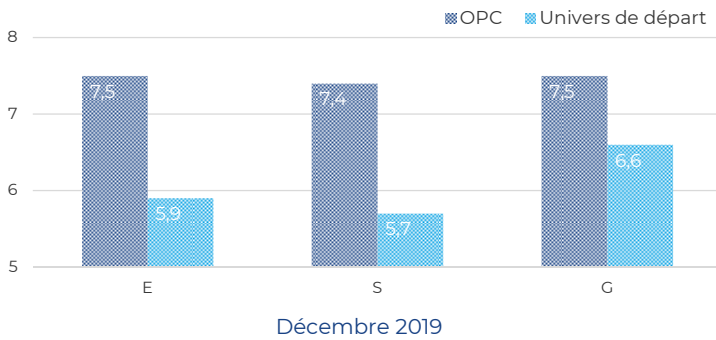
Valeur	Pays	Note ESG	E	S	G
SCHNEIDER	France	8,4	9,1	7,9	8,3
L'OREAL	France	8,2	8,2	8,4	8,1
ASML	Pays-Bas	8,1	8,2	7,7	8,2
WAVESTONE	France	8,1	7,0	8,0	8,3
RELX	Royaume-Uni	8,0	8,2	7,7	8,1

Poids des 5 meilleures notes ESG : **13,3%**

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

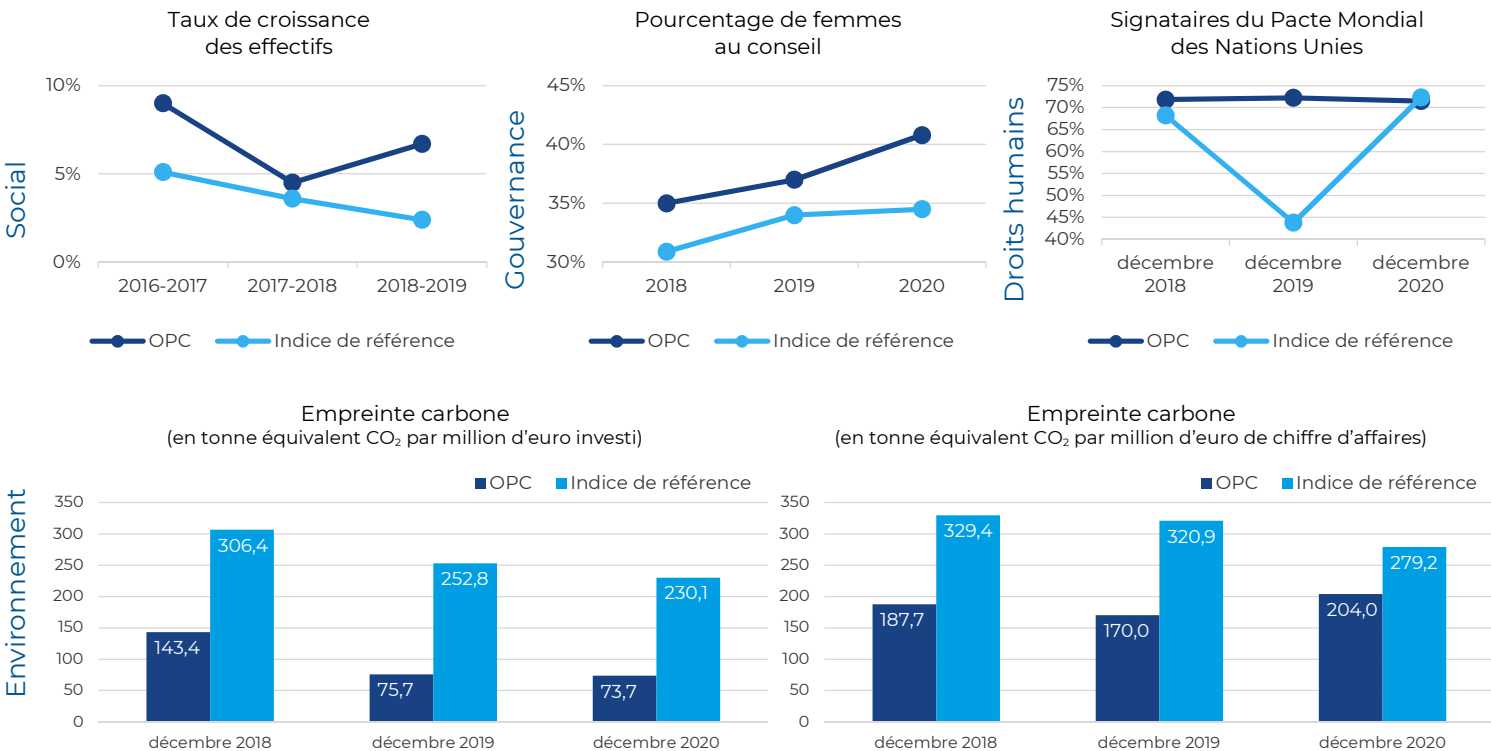


Comparaison des notes moyennes avec leur univers de départ*



*Données trimestrielles au 31/12/2020

Mesures d'impact



Données semestrielles au 31/12/2020

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

Profil ODD du portefeuille		Focus sur les 9 ODD « Solutions »			
Score Solutions	Score moyen 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	Tecan
		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	Vaisala OYJ
		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	
L'OREAL	France	OUI	8,2/10	En hausse	
GUERBET	France	NON	6,9/10	En hausse	
ALSTOM	France	OUI	7,1/10	En hausse	
HALMA	Royaume-Uni	OUI	7,5/10	En baisse	
EDP RENOVAIS	Espagne	NON	6,2/10	Première notation	

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) a obtenu fin 2020 le label ISR de l'Etat français pour trois fonds supplémentaires. Le référentiel du label ISR a connu des évolutions à la suite de sa mise à jour, entrée en vigueur fin octobre 2020. Parmi elles, les fonds labellisés ISR doivent à présent obtenir un meilleur résultat sur au moins deux indicateurs d'impact engageants (environnemental, social, gouvernance ou sur les droits humains) par rapport à leur indice de référence ou univers de départ. Il est demandé aux sociétés de gestion de choisir un premier indicateur avant la fin de l'année 2020 et un second avant fin 2021. Pour le premier indicateur, le taux de couverture du portefeuille devra être d'au moins 90% et pour le second d'au moins 70%. Nous avons choisi comme premier indicateur pour l'ensemble de nos fonds labellisés, l'empreinte carbone par million d'euros de chiffre d'affaires, en comparaison avec leur indice de référence. L'ensemble des fonds labellisés ISR sont en ligne avec ces nouvelles exigences, portant nos encours labellisés ISR à 44,4% de l'encours total géré par LFDE. Avec au total six milliards d'euros d'encours sous gestion, l'offre ISR et Impact de LFDE franchit quant à elle la barre des 50% d'encours sous gestion.

Méthodologie

	Couverture	2017-2018			2018-2019			2019-2020		
		2017-2018	2018-2019	2019-2020	2018	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%		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.

Indice de référence : 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