



AVRIL 2020 (données au 30/04/2020)

Echiquier Major SRI Growth Europe est un OPC de sélection de titres ("stock-picking"). Son univers d'investissement est celui des grandes valeurs européennes de croissance, présentant des positions affirmées de leadership dans leur secteur.

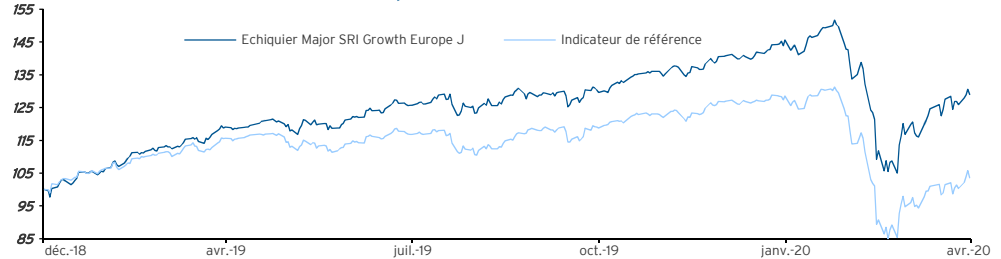
**Commentaire du gérant**

“ Echiquier Major SRI Growth Europe J progresse de 6,98% sur le mois et régresse de -7,80% depuis le début de l'année.

En avril, les marchés ont été portés par les premiers signes de stabilisation puis d'amélioration des indicateurs sanitaires, tandis que le déconfinement est en ligne de mire dans un certain nombre de pays. La volatilité, toujours élevée, a, elle aussi, commencé à fléchir. Les valeurs de croissance et de qualité ont bien pris le rebond d'avril, profitant aussi d'un début de saison de publications du premier trimestre neutre voire positif. Dans ce contexte, le Fonds a de nouveau surperformé son indice en avril. Neuf valeurs ont bondi de plus de 10%. Parmi elles figurent des valeurs ayant publié de bons résultats à l'image d'ASTRAZENECA et d'ASML mais aussi d'autres qui avaient été lourdement attaquées en mars telles que INFINEON ou PRYSMIAN. Seules trois valeurs ont contribué négativement sur le mois écoulé et à un niveau très modeste : KINGSPAN, DASSAULT SYSTEMES et AIR LIQUIDE. Après ce fort rebond, nous adoptons un biais plus prudent, avec des prises de bénéfices sur des dossiers à valorisation élevée comme STRAUMANN et un renforcement sur des titres défensifs comme NESTLE.

**Adrien Bommelaer, Sonia Fasolo, Matthieu Détrovat**

**Evolution de l'OPC et de son indice depuis la création (Base 100)**



Indice : source Bloomberg

Echiquier Major SRI Growth Europe J enregistre une performance de 29,0% contre 3,6% pour son indice depuis sa création.

**Performances cumulées (%)**

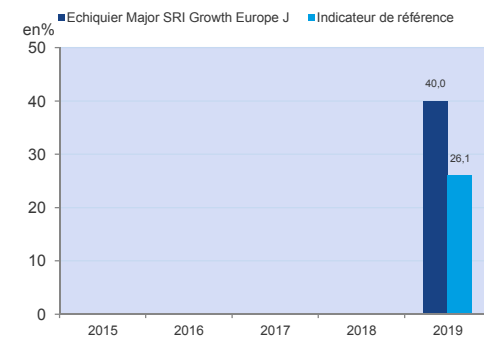
	OPC	Indice
1 mois	+7,0	+6,1
YTD	-7,8	-17,9
Depuis la création	+29,0	+3,6

**Performances annualisées (%)**

	OPC	Indice
1 an	+6,2	-11,6
Depuis la création	+21,1	+2,7

Valeur liquidative	1 290,28 €	
Performances du mois écoulé	OPC	Indice
	+7,0%	+6,1%
Performances des douze derniers mois	OPC	Indice
	+6,2%	-11,6%
Encours de l'OPC	623 M€	

**Historique des performances annuelles**



**Indicateurs de risque**

(pas hebdomadaire)	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité de l'OPC	24,0	-	-
Volatilité de l'indice	26,2	-	-
Ratio de Sharpe	0,3	-	-
Beta	0,9	-	-
Ratio d'information	3,1	-	-
Tracking error	5,8	-	-



**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'informations sur les risques et les frais, vous pouvez vous référer au DICI, au prospectus ou contacter votre interlocuteur habituel.

**Caractéristiques de l'OPC**

Création :	31 décembre 2018
Code ISIN :	FR0013392404
Code Bloomberg :	ECHMSGJ FP
Devise de cotation :	EUR
Affectation des résultats :	Capitalisation pure
Indice de référence :	MSCI EUROPE NR
Classification :	
Eligible au PEA :	oui

**Conditions financières**

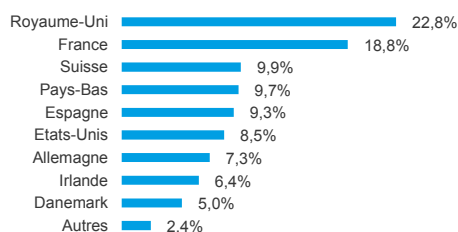
Commission de souscription :	3% max.
Commission de rachat :	Néant
Frais de gestion annuels :	0,750% TTC max.
Commission de surperformance :	oui *
Valorisation :	Quotidienne
Cut-off :	Midi
Règlement :	J+2
Valorisateur :	Société Générale
Dépositaire :	BNP Paribas Securities Services

\* 15% sur la différence positive entre la performance du fonds (nette de frais de gestion fixes) et la performance de l'indice

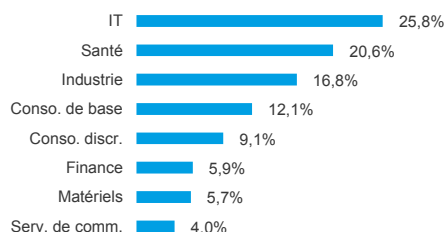
**Profil du portefeuille**

VE/CA 2020	5,1	Rendement	1,5%
PER 2020	24,8	Nombre de lignes	33
Active Share	83,1%	Capitalisation moyenne (M€)	70 231

**Répartition géographique**



**Répartition sectorielle**



**Répartition par taille de capitalisation**



**Principales positions**

Valeur	Pays	Secteurs	Poids en % de l'OPC	Valeur	Pays	Secteurs	Poids en % de l'OPC
1 NOVO NORDISK	Danemark	Santé	4,8	6 KERRY	Irlande	Conso. de base	3,7
2 ASTRAZENECA	Royaume-Uni	Santé	4,2	7 PHILIPS	Pays-Bas	Santé	3,6
3 COMPASS	Royaume-Uni	Conso. discr.	3,9	8 SAP	Allemagne	IT	3,6
4 CELLNEX	Espagne	Serv. de comm.	3,8	9 RELX	Royaume-Uni	Industrie	3,4
5 TELEPERFORMANCE	France	Industrie	3,7	10 INFINEON	Allemagne	IT	3,4

Poids des 10 premières positions : **38,1%**

**Principales variations du mois**

Les meilleures performances					Les moins bonnes performances				
Valeur	Pays	Secteurs	Performances	Poids en % de l'OPC	Valeur	Pays	Secteurs	Performances	Poids en % de l'OPC
1 INFINEON	Allemagne	IT	26,2	3,4	1 KINGSPAN	Irlande	Industrie	-4,5	2,4
2 PRYSMIAN	Italie	Industrie	17,6	2,3	2 DASSAULT SYSTEMES	France	IT	-1,1	2,0
3 ASTRAZENECA	Royaume-Uni	Santé	17,5	4,2	3 TEMENOS	Suisse	IT	-0,6	2,1
4 CELLNEX	Espagne	Serv. de comm.	15,3	3,8	4 KERRY	Irlande	Conso. de base	-0,5	3,7
5 ACCENTURE	Etats-Unis	IT	13,7	2,6	5 AIR LIQUIDE	France	Matériels	-0,5	3,0

Poids des 5 meilleures performances : **16,3%**

Poids des 5 moins bonnes performances : **13,2%**

Données ESG

<b>Taux de sélectivité*</b>	<b>37%</b>
Note ESG minimum	6,0/10
Nombre d'émetteurs couverts par l'analyse ESG	33
% de valeurs couvertes par l'analyse ESG	100%
Note ESG moyenne	7,2/10

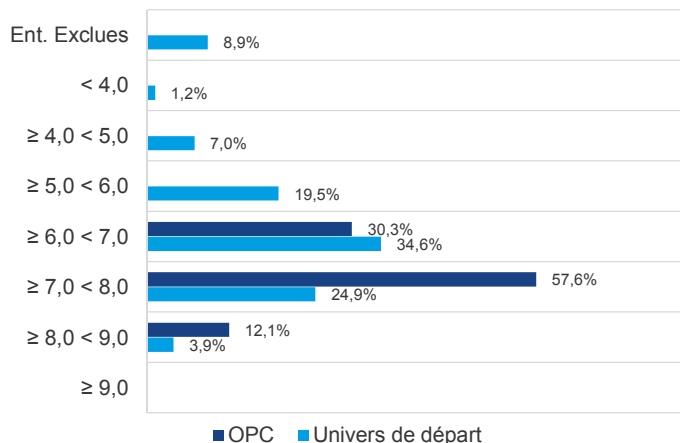
\*Taux de sélectivité : pourcentage de l'univers de départ exclu pour des motifs ESG.

Meilleures notes ESG du fonds

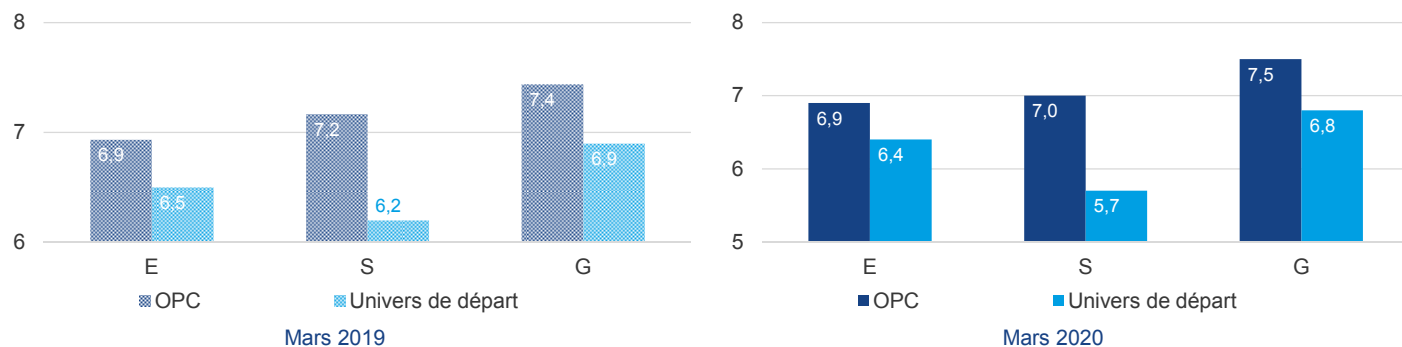
	Nom	Pays	Note ESG	Note E	Note S	Note G
1	ASML	Pays-Bas	8,1	8,2	7,7	8,2
2	RELX	Royaume-Uni	8,0	8,2	7,7	8,1
3	L'OREAL	France	8,0	8,3	7,8	7,9
4	AMADEUS IT	Espagne	7,9	7,3	8,2	7,9
5	COMPASS	Royaume-Uni	7,8	6,4	7,5	8,2

Poids des 5 meilleures notes ESG : **14,9%**

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

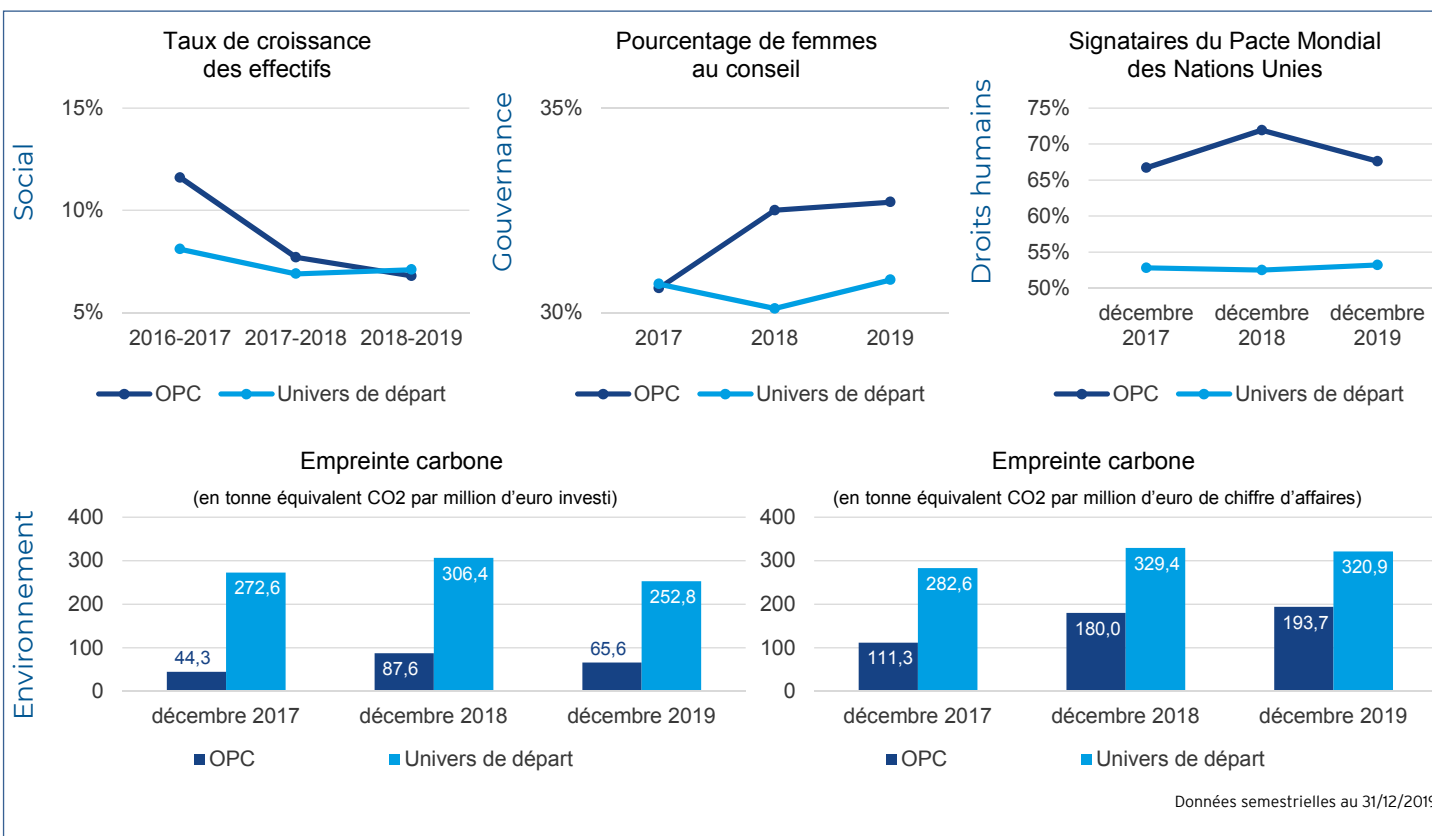


Comparaison des notes moyennes avec leur univers de départ\*



\*Données trimestrielles au 31/03/2019

Mesures d'impact



## Vie du fonds

## Cinq dernières analyses ESG (de l'univers de départ)

	Valeur	Pays	Société en portefeuille ?	Note ESG	Evolution de la note
1	RELX	Royaume-Uni	OUI	8,0/10	En baisse
2	SAP	Allemagne	OUI	6,9/10	En baisse
3	AIR LIQUIDE	France	OUI	7,5/10	=
4	COMPASS	Royaume-Uni	OUI	7,8/10	En hausse
5	ACCENTURE	Irlande	OUI	7,3/10	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

Au-delà de ses impacts économiques majeurs, la crise sanitaire actuelle ouvre la voie à de nombreuses mutations structurelles, de nature environnementales et sociales. A titre d'exemple, force est de constater, chez les citoyens comme du côté de la grande distribution, une prise de conscience forte en faveur d'une consommation plus locale et en circuits courts. Du côté des entreprises, un bouleversement dans leur organisation semble se dessiner, au travers par exemple, d'une relocalisation partielle de certaines chaînes d'approvisionnement. A cela s'ajoute l'ébauche d'un nouveau pacte social, instauré entre les salariés et leurs employeurs et dont les répercussions dans l'organisation du travail pourraient être importantes à moyen-terme. Dans cette dynamique, des sociétés étudient d'ores et déjà la possibilité d'une augmentation du salaire de leurs collaborateurs, en contrepartie de la généralisation du télétravail. Nous sommes convaincus que ces changements à venir bénéficieront aux entreprises avant-gardistes en termes de pratiques environnementales et sociales, qui ont bien souvent déjà enclenché ce type de réflexions et qui font souvent preuve d'une meilleure adaptabilité.

## Méthodologie

		2016-2017	2017-2018	2018-2019		2017	2018	2019	
Taux de croissance des effectifs	Couverture du portefeuille	100,0%	93,9%	94,1%	Pourcentage de femmes au conseil	Couverture du portefeuille	100,0%	97,0%	100,0%
	Couverture de l'univers de départ	97,5%	94,3%	95,1%		Couverture de l'univers de départ	95,0%	95,5%	95,8%
<i>Méthode de calcul : (Nombre d'employés année N/Nombre d'employés année N-1) - 1</i>					<i>Méthode de calcul : (Nombre de femmes au Conseil/Nombre total de membres du Conseil)</i>				
		Décembre 2017	Décembre 2018	Décembre 2019		Décembre 2017	Décembre 2018	Décembre 2019	
Pourcentage de signataires du Pacte Mondial des Nations Unies	Couverture du portefeuille	100,0%	100,0%	100,0%	Données carbone	Couverture du portefeuille	100,0%	100,0%	100,0%
	Couverture de l'univers de départ	100,0%	100,0%	100,0%		<i>Données communiquées sous condition d'une couverture du portefeuille &gt;80% par Trucost</i>			

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