



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.



390 M€
Actif net



280,45 €
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	15 % sur la différence positive entre la performance du fonds (nette de frais de gestion fixes) et la performance de l'indice
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	13,8	17,6	15,1
Volatilité de l'indice	15,0	19,9	16,9
Ratio de Sharpe	1,9	0,8	1,0
Beta	0,8	0,8	0,8
Corrélation	0,9	0,9	0,9
Ratio d'information	-0,8	0,4	0,5
Tracking error	7,4	7,4	6,5
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



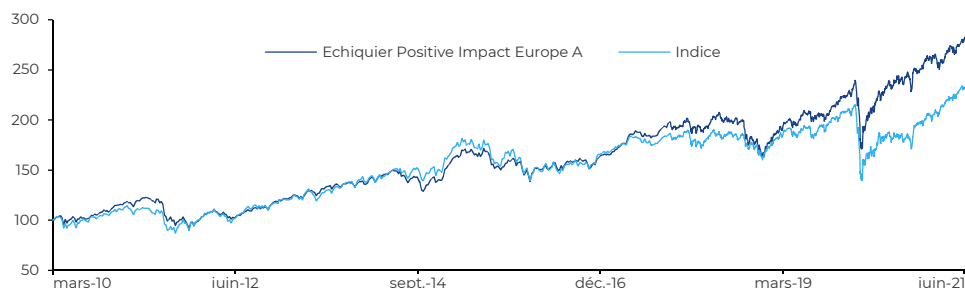
Commentaire du gérant

Echiquier Positive Impact Europe A progresse de 2,32% sur le mois et de 8,55% depuis le début de l'année.

Juin a été un mois plutôt favorable pour les valeurs de croissance, à la suite du discours de Jérôme Powell qui a indiqué que l'inflation serait transitoire, contribuant ainsi à stabiliser les taux. En parallèle, le variant delta qui commence à prendre de l'ampleur, pèse à ce stade sur le secteur du voyage, absent du fonds. Parmi les meilleurs contributeurs, le secteur de la santé dont LONZA, NOVO NORDISK et ASTRAZENECA, rebondit fortement sur base de valorisations devenues particulièrement attractives ainsi que NEOEN qui bénéficie de l'achat avec une forte prime d'un concurrent par un fonds de *private equity*. A l'inverse, PHILIPS souffre de l'annonce d'un rappel d'une partie de ses produits respiratoires et pour l'apnée du sommeil dont la mousse d'insonorisation constitue un risque potentiel pour la santé des utilisateurs. Le fonds a initié une position en SOITEC, fabricant français de substrats pour l'industrie des semi-conducteurs, qui contribue à accroître la vitesse de calcul et la connectivité tout en réduisant fortement les consommations d'énergie des systèmes électroniques de ses clients.

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	+2,3	+1,7
YTD	+8,6	+15,4
3 ans	+40,3	+26,3
5 ans	+86,6	+52,2
10 ans	+138,8	+108,9
Depuis la création	+180,5	+130,6

Performances annualisées (%)

	OPC	Indice
1 an	+23,3	+27,7
3 ans	+11,9	+8,1
5 ans	+13,3	+8,9
10 ans	+9,1	+7,7
Depuis la création	+9,6	+7,7

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	+3,2	+1,2	+2,3							+8,6	+15,4

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 31/05/2021.

© 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

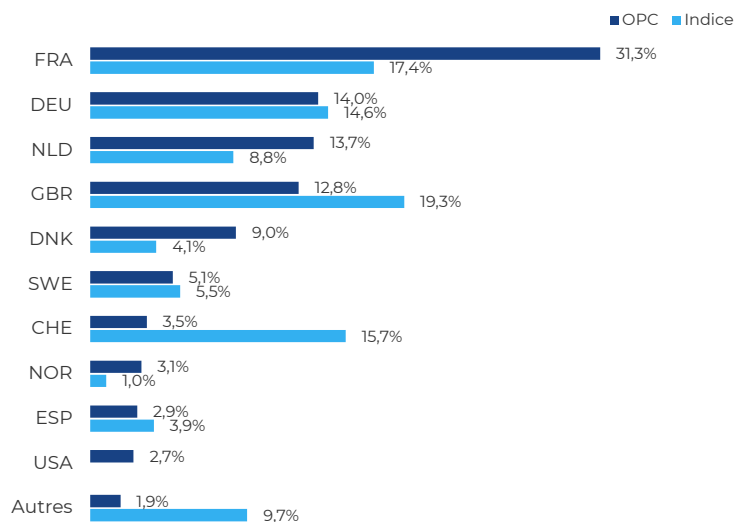
VE/CA 2021	6,3
PER 2021	25,9
Rendement	1,4%
Active share	85,0%

Poche trésorerie (en % de l'actif net)	1,1%
Nombre de lignes	40
Capitalisation moyenne (M€)	62 222
Capitalisation médiane (M€)	18 955

Source : LFDE

Répartition géographique

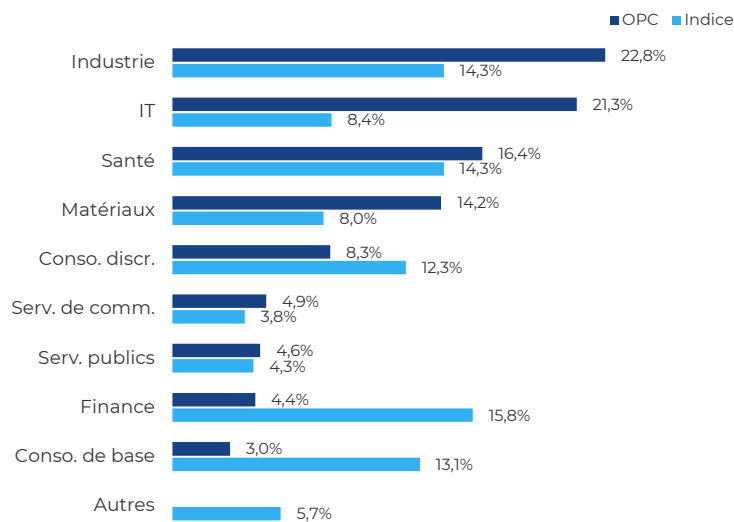
(en % de l'actif net hors trésorerie)



Source : LFDE

Répartition sectorielle (GICS)

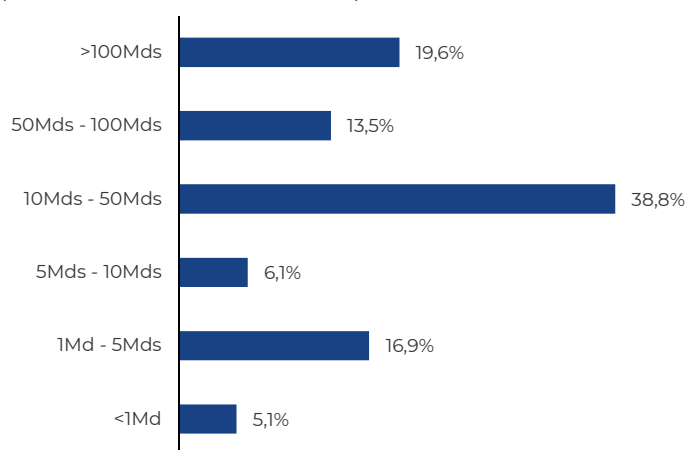
(en % de l'actif net hors trésorerie)



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	4,5
DSM	NLD	Matériaux	4,2
Schneider	FRA	Industrie	3,6
Lonza	CHE	Santé	3,4
Allianz	DEU	Finance	3,3
Adidas	DEU	Conso. discr.	3,3
Astrazeneca	GBR	Santé	3,2
SAP	DEU	IT	3,1
Air Liquide	FRA	Matériaux	3,1
Svenska Cellulosa	SWE	Matériaux	3,1

Poids des 10 premières positions : **34,8%**

Source : LFDE

Analyse de performance (mensuelle)

Top 3 contributeurs		
Valeurs	Performance	Contribution
Lonza	+13,6	+0,4
Novo Nordisk	+9,2	+0,4
Neoen	+12,1	+0,3
Poids des 3 contributeurs : 10,2%		

Flop 3 contributeurs		
Valeurs	Performance	Contribution
Philips	-9,2	-0,3
Carel Ind.	-13,8	-0,3
Munters	-12,3	-0,3
Poids des 3 contributeurs : 6,2%		

Source : LFDE

Données ESG

Taux de sélectivité*		75,7%	
Note ESG minimum		6,5/10	
		OPC	Univers de départ**
Nombre d'émetteurs couverts par l'analyse ESG		38	1664
% de valeurs couvertes par l'analyse ESG		100%	44%
Note ESG moyenne pondérée		7,3/10	5,6/10

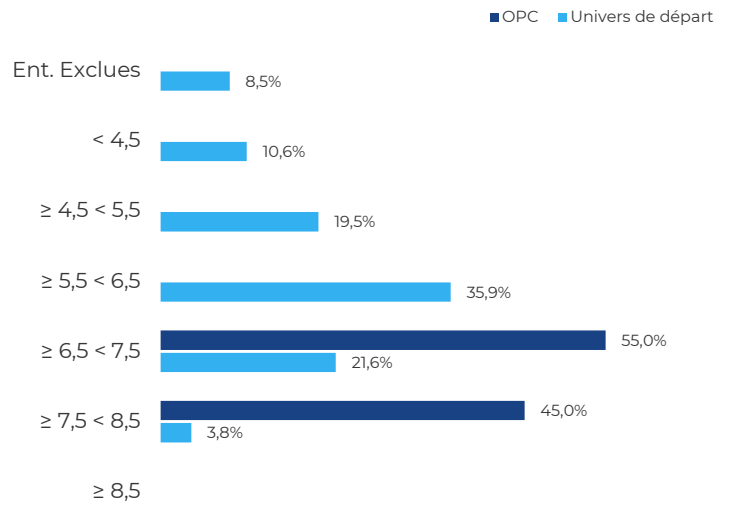
*Taux de sélectivité : pourcentage de l'univers de départ exclu pour des motifs ESG.
**Au 30/06/2021

Meilleures notes ESG de l'OPC

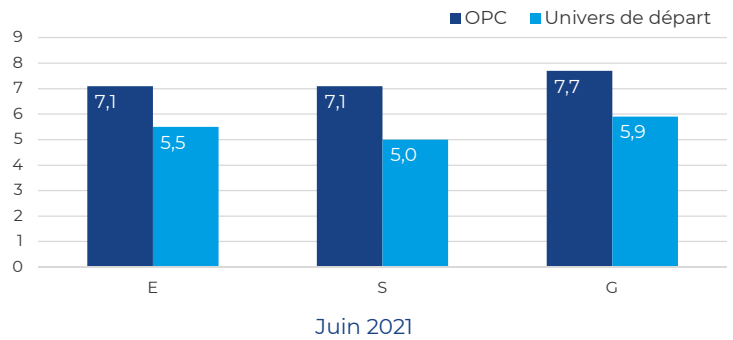
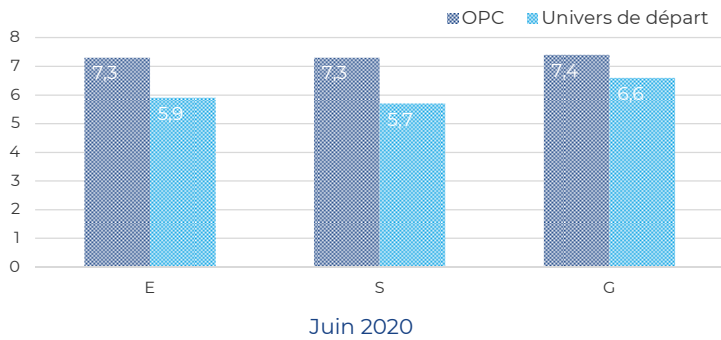
Valeur	Pays	Note ESG	E	S	G
SCHNEIDER	France	8,4	9,1	7,9	8,3
L'OREAL	France	8,2	8,2	8,4	8,1
ASML	Pays-Bas	8,1	8,2	7,7	8,2
ALLIANZ	Allemagne	8,1	7,9	7,8	8,2
WAVESTONE	France	8,1	7,0	8,0	8,3

Poids des 5 meilleures notes ESG : **14,1%**

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

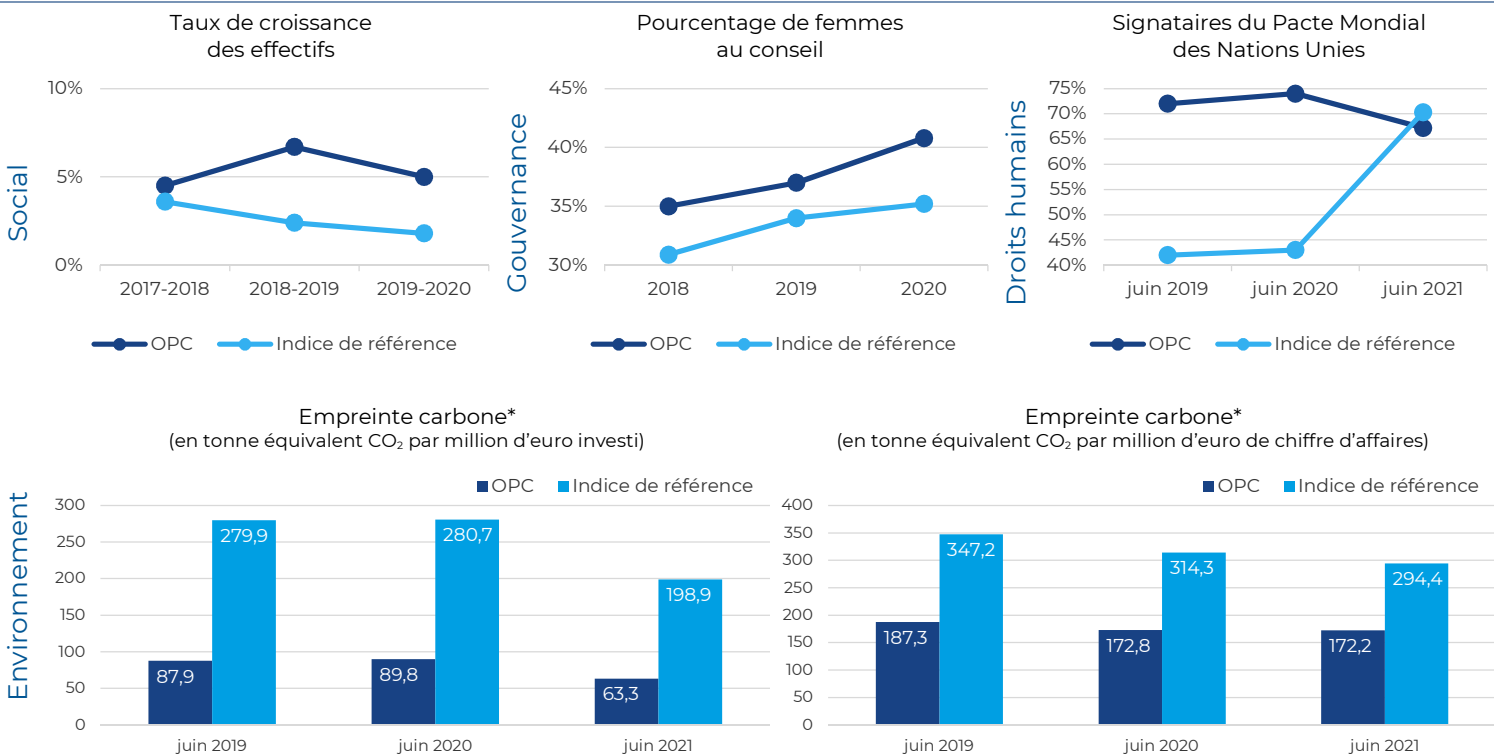


Comparaison des notes moyennes avec leur univers de départ*



*Données trimestrielles au 31/03/2021.

Indicateurs de performance ESG



Données semestrielles au 30/06/2021. 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 35/50	ODD	Intitulé	Nb de sociétés	Exemple
Soit : Chiffre d'affaires ODD	69,6%	3	Bonne santé et bien-être	18	AstraZeneca
Score Initiatives	28/50	4	Education de qualité	2	Relx
Score Impact	62/100	6	Eau propre et assainissement	3	Vow
		7	Energie propre et d'un coût abordable	12	Voltaia
		8	Travail décent et croissance économique	5	SAP
		9	Industrie, innovation et infrastructure	5	Cellnex
		11	Villes et communautés durables	10	Halma
		12	Consommation et production responsables	14	Elis
		16	Paix, justice et institutions efficaces	6	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 30/06/2021

Vie 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	OUI	7,3/10	En hausse	
PHILIPS	Pays-Bas	OUI	8,0/10	En hausse	
UMICORE	Belgique	NON	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

Le vote et l'engagement sont au cœur de notre démarche d'investisseur responsable. Cette démarche nous permet d'exercer une influence positive sur les politiques RSE des sociétés, ainsi que sur leur gouvernance. Afin de communiquer sur notre approche en toute transparence, nous publions chaque année un rapport de vote et d'engagement qui retrace nos activités et précise l'impact de nos actions de dialogue actionnarial. En 2020, nous avons voté à 100 % des assemblées générales des entreprises investies. Les gérants et analystes se sont opposés ou abstenus à 22 % des résolutions, principalement sur des sujets de rémunération des dirigeants, de nomination de membres du conseil et de dispositifs anti-OPA. Au-delà du vote, accompagner les entreprises dans la durée pour leur offrir la stabilité actionnariale nécessaire au déploiement de leur stratégie RSE est une autre de nos spécificités. Nous partageons avec elles des axes de progrès ESG, portant sur des sujets comme l'intégration de critères ESG dans le schéma de rémunération des dirigeants et la définition d'une politique environnementale ambitieuse. En 2020, nous avons suggéré 165 axes de progrès avec 60 entreprises.

Méthodologie

	Couverture	2017-2018	2018-2019	2019-2020		Couverture	2018	2019	2020
Taux de croissance des effectifs	Portefeuille	94,4%	97,0%	91,8%	Pourcentage de femmes au conseil	Portefeuille	-	100,0%	69,5%
	Indice de référence	91,3%	91,3%	94,8%		Indice de référence	-	66,8%	77,7%
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)				
	Couverture	Juin 2019	Juin 2020	Juin 2021		Couverture	Juin 2019	Juin 2020	Juin 2021
Pourcentage de signataires du Pacte Mondial des Nations Unies	Portefeuille	100,0%	100,0%	100,0%	Données carbone	Portefeuille	96,4%	100,0%	96,9%
	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