



Echiquier Positive Impact Europe est un fonds de sélection de titres ("stock picking"). Il 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.



442 M€
Actif net



279,67 €
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	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	13,2	17,6	15,1
Volatilité de l'indice	13,8	19,8	16,7
Ratio de Sharpe	1,9	0,9	1,0
Beta	0,8	0,8	0,8
Corrélation	0,9	0,9	0,9
Ratio d'information	-1,4	0,6	0,6
Tracking error	7,1	7,2	6,4
Max. drawdown de l'OPC	-8,0	-28,6	-28,6
Max. drawdown de l'indice	-8,2	-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



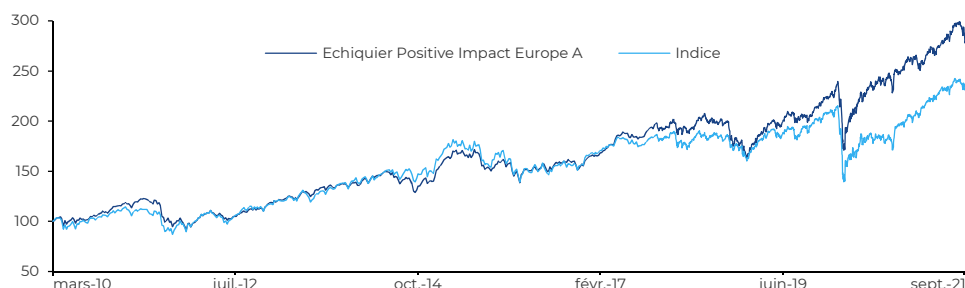
Commentaire du gérant

Echiquier Positive Impact Europe A régresse de -5,55% sur le mois et progresse de 8,25% depuis le début de l'année.

Septembre a été marqué par une forte correction en fin de mois entraînée par une remontée violente des taux d'intérêt. Les raisons sont multiples : la FED devrait remonter ses taux plus tôt que prévu, la BCE relève ses estimations d'inflation et les craintes liées aux difficultés financières d'EVERGRANDE, le plus endetté des promoteurs chinois. Dans ce contexte, les titres de croissance, majoritaires dans le fonds, ont fortement souffert avec notamment le secteur des technologies, ce qui explique la forte sous-performance. Les seules contributions positives à la performance sont venues d'ASTRAZENECA dont les résultats pour des traitements contre le cancer sont positifs et de COVESTRO dont le CMD a été très prometteur. Parmi les pires contributeurs figurent ADEVINTA dont l'intégration de eBay Classified inquiète certains investisseurs et SVENSKA CELLULOSA qui commence à voir une baisse des prix de la pulpe et du bois. Le fonds a profité de la respiration de marché pour se repositionner sur SARTORIUS STEDIM BIOTECH, un titre français de santé que nous avons vendu en début d'année en raison de la valorisation devenue trop exigeante.

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	-5,6	-3,0
YTD	+8,3	+16,2
3 ans	+40,6	+25,3
5 ans	+74,4	+48,2
10 ans	+185,8	+154,6
Depuis la création	+179,7	+132,3

Performances annualisées (%)

	OPC	Indice
1 an	+15,9	+28,5
3 ans	+12,0	+7,9
5 ans	+11,8	+8,2
10 ans	+11,1	+9,8
Depuis la création	+9,3	+7,6

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	+2,9	+2,6	-5,6				+8,3	+16,2

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 31/08/2021.

© 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

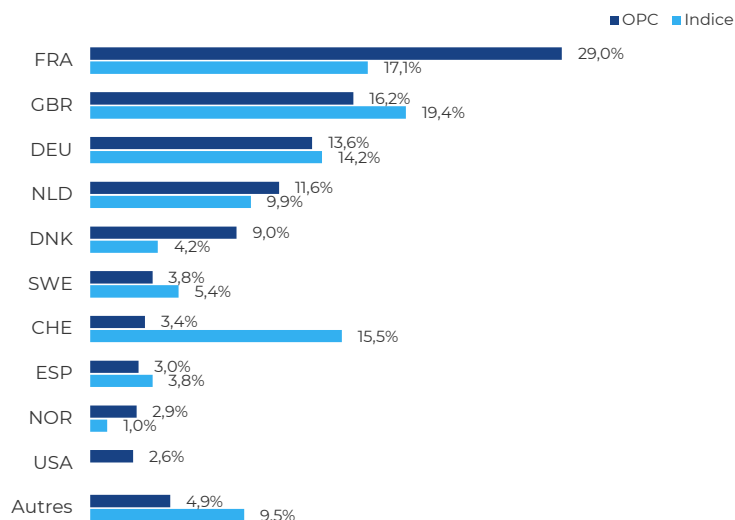
VE/CA 2021	6,4
PER 2021	30,7
Rendement	1,4%
Active share	85,7%

Poche trésorerie (en % de l'actif net)	1,1%
Nombre de lignes	40
Capitalisation moyenne (M€)	63 283
Capitalisation médiane (M€)	14 545

Source : LFDE

Répartition géographique

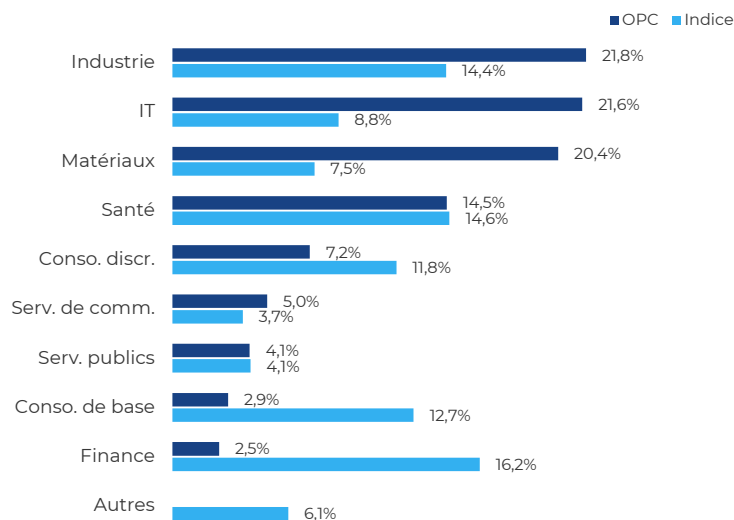
(en % de l'actif net hors trésorerie)



Source : LFDE

Répartition sectorielle (GICS)

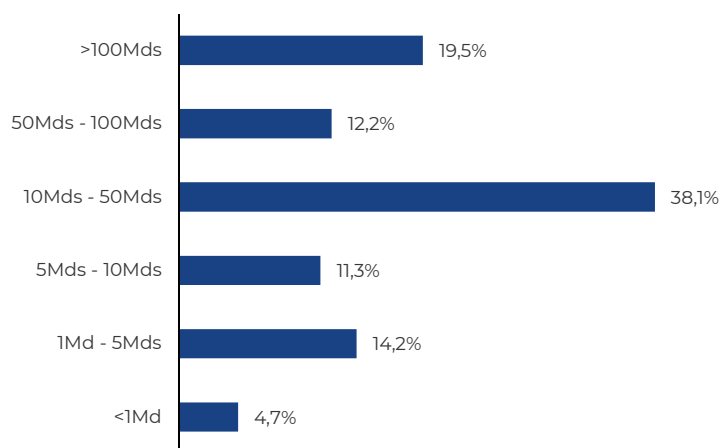
(en % de l'actif net hors trésorerie)



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
DSM	NLD	Matériaux	4,3
Novo Nordisk	DNK	Santé	4,3
Schneider	FRA	Industrie	3,6
Croda	GBR	Matériaux	3,6
SAP	DEU	IT	3,6
Lonza	CHE	Santé	3,3
Astrazeneca	GBR	Santé	3,2
Air Liquide	FRA	Matériaux	3,1
RELX	GBR	Industrie	3,1
Experian	GBR	Industrie	3,1
Poids des 10 premières positions : 35,2%			

Source : LFDE

Analyse de performance (mensuelle)

Top 3 contributeurs		
Valeurs	Performance	Contribution
Covestro	+8,1	+0,2
Astrazeneca	+5,0	+0,1
Spie	-2,1	+0,0
Poids des 3 contributeurs : 6,6%		

Flop 3 contributeurs		
Valeurs	Performance	Contribution
Lonza	-9,5	-0,3
SAP	-8,3	-0,3
L'Oréal	-10,0	-0,3
Poids des 3 contributeurs : 9,8%		

Source : LFDE

Données ESG

Taux de sélectivité*		73,1%	
Note ESG minimum		6,5/10	
		OPC	Univers de départ**
Nombre d'émetteurs couverts par l'analyse ESG		40	1605
% de valeurs couvertes par l'analyse ESG		100%	47%
Note ESG moyenne pondérée		7,3/10	5,9/10

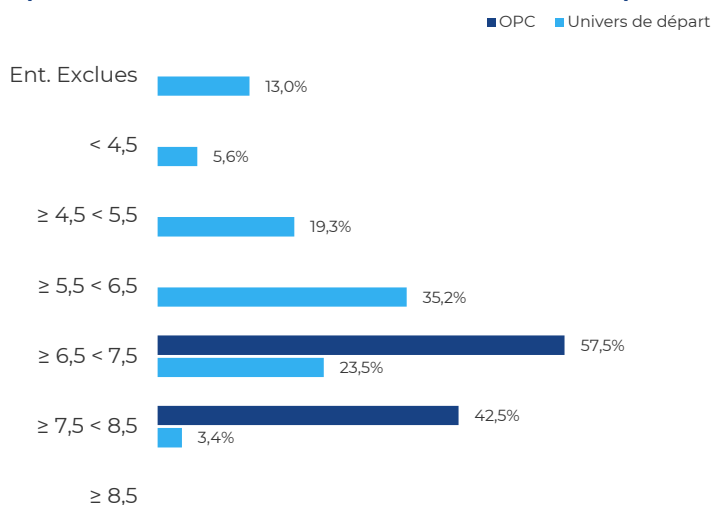
*Taux de sélectivité : pourcentage de l'univers de départ exclu pour des motifs ESG.
**Au 30/09/2021

Meilleures notes ESG de l'OPC

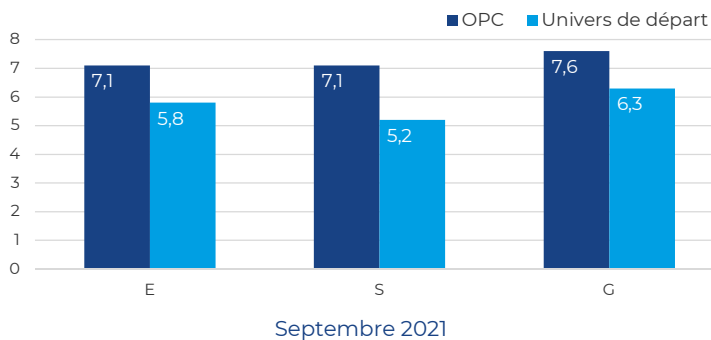
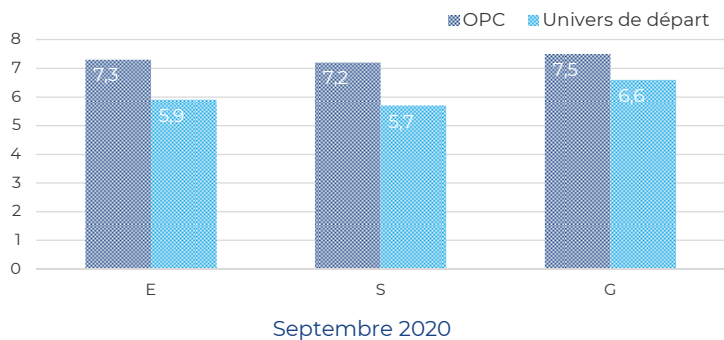
Valeur	Pays	Note ESG	E	S	G
SCHNEIDER ELECTRIC	France	8,4	9,1	7,9	8,3
L'OREAL	France	8,2	8,2	8,4	8,1
ASML	Pays-Bas	8,1	8,2	7,7	8,2
ALLIANZ	Allemagne	8,1	7,7	7,4	8,5
WAVESTONE	France	8,1	7,0	8,0	8,3

Poids des 5 meilleures notes ESG : **13,0%**

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

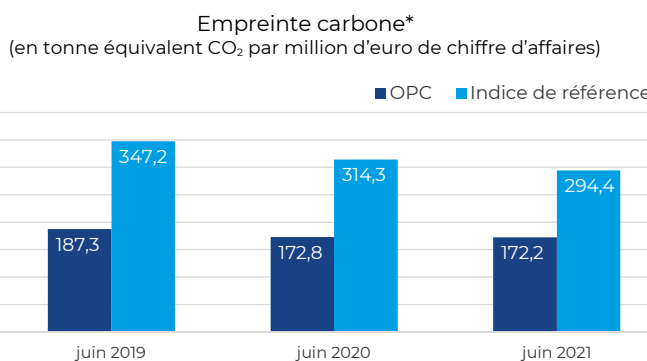
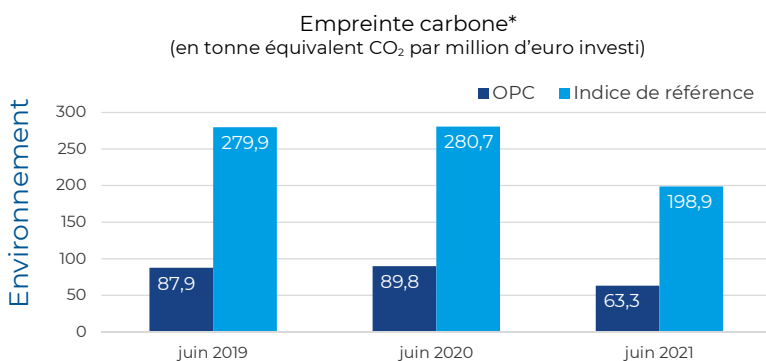
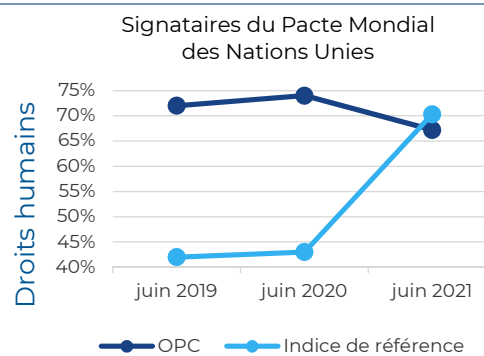
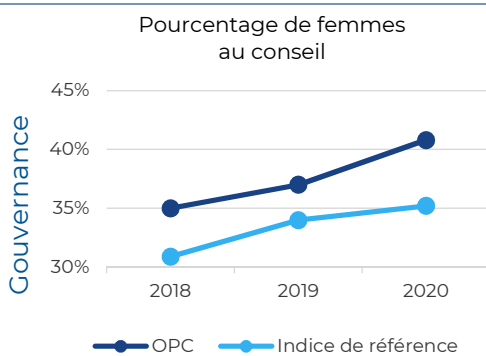
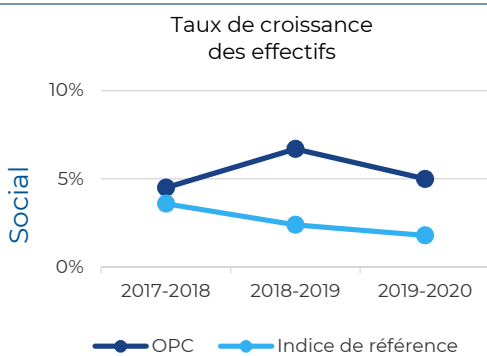


Comparaison des notes moyennes avec leur univers de départ*



*Données trimestrielles au 30/09/2021.

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	Chr. Hansen
		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	
RENEWCELL	Suède	NON	6,7/10	Première notation	
ALFEN BEHEER	Pays-Bas	NON	6,8/10	Première notation	
ZALANDO	Allemagne	NON	7,1/10	En hausse	
SIEMENS	Allemagne	NON	6,4/10	En hausse	
ADIDAS	Allemagne	OUI	6,9/10	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

L'engagement collaboratif fait partie intégrante de la démarche d'investisseur responsable de La Financière de l'Echiquier (LFDE). A ce titre, nous avons participé pour la deuxième année consécutive à la *Non-Disclosure Campaign* du CDP, une ONG prônant une plus grande transparence des pratiques environnementales des entreprises. Les investisseurs prenant part à cette campagne s'engagent collectivement auprès des entreprises dans lesquels ils sont investis en faveur d'une communication uniformisée de leurs données environnementales et climatiques. Des questionnaires dédiés sont transmis aux entreprises et portent sur trois thématiques : le changement climatique, l'eau et la forêt. Les données collectées sont primordiales car elles permettent par exemple à tous les acteurs de place, de mesurer l'empreinte carbone de leurs portefeuilles. LFDE s'est engagée cette année, auprès de 34 entreprises en tant qu'interlocuteur principal (« lead investor ») et a soutenu l'engagement porté par d'autres investisseurs (« co-sign investor ») auprès de 90 entreprises. Nous observons une adhésion croissante de la part des entreprises contactées à cette démarche avec un taux de réponse aux questionnaires du CDP en progression par rapport à la précédente campagne.

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
	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)				
Pourcentage de signataires du Pacte Mondial des Nations Unies	Couverture	Juin 2019	Juin 2020	Juin 2021	Données carbone	Couverture	Juin 2019	Juin 2020	Juin 2021
	Portefeuille	100,0%	100,0%	100,0%		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