



LA FINANCIERE DE L'ECHEQUIER

la LETTRE d'information

5 JUILLET 2019

PÉRIODE DU 31 MAI AU 28 JUIN 2019

Good Doctor

Nous sommes déjà entrés dans le monde de 2054 que décrivait Philip K. Dick dans *Minority Report* : voitures autonomes, algorithmes prédictifs, interfaces hommes/machines..., les bouleversements s'enchaînent. Pour la première fois de l'histoire, la réalité technologique va plus vite que notre imagination. Bienvenue dans l'ère de l'intelligence artificielle (IA), une révolution technologique exaltante qui cristallise autant d'espoirs que de craintes, mais ne laisse personne indifférent !

De la médecine à l'agriculture, de l'automobile à l'art, les algorithmes sont devenus incontournables. Les IA se sont même immiscées dans le monde créatif (une agence de communication japonaise a fait de son IA sa directrice artistique), composent des morceaux de musique et écrivent des scénarios... Les futurs possibles de l'IA sont infinis, et son irrésistible essor ne fait que commencer. Nous comptons bien continuer à participer à cette aventure extraordinaire, certes avec prudence, mais aussi une bonne dose d'optimisme.

Si certains redoutent que l'IA ne prenne le contrôle sur l'humanité, pour le moment, elle contribue à la soigner. Ainsi en est-il en Chine, notamment, où le médecin généraliste tel que nous le concevons n'existe pas. Les chinois se rendent donc directement aux urgences, de préférence celles des meilleurs hôpitaux, les "Classe III". Ils représentent près de 8% du nombre total d'hôpitaux mais traitent 50% des patients. Ces derniers doivent attendre en moyenne 3 heures une consultation qui ne dure guère plus de 8 minutes.

L'accès à la médecine serait un défi impossible à relever dans ce pays qui dispose de 4 800 médecins pour un million d'habitants (12 000 pour les Etats-Unis)... sans l'aide de la technologie. La société chinoise PING AN HEALTHCARE & TECHNOLOGY a ainsi lancé une application de téléconsultation, *Good Doctor*. Sur cette plateforme de services médicaux, le patient est d'abord pris en charge par une IA qui recense toutes ses informations, de son identité à ses symptômes, pour identifier la pathologie avant de passer la main à un médecin en chair et en os. Avec les 500 000 consultations quotidiennes que la plateforme enregistre, l'IA peut désormais aller jusqu'à poser un diagnostic, ensuite validé par un praticien humain. L'ordonnance digitale délivrée peut être utilisée sur cette même plateforme pour commander en un clic des médicaments qui seront livrés dans la journée.

Chaque mois, plus de 265 millions d'utilisateurs ont recours à cette solution, qui s'intègre dans le développement d'un nouvel écosystème, l'objectif de PING AN GOOD DOCTOR étant de bâtir une offre intégrant assurance santé et offre de soins, pour toutes les situations médicales. La télémédecine (l'e-santé) n'est donc plus une fiction, mais une réalité dans ce pays qui est l'un de ceux qui investit le plus massivement dans l'IA, et qui regorge de ces aventures entrepreneuriales à l'origine des grands succès de demain.

Savoir les détecter est un exercice passionnant dans ce monde qui bouge à toute vitesse et dans lequel il est nécessaire d'avoir quelques coups de d'avance. Il s'agit d'identifier les entreprises capables de bâtir des stratégies qui permettent dès aujourd'hui de bénéficier de la croissance formidable de ces nouveaux marchés. C'est la feuille de route d'Echiquier Artificial Intelligence, dont l'équipe de gestion sillonne le monde à la recherche de projets novateurs. Avec une performance de 11,3% depuis sa création le 20 juin 2018 (6,7% pour son indice de référence, le MSCI WORLD NR EUR) et de 29,5% depuis le début de l'année (17,4% pour son indice)¹, il confirme sa vocation : pionnier et performant !

¹ Données au 30/06/2019.

Olivier de BERRANGER
avec la complicité de Rolando Grandi





D. Ross - R. Grandi

ECHIQUIER WORLD EQUITY GROWTH

Echiquier World Equity Growth investit dans les locomotives de la croissance mondiale. Né en 2010, il applique le savoir-faire de *stock-picking* reconnu de La Financière de l'Echiquier à un univers d'investissement d'actions globales. Une méthode qui a fait ses preuves ! Votre fonds a délivré une performance de 22,5% sur le premier semestre de l'année, loin devant son indice de référence, le MSCI ACWI NR EUR (16,7%). Des résultats qui confirment le beau parcours de votre fonds, dont la performance cumulée sur trois ans est de plus de 54% (35,7% pour l'indice). Depuis le début de l'année, Echiquier World Equity Growth a battu son indice de référence cinq fois sur six, et huit mois sur les douze derniers. La génération d'alpha provient de la discipline de notre processus, axé sur les sociétés délivrant des taux de croissance élevés en tirant parti des tendances longues mondiales, telles que la digitalisation de l'économie, l'intelligence artificielle et l'accroissement de la richesse des pays émergents.

Les opérations

CONJONCTURELLES

Les guerres commerciales ont attiré l'attention du monde de l'investissement. On aurait pu penser qu'un fonds axé sur les grandes sociétés mondiales souffrirait dans un tel environnement, mais l'inverse s'est produit. Notre orientation naturelle sur les grandes tendances telles que la digitalisation et l'intelligence artificielle préservent votre portefeuille de l'application de droits de douane ou de quotas commerciaux. Et très peu de sociétés investies disposent de chaînes d'approvisionnement reliant les États-Unis et la Chine. L'effet négatif a été donc très restreint sur les fondamentaux de nos valeurs.

Dans le secteur des paiements digitaux, l'une des tendances longues que nous privilégions, nos deux principales convictions, VISA et MASTERCARD, auront été parmi les plus forts contributeurs à la performance de votre du fonds, ces douze derniers mois comme depuis le début de l'année. MICROSOFT, en plein cœur de l'ère de l'IA et du *cloud computing*, affiche également depuis son entrée dans le fonds en 2018 une performance solide et constante.

Au cours de la dernière année, nous avons maintenu notre surpondération des marchés émergents et profité de baisses ponctuelles pour renforcer nos positions, au Mexique par exemple.

Nous avons aussi eu nos déceptions. Alors que nous nous attendions à ce que le marché de la publicité numérique soit disrupté par l'importance croissante d'AMAZON, nous avons constaté à notre grande surprise que ce n'est pas GOOGLE mais FACEBOOK qui a connu le ralentissement le plus important, son taux de croissance du chiffre d'affaires ayant été réduit de moitié. Compte tenu du ralentissement de la croissance, notre discipline de valorisation nous a contraints à vendre notre ligne en FACEBOOK l'automne dernier.

FONDAMENTALES

Une constante de votre fonds est notre conviction sur AMAZON, l'une des forces commerciales les plus disruptives de l'histoire. Ayant commencé par révolutionner la manière d'acheter des livres, l'entreprise s'est ensuite tournée vers la distribution générale, puis l'épicerie, la logistique et le *cloud computing*, avec en ligne de mire

aujourd'hui, la santé et la publicité numérique. L'entreprise affichera un chiffre d'affaires de plus d'un quart de milliard de dollars et sa croissance est encore supérieure à 20%. AMAZON est une mégatendance à part entière. Au cours du second semestre 2018, votre fonds a initié une position sur ALIBABA, l'AMAZON chinois, qui est à ce jour première ligne en portefeuille. Le géant chinois est bien positionné dans l'e-commerce, les paiements digitaux, le *cloud computing*, l'automatisation et l'intelligence artificielle.

Stratégie d'investissement

Composé de fortes convictions, Echiquier World Equity Growth est un fonds concentré de 21 valeurs à ce jour. Nous sommes convaincus que nos meilleures idées constituent les meilleures opportunités d'investissement. C'est la raison pour laquelle nos 5 premières pondérations représentent 39% de votre fonds et que les 10 premières positions en représentent 62%. Notre approche reste disciplinée et focalisée sur la croissance, en quête des entreprises qui seront, selon nous, les gagnants structurels de demain.

L'actualité DE VOS FONDS



A. Amiel

L'actualité PATRIMONIALE

LES NOUVEAUX ATOUTS DU PEA ET DU PEA-PME !

C'est acté, la loi PACTE (Plan d'Action pour la Croissance et la Transformation des Entreprises) est entrée en vigueur le 24 mai dernier après sa publication au Journal Officiel. Elle comporte des mesures favorables au fonctionnement du PEA (Plan d'Épargne en Actions) et du PEA-PME, dédié au financement des PME. Plusieurs changements sont désormais effectifs, autant les connaître !

Comment le fonctionnement du PEA / PEA-PME est-il assoupli ?

Avec leur régime fiscal attractif, le PEA et le PEA-PME sont des enveloppes incontournables pour la gestion de votre épargne investie en actions européennes. Tout d'abord, les arbitrages réalisés à l'intérieur du Plan ne sont soumis à aucune fiscalité. Ensuite, lors d'un retrait sur une enveloppe de plus de 5 ans, les gains réalisés sont exonérés d'impôt sur le revenu. Seuls les prélèvements sociaux restent dus. Ces Plans souffraient toutefois d'une certaine rigidité, notamment après un retrait. S'il intervenait entre la cinquième et la huitième année, il entraînait la clôture du Plan. Après huit ans, un retrait vous empêchait même d'effectuer de nouveaux versements. Ces règles sont désormais assouplies. A partir de la cinquième année, un retrait partiel devient possible sans provoquer la clôture du plan. Et ce retrait ne ferme plus la porte à des versements complémentaires sur le PEA et le PEA-PME.

Dans quels cas des versements complémentaires sont-ils autorisés ?

Si vous avez déjà réalisé un retrait dans votre PEA, les changements apportés par la loi PACTE

peuvent désormais vous permettre de l'abonder ! Deux cas de figures se présentent :

1. Votre retrait est intervenu alors que le plafond des versements n'est pas atteint. Vous avez alors une nouvelle capacité de versement jusqu'au plafond de 150 000 euros.
2. Votre retrait est intervenu alors que vous étiez déjà au plafond de 150 000 euros. Vous ne pourrez pas effectuer de nouveaux versements.

Quel est le nouveau plafond du PEA-PME ?

Le plafond des versements du PEA-PME passe, sous condition, de 75 000 à 225 000 euros. Un PEA-PME peut désormais recevoir plus de 75 000 euros si le plafond du PEA classique n'est pas atteint. Les versements réalisés sur le PEA classique ne pourront jamais dépasser 150 000 euros. Le cumul global des versements sur les deux plans reste à 225 000 d'euros.

En quoi consiste la création d'un PEA "jeunes" ?

Ce nouveau PEA est dédié aux personnes majeures rattachées à un foyer fiscal. Le plafond des versements est fixé à 20 000 euros et les titres éligibles sont identiques à ceux du PEA classique. Une fois la personne détachée du foyer fiscal, le PEA "jeunes" est automatiquement transformé en PEA classique avec conservation de l'antériorité fiscale.

Le PEA et le PEA-PME gardent tout leur intérêt et gagnent en souplesse. Il est intéressant de vérifier avec votre gérant privé si la réforme génère de nouvelles opportunités de versements ou tout simplement d'en souscrire un si vous n'en avez pas !

N'hésitez pas à questionner Avy Amiel au 01 47 23 99 48

Le traitement fiscal dépend de la situation individuelle de chacun ; il est susceptible d'être modifié.



Performances au 28 juin 2019

| Vos fonds | Indices | | Valeur liquidative au 28.06.19 | Performances | | | Taux de liquidités | Montant de l'actif | Les 3 premières lignes |
|-----------------------------------|--------------------------|--------|--------------------------------------|-----------------------|---------|--------------------------------------|--------------------|--------------------|--|
| | depuis le 01.01.19 | | | depuis le 01.01.19 | en 2018 | annualisées depuis la création | | | |
| ACTIONS | | | | | | | | | |
| Echiquier Agressor | MSCI EUROPE NR | +16,2% | 1735,20€ | +12,9% | -24,8% | +11,1% | 2,6% | 695,5 M€ | AB Inbev 5,1% Spie 4,7% Elior 4,7% |
| Echiquier Agressor PEA | MSCI EUROPE NR | +16,2% | 302,79€ | +12,6% | -24,9% | +6,4% | 3,3% | 122,4 M€ | AB Inbev 5,1% Spie 4,7% Elior 4,7% |
| Echiquier Agenor Mid Cap Europe | MSCI EUROPE SM CAP NR | +15,7% | 387,19€ | +25,5% | -8,5% | +9,2% | 18,3% | 1066,8 M€ | Worldline 4,1% Sartorius Sted. 3,9% Interxion 3,8% |
| Echiquier Artificial Intelligence | MSCI WORLD NET TR EURO | +17,4% | 111,25€ | +29,5% | - | +11,0% | -0,2% | 35,0 M€ | Alteryx 8,8% Twilio 8,2% Servicenow 6,3% |
| Echiquier Entrepreneurs | MSCI EUROPE MICRO CAP NR | +11,4% | 210,15€ | +16,7% | -13,3% | +13,9% | 14,6% | 416,9 M€ | Interxion 3,8% Esker 3,6% IMCD 3,3% |
| Echiquier Major SRI Growth Europe | MSCI EUROPE NR | +16,2% | 262,35€ | +25,0% | -8,3% | +7,0% | 5,2% | 706,9 M€ | SAP 4,0% Astrazeneca 4,0% Kerry 4,0% |
| Echiquier Positive Impact Europe | MSCI EUROPE NR | +16,2% | 205,87€ | +23,0% | -13,6% | +8,1% | 10,7% | 87,8 M€ | RELX 3,4% SAP 3,3% Legrand 3,3% |
| Echiquier Value Euro | MSCI EMU NET RETURN EUR | +16,4% | 164,19€ | +6,3% | -30,6% | +7,8% | 8,7% | 286,4 M€ | Elior 3,8% Melia Hotels 3,7% Iliad 3,3% |
| Echiquier World Equity Growth | MSCI ACWI NET RETURN EUR | +16,7% | 267,31€ | +20,7% | +0,8% | +11,3% | 0,9% | 518,8 M€ | Alibaba 8,9% Amazon 8,7% Salesforce 8,6% |

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Les performances des OPCVM et des indicateurs de référence tiennent compte des éléments de revenus distribués (à compter de l'exercice 2013).

Performances au 28 juin 2019



| Vos fonds | Indices | depuis le 01.01.19 | Valeur liquidative au 28.06.19 | Performances | | | Répartition par classes d'actifs | Montant de l'actif | Les 3 premières lignes |
|-----------------------------------|--|-----------------------|---|-----------------------|---------|--------------------------------------|---|-----------------------|---|
| | | | | depuis le 01.01.19 | en 2018 | annualisées depuis la création | | | |
| FONDS DIVERSIFIÉS ET TAUX | | | | | | | | | |
| Echiquier Altarrocca Convertibles | EXANE ECI EURO | +5,1% | 108,21€ | +3,9% | -7,2% | +1,5% | Obligations : 98,3% Liquidités : 1,7% | 214,8 M€ | Deut. Post CV 0.05% 06/25 4,2% Safran CV 0% 06/23 3,7% Technip CV 0.875% 01/21 3,6% |
| Echiquier ARTY | 50% IBOXX EUR CORP 3 - 5 Y, 25% EONIA CAPITALISE, 25% MSCI EUROPE NR | +5,8% | 1567,32€ | +5,3% | -9,1% | +4,1% | Actions : 22,9% Obligations : 64,8% Liquidités : 12,3% | 1078,4 M€ | Total 1,2% Vivendi 1,1% Astrazeneca 1,1% |
| Echiquier Convexité Europe | EXANE CONVERTIBLE EUROPE | +7,6% | 1322,43€ | +5,9% | -7,4% | +2,2% | Obligations : 95,6% Liquidités : 4,4% | 168,2 M€ | Airbus CV 0% 06/21 3,8% JPM/Dufry CV 0% 2021 3,7% Sika CV 0.15 06/25 3,6% |
| Echiquier Credit Europe | IBOXX EUR CORP 3 - 5 Y | +3,6% | 167,71€ | +3,1% | -3,1% | +4,4% | Obligations : 94,4% Liquidités : 5,6% | 192,2 M€ | Teleperf. 1.875% 07/25 1,6% Altarea 2.25% 07/24 1,4% TUI 2.125% 10/21 1,4% |
| Echiquier Prime* | EONIA CAPITALISÉ+1% | +0,3% | 100,04€ | -0,1% | -7,4% | +0,5% | - | 19,4 M€ | - |
| Echiquier Patrimoine | EONIA CAPITALISÉ | -0,2% | 895,86€ | +3,4% | -6,8% | +3,6% | Actions : 18,9% Obligations : 27,5% Liquidités : 53,6% | 495,7 M€ | Europcar 1,8% Stora Enso 1,6% Thyssenkrupp 1,6% |
| Echiquier QME | EONIA CAPITALISÉ | -0,2% | 1023,82€ | +1,3% | -3,8% | +0,6% | Indices actions : 33,4% Obligations d'Etat : 33,9% Devises : 23,3% Taux d'intérêt : 9,5% | 76,4 M€ | - |
| ALLOCATIONS D'ACTIFS | | | | | | | | | |
| Echiquier Allocation Flexible | 50% FTSE WGBI ALL MATURITIES (EUR), 50% MSCI ACWI NET RETURN EUR | +10,9% | 109,10€ | +7,0% | -9,9% | +2,3% | Actions : 41,8% Obligations : 36,8% Perf abs. : 18,5% Liquidités : 2,8% | 35,1 M€ | Amundi S&P 500 UCITS ETF 8,5% Echiquier Credit Europe I 8,0% Amundi MSCI EM 7,4% |

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Les performances des OPCVM et des indicateurs de référence tiennent compte des éléments de revenus distribués (à compter de l'exercice 2013)

* Echiquier Prime est un fonds nourricier investit en permanence et, en quasi-totalité ou a minima à 85%, en part I de son fonds maître Eraam Premia. Sa performance pourra être inférieure à celle de son maître en raison de ses propres frais de gestion.

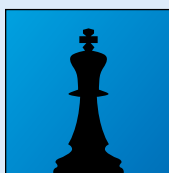
CONTACTS

CONSEILLERS EN GESTION DE PATRIMOINE ET INVESTISSEURS INSTITUTIONNELS

Sandra Majani
01 47 23 92 17
smajani@lfde.com

INVESTISSEURS PARTICULIERS

Emilie Turet
01 47 23 55 23
eturet@lfde.com



LA FINANCIERE DE L'ÉCHIQUIER

53, AVENUE D'ÏENA - 75116 PARIS - TEL. : 01 47 23 90 90 - FAX : 01 47 23 91 91
www.lfde.com

SOCIETE DE GESTION DE PORTEFEUILLE AGREEE PAR L'A.M.F. N° GP 91004