# ECHIQUIER POSITIVE IMPACT EUROPE AP

**JUIN 2021** (données au 30/06/2021)

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

135,70 € 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 |
| Nature juridique | FCP de droit français |
| Service financier belge | BNP Paribas Securities Services Bruxelles |

## 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 | 13,8 | - | - |
| Volatilité de l'indice | 15,0 | - | - |
| Ratio de Sharpe | 1,8 | - | - |
| Beta | 0,8 | - | - |
| Corrélation | 0,9 | - | - |
| Ratio d'information | -0,9 | - | - |
| Tracking error | 7,5 | - | - |
| Max. drawdown de l'OPC | -8,0 | - | - |
| Max. drawdown de l'indice | -9,2 | - | - |
| Recouvrement (en jours ouvrés) | 8,0 | - | - |

**A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible** — **A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé**

1 2 3 4 5 **6** 7

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

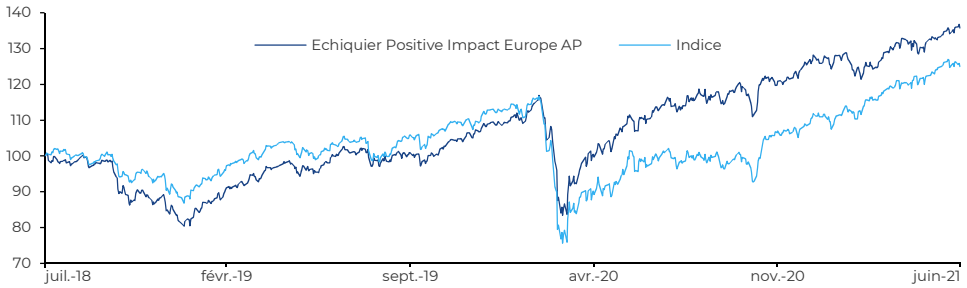
## Commentaire du gérant

Echiquier Positive Impact Europe AP progresse de 2,28% sur le mois et de 8,24% 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 accroitre 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 | +8,2 | +15,4 |
| Depuis la création | +35,7 | +25,0 |

## Performances annualisées (%)

| | OPC | Indice |
|---|---|---|
| 1 an | +22,6 | +27,7 |
| Depuis la création | +10,9 | +7,8 |

## Historique des performances (%)

| | janv. | févr. | mars | avr. | mai | juin | juil. | août | sept. | oct. | nov. | déc. | Année OPC | Année 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 | -1,6 | +4,1 | +3,1 | +1,1 | +2,3 | | | | | | | +8,2 | +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 est destiné à des investisseurs professionnels. 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 ou auprès de notre service financier BNP Paribas Securities Services, Brussels Branch, rue de Loxum 25, 1000 Bruxelles.

# ECHIQUIER POSITIVE IMPACT EUROPE AP

**JUIN 2021** (données au 30/06/2021)

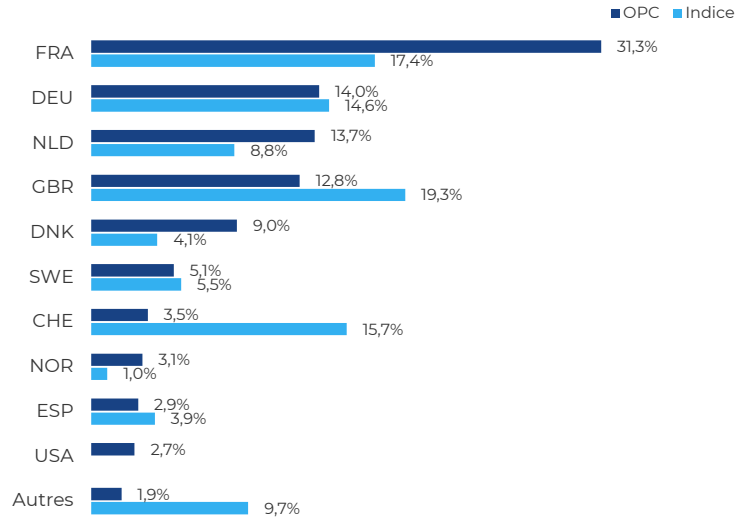
## Profil de l'OPC

| | |
|---|---|
| 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 |

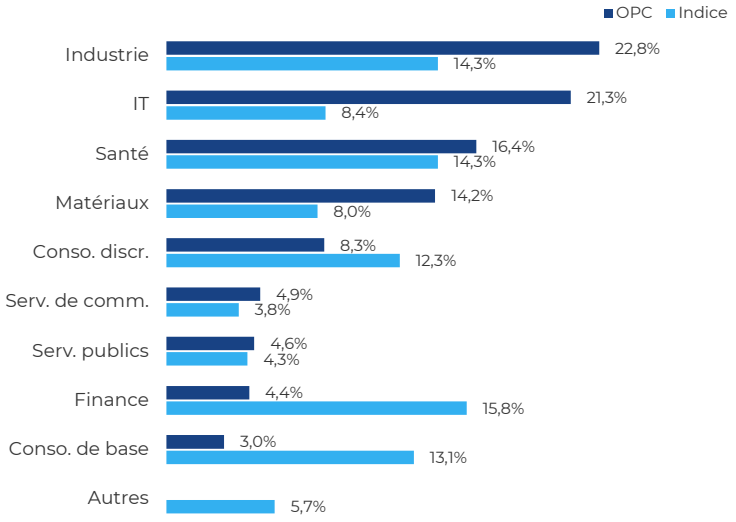
Source : LFDE

## Répartition géographique
(en % de l'actif net hors trésorerie)



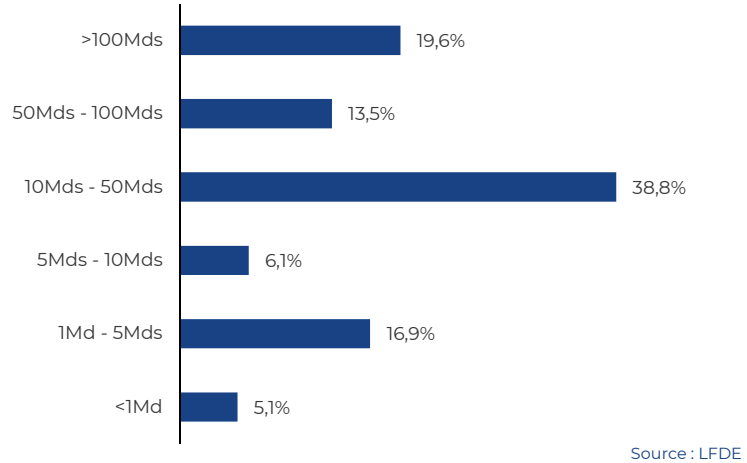

Source : LFDE

## 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

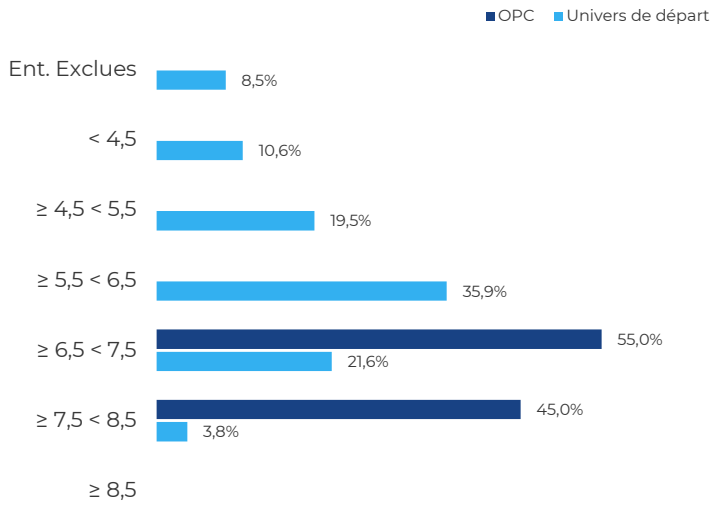
| **Taux de sélectivité*** | | **75,7%** |
|---|---|---|
| Note ESG minimum | | 6,5/10 |
| | OPC | Univers de départ** |
| Nombre d'émetteurs couverts par l'analyse ESG | 38 | 1664 |
| % de valeurs couvertes par l'analyse ESG | 100% | 44% |
| Note ESG moyenne pondérée | 7,3/10 | 5,6/10 |

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

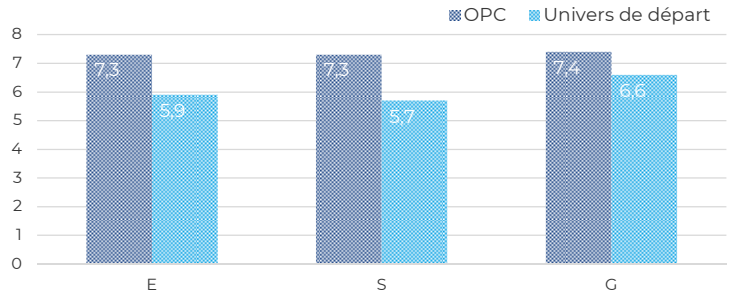
## Meilleures notes ESG de l'OPC

| 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%** | | | | | |

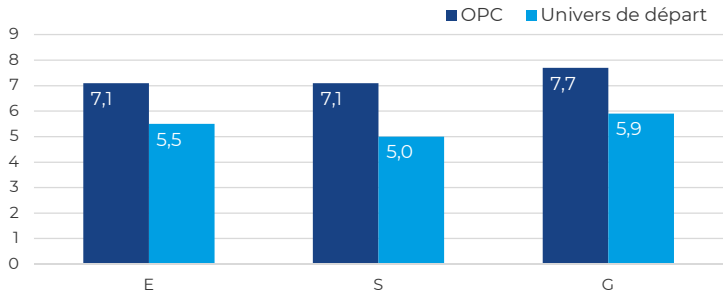
## Répartition des notes ESG de l'OPC et de l'univers de départ*




## Comparaison des notes moyennes avec leur univers de départ*



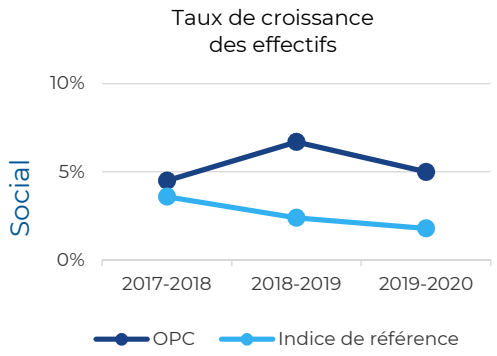

Juin 2020

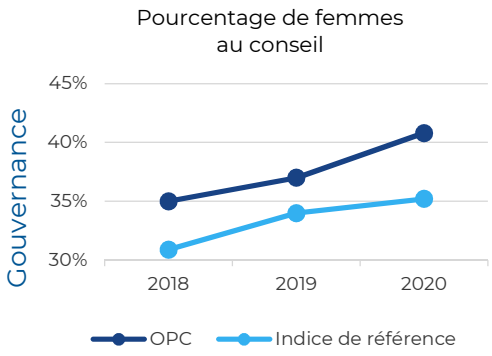


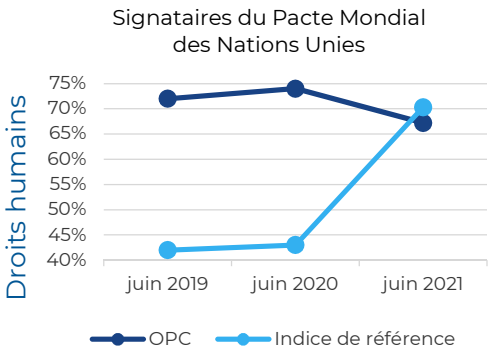

Juin 2021

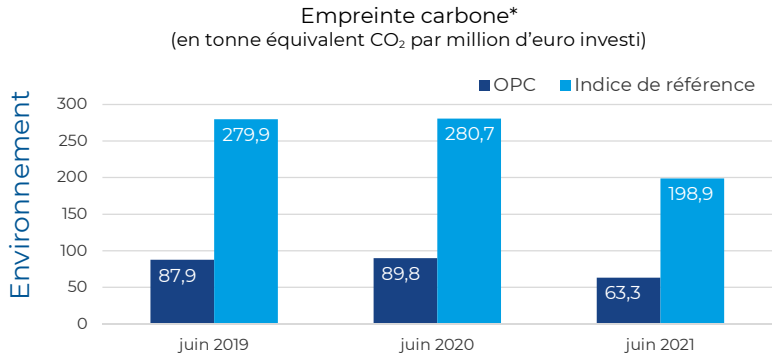
*Données trimestrielles au 31/03/2021.

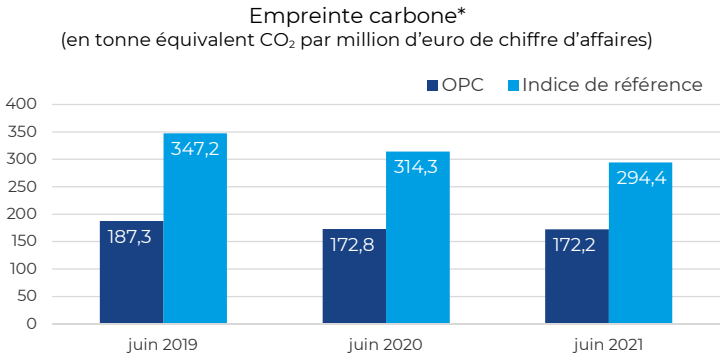
# Indicateurs de performance ESG




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

| | Score moyen |
|---|---|
| **Score Solutions** | **35/50** |
| Soit : Chiffre d'affaires ODD | 69,6% |
| **Score Initiatives** | **28/50** |
| **Score Impact** | **62/100** |

### Focus sur les 9 ODD « Solutions »

| ODD | Intitulé | Nb de sociétés | Exemple |
|---|---|---|---|
| 3 | Bonne santé et bien-être | 18 | AstraZeneca |
| 4 | Education de qualité | 2 | Relx |
| 6 | Eau propre et assainissement | 3 | Vow |
| 7 | Energie propre et d'un coût abordable | 12 | Voltalia |
| 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 |
|---|---|---|---|---|
| Taux de croissance des effectifs | Portefeuille | 94,4% | 97,0% | 91,8% |
| | Indice de référence | 91,3% | 91,3% | 94,8% |

Méthode de calcul : (Nombre d'employés année N/Nombre d'employés année N-1) – 1

| | Couverture | 2018 | 2019 | 2020 |
|---|---|---|---|---|
| Pourcentage de femmes au conseil | Portefeuille | - | 100,0% | 69,5% |
| | Indice de référence | - | 66,8% | 77,7% |

Méthode de calcul : (Nombre de femmes au Conseil/Nombre total de membres du Conseil)

| | Couverture | Juin 2019 | Juin 2020 | Juin 2021 |
|---|---|---|---|---|
| Pourcentage de signataires du Pacte Mondial des Nations Unies | Portefeuille | 100,0% | 100,0% | 100,0% |
| | Indice de référence | 100,0% | 100,0% | 100,0% |

| | Couverture | Juin 2019 | Juin 2020 | Juin 2021 |
|---|---|---|---|---|
| Données carbone | Portefeuille | 96,4% | 100,0% | 96,9% |

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 référez à notre code de transparence et aux documents disponibles sur notre site internet à l'adresse suivante : www.lfde.com/fr-be/investissement-responsable/pour-aller-plus-loin/

Sources : La Financière de l'Echiquier, Bloomberg, The United Nations Global Compact, Trucost