



DÉCEMBRE 2019 (données au 31/12/2019)

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 progresse de 1,76% sur le mois et de 39,98% depuis le début de l'année.

Pour sa quatorzième année d'existence, le fonds affiche sa meilleure performance annuelle. 2019 a été favorable au style croissance de façon générale et aux valeurs de qualité avec de bons profils ESG en particulier. Il s'agit précisément du territoire de prédilection du fonds. Au-delà de l'effet positif des politiques monétaires restées accommodantes des deux côtés de l'Atlantique, la sélection de valeurs s'est aussi avérée très pertinente. A l'exception de NOVOZYMES, sortie en cours d'année et qui n'a coûté qu'un point de base, aucune autre valeur n'a fini l'année en territoire négatif. Les entreprises qui ont le plus contribué à la performance sont celles qui ont mis à profit les taux bas pour poursuivre leurs politiques d'acquisitions ambitieuses (CELLNEX, LONDON STOCK EXCHANGE, TELEPERFORMANCE) ainsi que les valeurs technologiques (ASML, VISA, SAP) ou celles du secteur de la santé (ASTRAZENECA, GRIFOLS), pourtant à la peine début 2019. En 2020, votre fonds restera fidèle à son ADN et nous serons plus que jamais vigilants sur les valorisations et à la capacité des entreprises à délivrer la croissance attendue des bénéficiaires, gage de performance à long terme.

Adrien Bommelaer, Sonia Fasolo, Matthieu Détrivat

Indicateurs de risque (en %)

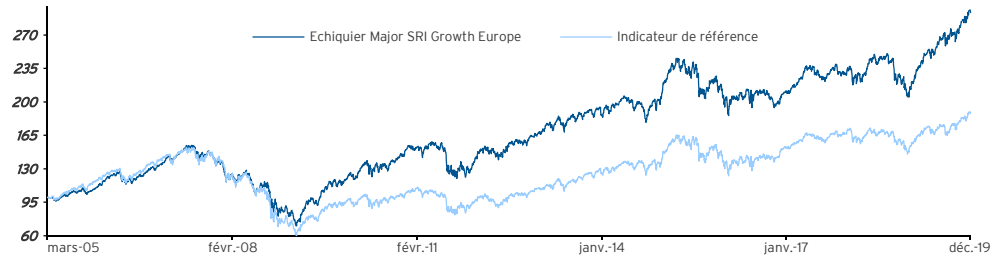
(pas hebdomadaire)	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité de l'OPC	9,6	12,0	13,3
Volatilité de l'indice	10,4	10,9	14,0
Ratio de Sharpe	4,5	1,1	0,7
Beta	0,8	1,0	0,9
Ratio d'information	2,7	0,9	0,2
Tracking error	5,3	5,1	5,4

A risque plus faible 1 2 3 4 5 6 7 A risque plus élevé

Rendement potentiellement plus faible Rendement potentiellement plus élevé

Durée minimum d'investissement recommandée 5 ans

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



Indice : source Bloomberg

Echiquier Major SRI Growth Europe enregistre une performance de 193,9% contre 87,8% pour son indice depuis sa création.

Performances cumulées (%)

	OPC	Indice
1 mois	+1,8	+2,1
YTD	+40,0	+26,1
3 ans	+40,8	+24,3
5 ans	+45,3	+38,0
Depuis la création	+193,9	+87,8

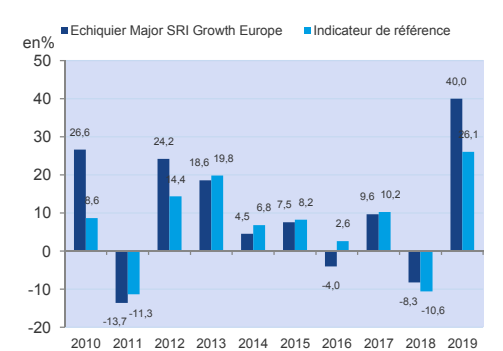
Performances annualisées (%)

	OPC	Indice
1 an	+40,0	+26,1
3 ans	+12,1	+7,5
5 ans	+7,8	+6,6
Depuis la création	+7,6	+4,3

Valeur liquidative 293,85 €

Performances du mois écoulé	OPC	Indice
	+1,8%	+2,1%
Performances des douze derniers mois	OPC	Indice
	+40,0%	+26,1%
Encours de la stratégie	688 M€	

Historique des performances annuelles



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. 4 étoiles dans la catégorie Actions Europe Gdes Cap. Croissance chez Morningstar au 30/11/2019. © 2019 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.

Caractéristiques de l'OPC

Création :	11 mars 2005
Code ISIN :	FR0010321828
Code Bloomberg :	ECHMAJR FP
Devise de cotation :	EUR
Affectation des résultats :	Capitalisation pure
Indice de référence :	MSCI EUROPE NR
Classification :	
Eligible au PEA :	oui

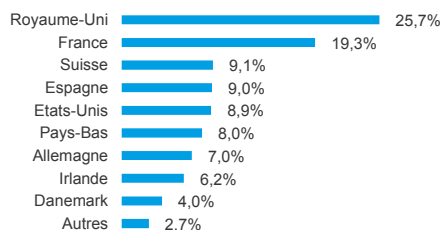
Conditions financières

Commission de souscription :	3% max.
Commission de rachat :	Néant
Frais de gestion annuels :	2,392% TTC max.
Commission de surperformance :	non
Valorisation :	Quotidienne
Cut-off :	Midi
Règlement :	J+2
Valorisateur :	Société Générale
Dépositaire :	BNP Paribas Securities Services

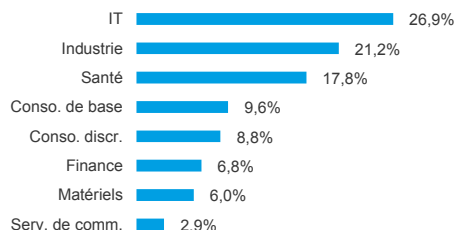
Profil du portefeuille

VE/CA 2020	5,1	Rendement	1,6%
PER 2020	23,1	Nombre de lignes	34
Active Share	84,8%	Capitalisation moyenne (M€)	69 061

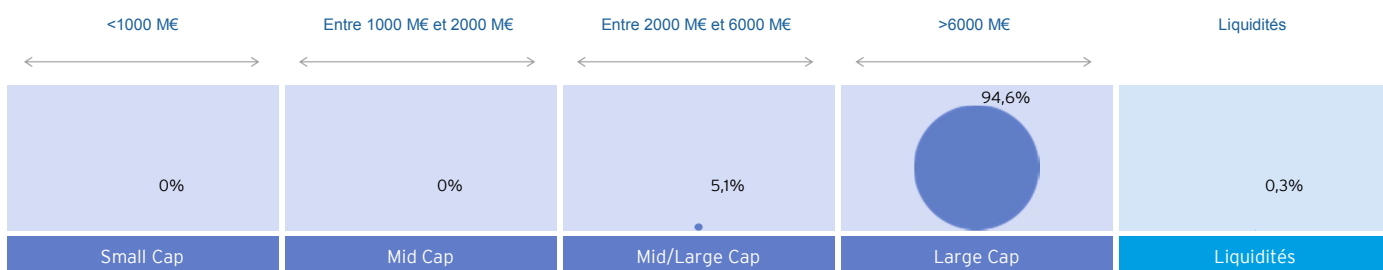
Répartition géographique



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 TELEPERFORMANCE	France	Industrie	4,2	6 COMPASS	Royaume-Uni	Conso. discr.	3,8
2 ASTRAZENECA	Royaume-Uni	Santé	4,1	7 LONDON SE	Royaume-Uni	Finance	3,6
3 NOVO NORDISK	Danemark	Santé	4,0	8 KERRY	Irlande	Conso. de base	3,4
4 SAP	Allemagne	IT	3,9	9 PRUDENTIAL	Royaume-Uni	Finance	3,2
5 RELX	Royaume-Uni	Industrie	3,9	10 AMADEUS IT	Espagne	IT	3,1

Poids des 10 premières positions : **37,2%**

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 LONDON SE	Royaume-Uni	Finance	13,4	3,6	1 UNILEVER	Royaume-Uni	Conso. de base	-4,8	2,2
2 KINGSPAN	Irlande	Industrie	11,3	2,7	2 KERRY	Irlande	Conso. de base	-4,6	3,4
3 ASML	Pays-Bas	IT	6,8	3,0	3 SAP	Allemagne	IT	-2,6	3,9
4 PRUDENTIAL	Royaume-Uni	Finance	5,9	3,2	4 CELLNEX	Espagne	Serv. de comm.	-1,6	2,9
5 LONZA	Suisse	Santé	5,4	2,1	5 FIDELITY NAT. INFO.	Etats-Unis	IT	-1,1	2,9

Poids des 5 meilleures performances : **14,6%**

Poids des 5 moins bonnes performances : **15,3%**

Données ESG

Taux de sélectivité*	36%
Note ESG minimum	6,0/10
Nombre d'émetteurs couverts par l'analyse ESG	34
% de valeurs couvertes par l'analyse ESG	100%
Note ESG moyenne	7,2/10

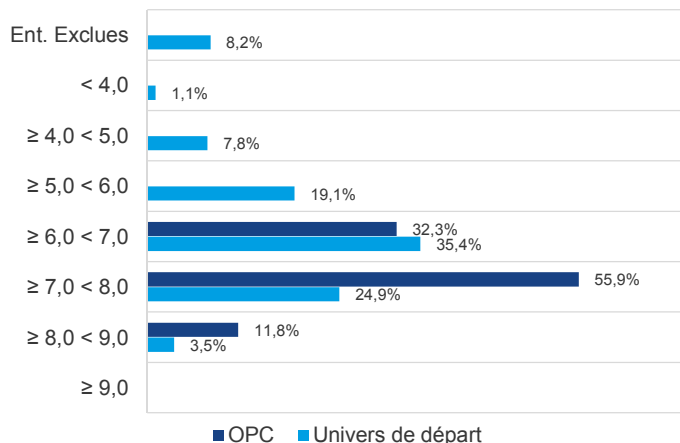
*Taux de sélectivité : pourcentage de l'univers de départ exclu pour des motifs ESG.

Meilleures notes ESG du fonds

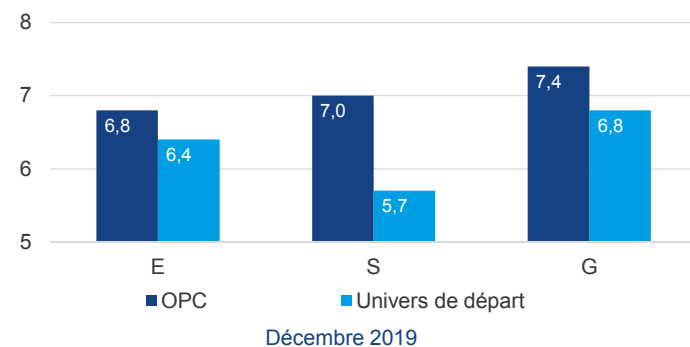
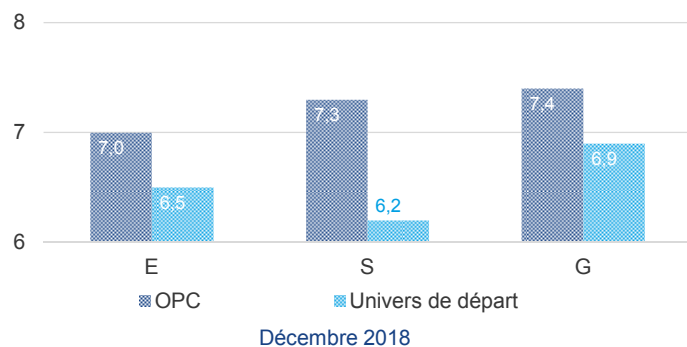
	Nom	Pays	Note ESG	Note E	Note S	Note G
1	RELX	Royaume-Uni	8,2	7,6	7,8	8,5
2	ASML	Pays-Bas	8,1	8,2	7,7	8,2
3	SAP	Allemagne	8,1	8,3	7,2	8,5
4	L'OREAL	France	8,0	8,3	7,8	7,9
5	AMADEUS IT	Espagne	7,9	7,3	8,2	7,9

Poids des 5 meilleures notes ESG : **15,8%**

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

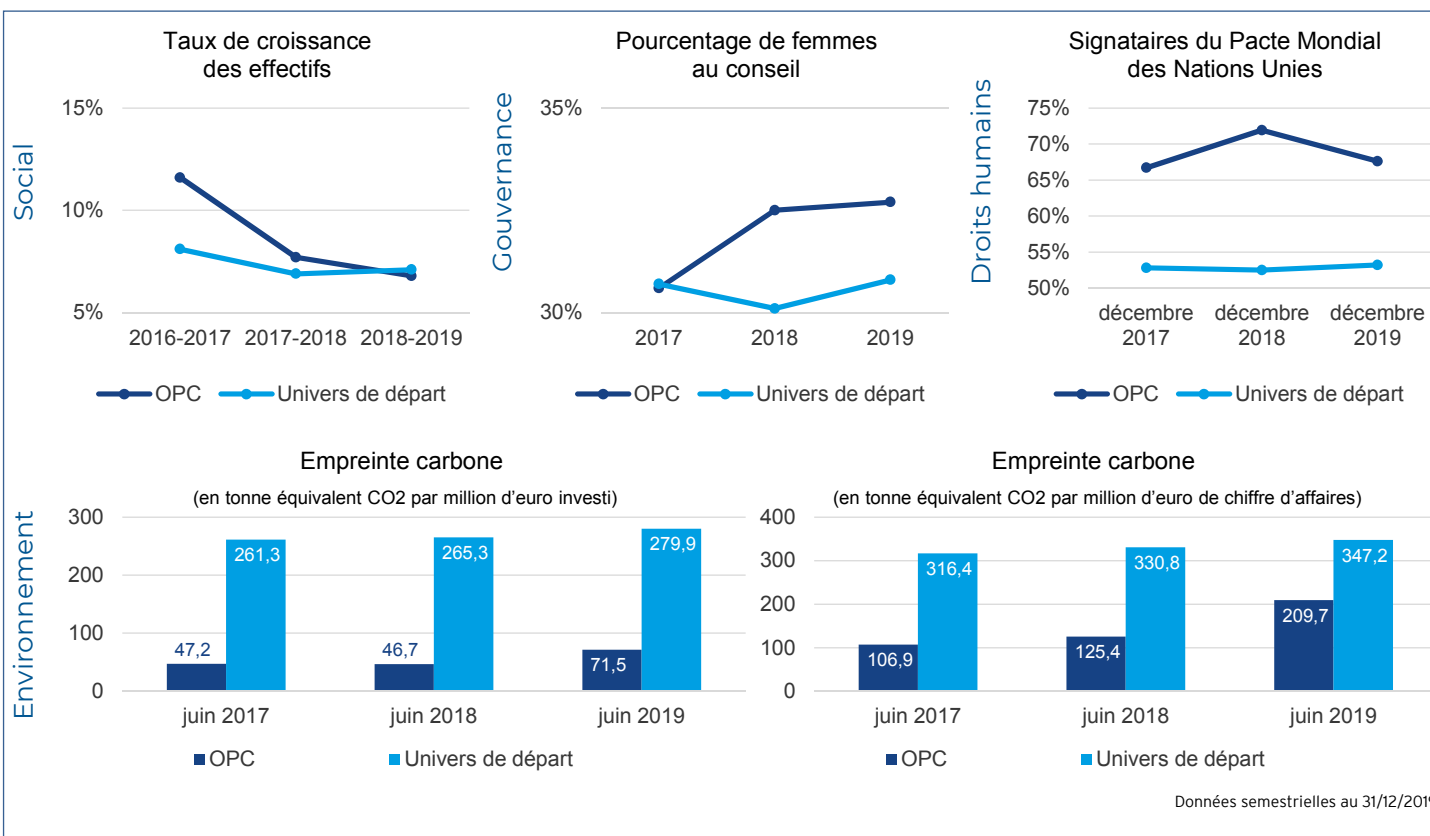


Comparaison des notes moyennes avec leur univers de départ*



*Données trimestrielles au 31/12/2019

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	FIDELITY (FIS)	Etats-Unis	OUI	6,1/10	En baisse
2	PARTNERS GROUP	Suisse	NON	6,6/10	Première notation
3	LONZA	Suisse	OUI	7,7/10	En hausse
4	LONDON STOCK EXCHANGE	Royaume-Uni	NON	7,4/10	En hausse
5	LEGRAND	France	OUI	7,7/10	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

Pionnier de l'investissement responsable en France, LFDE s'est forgée au fil du temps une conviction forte : investir dans les entreprises les plus vertueuses en matière ESG est source de performance à long terme. C'est pour donner corps à cette conviction que nous avons publié, début 2019, une étude sur l'investissement socialement responsable (ISR) et la performance. Les conclusions, sans appel, plaident en faveur de l'ISR : (1) Sur 9 ans, le portefeuille des meilleurs profils ESG génère une performance 2,3 fois supérieure à celui des pires profils ESG ; (2) Pris séparément, les bons profils E, S et G sont tous vecteurs de performance ; (3) Le niveau de risque n'est pas significativement différent entre les portefeuilles constitués des bonnes et des mauvaises notes ESG. 2019 ne fait que confirmer les conclusions de ce rapport qui portait sur la période 2010-2018. En 2019, le portefeuille composé des 40 meilleures notes ESG a généré une performance de 39,8% contre 21,8% pour le portefeuille constitué des 40 plus mauvaises notes ESG. A fin 2019 le portefeuille des bons profils ESG affiche une performance 2,6 fois supérieure (vs 2,3x) à celui des mauvais élèves ESG.

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		Juin 2017	Juin 2018	Juin 2019	
Pourcentage de signataires du Pacte Mondial des Nations Unies	Couverture du portefeuille	100,0%	100,0%	100,0%	Données carbone	Couverture du portefeuille	98,0%	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 >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/

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