

OCTOBRE 2019 (données au 31/10/2019)

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.

Commentaire du gérant

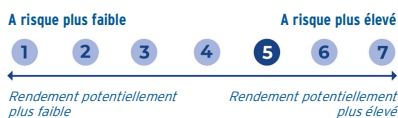
“ Echiquier Positive Impact Europe G progresse de 2,02% sur le mois et de 26,00% depuis le début de l'année.

Avec une saison de publications favorables et un environnement resté propice aux valeurs de croissance (poursuite de la baisse des taux américains), la Sicav a surperformé son indice en octobre. Le plus fort contributeur positif à la performance a été SVENSKA CELLULOSA. Le premier propriétaire forestier privé d'Europe a publié des résultats en baisse mais au-dessus des attentes. La bonne nouvelle était plutôt à chercher du côté du changement de méthode de valorisation des actifs forestiers, jusqu'à présent comptabilisés au bilan à leur valeur historique. Les transactions récentes dans le secteur montrent que leur valeur pourrait être deux fois plus élevée. Notre cas d'investissement repose précisément sur le fait que la valeur des actifs forestiers est appelée à augmenter dans un monde qui aspire à la neutralité carbone. Dans les plus fortes baisses, soulignons les valeurs françaises du secteur du conseil et des services telles que WAVESTONE et ALTEN. Les messages diffusés par les clients (secteur automobile, bancaire) et les concurrents de ces sociétés se veulent plus prudents. Le *momentum* reste délicat. Nous nous étions allégés sur ces valeurs cet été.

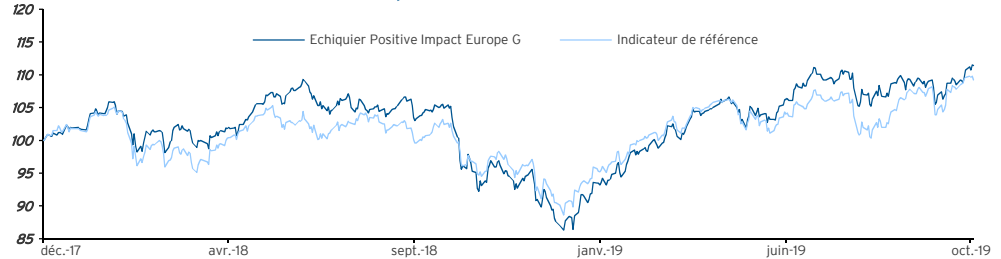
Sonia Fasolo

Indicateurs de risque (en %)

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



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



Indice : source Bloomberg

Echiquier Positive Impact Europe G enregistre une performance de 11,4% contre 9,2% pour son indice depuis sa création.

Performances cumulées (%)

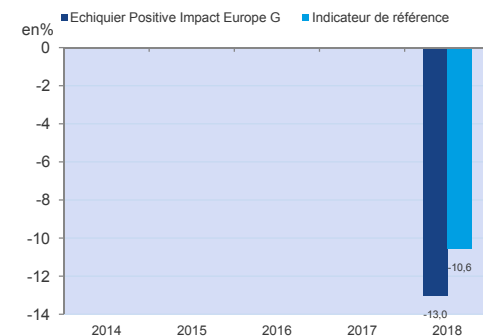
	OPC	Indice
1 mois	+2,0	+0,9
YTD	+26,0	+20,3
Depuis la création	+11,4	+9,2

Performances annualisées (%)

	OPC	Indice
1 an	+16,3	+12,6
Depuis la création	+5,8	+4,7

Valeur liquidative	111,42 €	
Performances du mois écoulé	OPC	Indice
	+2,0%	+0,9%
Performances des douze derniers mois	OPC	Indice
	+16,3%	+12,6%
Encours de la stratégie	127 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.

Caractéristiques de l'OPC

Création :	01 décembre 2017
Code ISIN :	FR0013299294
Code Bloomberg :	ECHPOSG FP
Devise de cotation :	EUR
Affectation des résultats :	Capitalisation pure
Indice de référence :	MSCI EUROPE NR
Classification :	Sicav actions des pays de l'Union européenne
Eligible au PEA :	oui

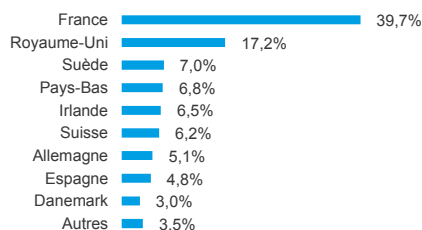
Conditions financières

Commission de souscription :	3% max.
Commission de rachat :	Néant
Frais de gestion annuels :	1,200% TTC max.
Commission de surperformance :	non
Valorisation :	Quotidienne
Cut-off :	Midi
Règlement :	J+2
Valorisateur :	Société Générale
Dépositaire :	BNP Paribas Securities Services

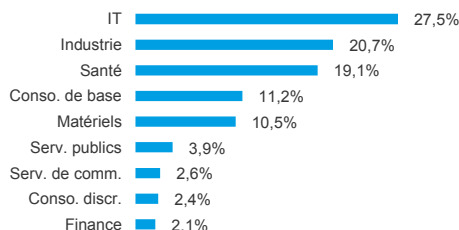
Profil du portefeuille

VE/CA 2019	4,0	Rendement	1,4%
PER 2019	19,9	Nombre de lignes	38
Active Share	89,5%	Capitalisation moyenne (M€)	46 990

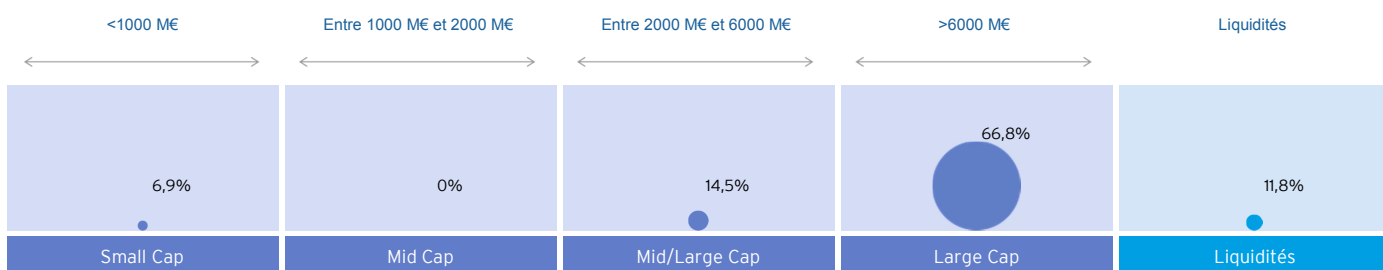
Répartition géographique



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 RELX	Royaume-Uni	Industrie	3,7	6 AIR LIQUIDE	France	Matériels	3,3
2 SVENSKA CELLULOSA	Suède	Matériels	3,7	7 SAP	Allemagne	IT	3,2
3 KERRY	Irlande	Conso. de base	3,5	8 LEGRAND	France	Industrie	3,1
4 NEOEN	France	Serv. publics	3,5	9 TECAN	Suisse	Santé	3,0
5 UNILEVER	Royaume-Uni	Conso. de base	3,3	10 L'OREAL	France	Conso. de base	3,0

Poids des 10 premières positions : **33,3%**

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 SVENSKA CELLULOSA	Suède	Matériels	11,8	3,7	1 AIR LIQUIDE	France	Matériels	-8,8	3,3
2 SAP	Allemagne	IT	10,1	3,2	2 WAVESTONE	France	IT	-8,7	1,7
3 GUERBET	France	Santé	8,2	2,3	3 PHILIPS	Pays-Bas	Santé	-7,6	1,5
4 TARKETT	France	Industrie	7,6	1,6	4 PRUDENTIAL	Royaume-Uni	Finance	-6,2	1,6
5 LEGRAND	France	Industrie	6,9	3,1	5 ALTEN	France	IT	-6,1	1,3

Poids des 5 meilleures performances : **13,9%**

Poids des 5 moins bonnes performances : **9,4%**

Données ESG

Notation ESG

% de valeurs couvertes par l'analyse ESG	100%
Note ESG moyenne	7,3/10
	E. 7,3/10 S. 7,3/10 G. 7,4/10

ESG : critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance. La note de gouvernance compte pour 60% de la note ESG.

Empreinte carbone (au 28/06/2019)

(en tonne équivalent CO2 par million d'euro investi)

Fonds	87,9
Indice de référence	279,9

Données fournies par Trucost (cabinet de recherche indépendant spécialisé dans la recherche environnementale). Données communiquées sous condition d'une couverture du portefeuille >80% par Trucost.