



MAI 2018 (données au 31/05/2018)

Echiquier Value est un fonds de sélection de titres (« stock-picking »). Il investit dans les valeurs de la zone euro « value », fortement sous-évaluées selon le gérant ou en situation de retournement.

Commentaire du gérant



**Damien
Mariette**



**Maxime
Lefebvre**

« Dans la même veine que le mois d'avril, la complexité a été de mise en mai, avec la poursuite de la sous-performance du portefeuille, tout particulièrement des banques et du compartiment automobile. Le marché est coupé en deux entre les titres qui privilégient les perspectives de court terme et ceux qui sont inscrits dans des histoires plus longues de transformation ou de normalisation. Dans cet environnement adverse à notre gestion, Echiquier Value reste plus que jamais attaché à sa philosophie d'investissement. Nous avons ainsi renforcé la position initiée en début d'année en ELIOR, après l'avertissement sur profit de l'entreprise, lié cependant à des éléments exceptionnels (contraction de la marge de la restauration collective, mauvaises conditions climatiques et grèves dans le transport). Philippe Guillemot, nouveau directeur général, présentera en juin son plan stratégique. Il devrait consister à structurer le groupe, améliorer l'efficacité ainsi que les principaux postes de coûts. Echiquier Value régresse de -3,74% sur le mois et de -6,33% depuis le début de l'année.

Indicateurs de risque (en %)

(pas hebdomadaire)

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du fonds	11,3	14,5	14,1
Volatilité de l'indice	11,0	14,7	14,6
Ratio de Sharpe	-0,1	0,6	1,0
Beta	0,9	0,9	0,9
Alpha	-8,0	-11,4	8,8
Ratio d'information	-1,5	-0,6	0,2

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

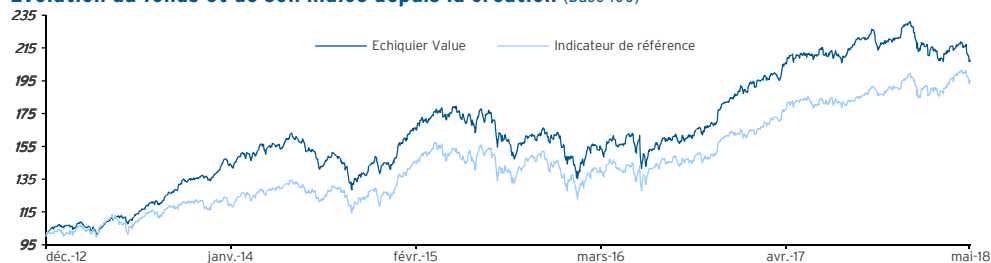
Rendement potentiellement plus faible Rendement potentiellement plus élevé

Durée minimum d'investissement recommandée

5 ans



Evolution du fonds et de son indice depuis la création (Base 100)



Indice : source Bloomberg

Echiquier Value enregistre une performance de 106,9% contre 94,5% pour son indice depuis sa création.

Performances cumulées (%)

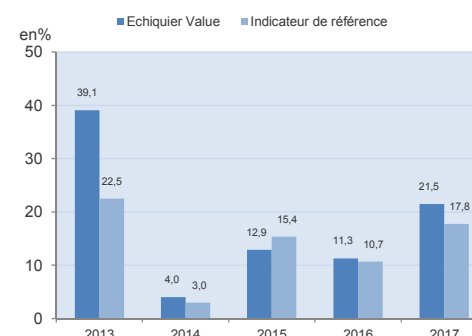
	Fonds	Indice
1 mois	-3,7	-2,0
YTD	-6,3	+2,5
3 ans	+17,6	+29,0
5 ans	+84,6	+75,8
Depuis la création	+106,9	+94,5

Performances annualisées (%)

	Fonds	Indice
1 an	-0,9	+7,1
3 ans	+5,6	+8,9
5 ans	+13,0	+11,9
Depuis la création	+14,4	+13,1

Valeur liquidative		208,59 €		
Performances du mois écoulé	Fonds	-3,7%	Indice	-2,0%
	Fonds	-0,9%	Indice	+7,1%
Encours de l'OPCVM		986 M€		

Historique des performances annuelles



Pour plus d'information

Le fonds 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'OPCVM et de l'indicateur de référence tiennent compte des éléments de revenus distribués.

Ce document, à caractère commercial, a pour but de vous informer de manière simplifiée sur les caractéristiques du fonds.

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 Zone Euro Flex Cap chez Morningstar au 30/04/2018.

© 2018 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 du fonds

Création :	31 décembre 2012
Code ISIN :	FR0011360700
Code Bloomberg :	ECHVALU FP
Devise de cotation :	EUR
Affectation des résultats :	Capitalisation pure
Indice de référence :	MSCI EMU Mid Value NR
Classification :	FCP actions des pays de la zone euro
Éligible au PEA :	oui

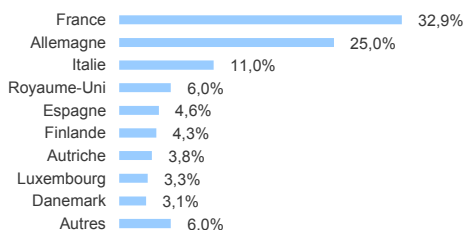
Conditions financières

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

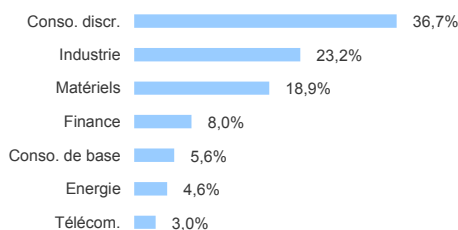
Profil du portefeuille

VE/CA 2018	1,3	Rendement	2,4%
PER 2018	14,7	Nombre de lignes	39
Active Share	93,8%	Capitalisation moyenne (M€)	13 464

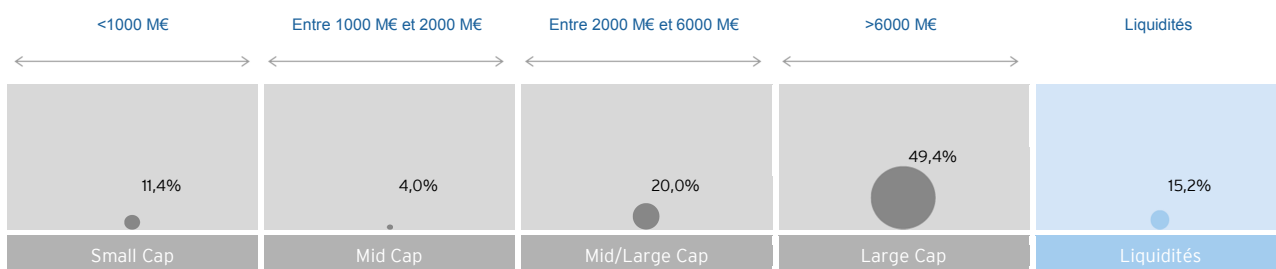
Répartition géographique



Répartition sectorielle



Répartition par taille de capitalisation



Principales positions

Valeur	Pays	Secteurs	Poids en % du fonds	Valeur	Pays	Secteurs	Poids en % du fonds
1 SAINT-GOBAIN	France	Industrie	4,3	6 STORA ENSO	Finlande	Matériels	3,6
2 MELIA HOTELS	Espagne	Conso. discr.	3,9	7 PEUGEOT	France	Conso. discr.	3,2
3 TUI	Allemagne	Conso. discr.	3,8	8 VOLKSWAGEN	Allemagne	Conso. discr.	3,1
4 THYSSENKRUPP	Allemagne	Matériels	3,8	9 ELIOR	France	Industrie	3,0
5 EVONIK	Allemagne	Matériels	3,8	10 FAURECIA	France	Conso. discr.	3,0

Poids des 10 premières positions : **35,5%**

Principales variations du mois

Les meilleures performances

Valeur	Pays	Secteurs	Performances	Poids en % du fonds
1 SUBSEA 7	Royaume-Uni	Energie	10,7	2,7
2 WIENERBERGER	Autriche	Industrie	9,2	2,1
3 FAURECIA	France	Conso. discr.	6,9	3,0
4 STORA ENSO	Finlande	Matériels	6,5	3,6
5 TUI	Allemagne	Conso. discr.	5,7	3,8

Poids des 5 meilleures performances : **15,2%**

Les moins bonnes performances

Valeur	Pays	Secteurs	Performances	Poids en % du fonds
1 ARYZTA	Suisse	Conso. de base	-30,1	1,8
2 UNICREDIT	Italie	Finance	-21,4	2,4
3 SOCIETE GENERALE	France	Finance	-18,9	2,7
4 TELECOM ITALIA	Italie	Télécom.	-16,0	2,6
5 ELIOR	France	Industrie	-15,9	3,0

Poids des 5 moins bonnes performances : **12,5%**

Données ESG

Notation ESG

% de valeurs couvertes par l'analyse ESG	82%
Note ESG moyenne	6,2/10

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

Empreinte carbone (au 31/12/2017)

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

Fonds	860,3
Indice de référence	807,8

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.