



AOÛT 2017 (données au 31/08/2017)

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

Commentaire du gérant



**Damien
Mariette**

**Maxime
Lefebvre**

“ Votre fonds a initié en août une position en CECONOMY, distributeur allemand d'électronique grand public sous les enseignes Media Markt Saturn et Redcoon. La société est un *spin-off* du groupe METRO et par conséquent un actif méconnu des investisseurs. Pourtant, la valorisation du titre est extrêmement faible à 15% du chiffre d'affaires ou encore 5 fois l'excédent brut d'exploitation. Nous estimons que les dirigeants de CECONOMY bénéficient de leviers importants pour améliorer la marge opérationnelle actuelle (2,1%) : optimisation de la structure de coûts en Allemagne (57% du chiffre d'affaires) avec des coûts centraux actuellement beaucoup trop élevés, redressement des pays non-rentables (Grèce, Suède, Suisse, Suède, Turquie), développement du modèle omni-canal à l'image de ce qu'a réalisé la FNAC en France. Au global, nous estimons le potentiel d'appréciation de ce dossier à 100%.

Echiquier Value régresse de -0,77% sur le mois et progresse de 14,60% depuis le début de l'année.

Indicateurs de risque (en %)

(pas hebdomadaire)	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du fonds	11,1	15,3	-
Volatilité de l'indice	12,0	16,0	-
Ratio de Sharpe	3,0	0,9	-
Beta	0,9	0,9	-
Alpha	6,1	-1,4	-
Ratio d'information	1,3	-0,1	-

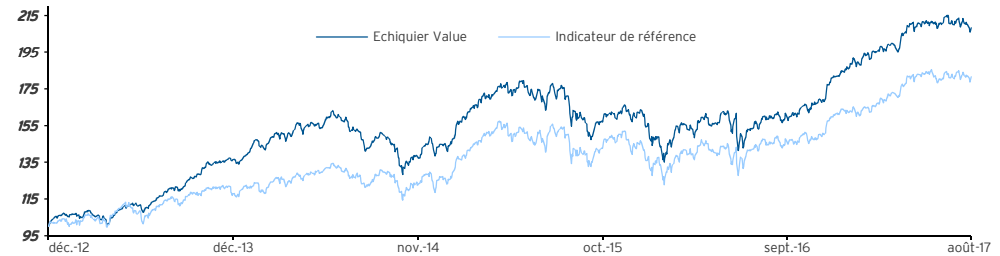
A risque plus faible A risque plus élevé



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 108,3% contre 81,6% pour son indice depuis sa création.

Performances cumulées (%)

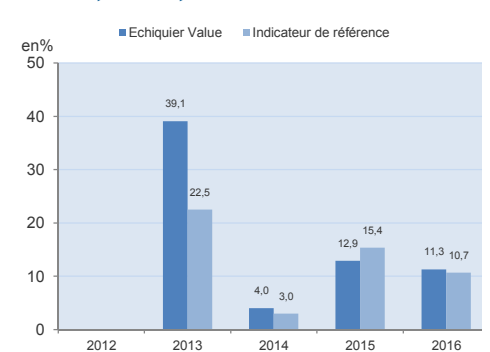
	Fonds	Indice
1 mois	-0,8	+0,6
YTD	+14,6	+12,7
3 ans	+40,7	+42,1
Depuis la création	+108,3	+81,6

Performances annualisées (%)

	Fonds	Indice
1 an	+31,2	+25,2
3 ans	+12,0	+12,4
Depuis la création	+17,0	+13,6

Valeur liquidative	210.03 €	
Performances du mois écoulé	Fonds	Indice
	-0,8%	+0,6%
Performances des douze derniers mois	Fonds	Indice
	+31,2%	+25,2%
Encours de l'OPCVM	745 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 31/07/2017.

© 2017 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

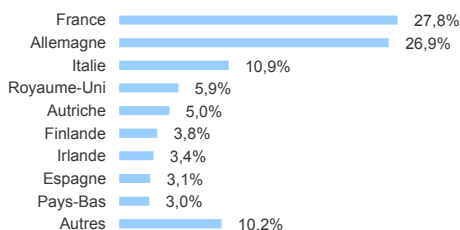
Conditions financières

Commission de souscription :	1% 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

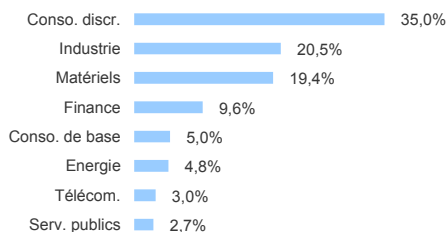
Profil du portefeuille

VE/CA 2017	1,0	Rendement	2,5%
PER 2017	15,9	Nombre de lignes	41
Active Share	94,6%	Capitalisation moyenne (M€)	12 311

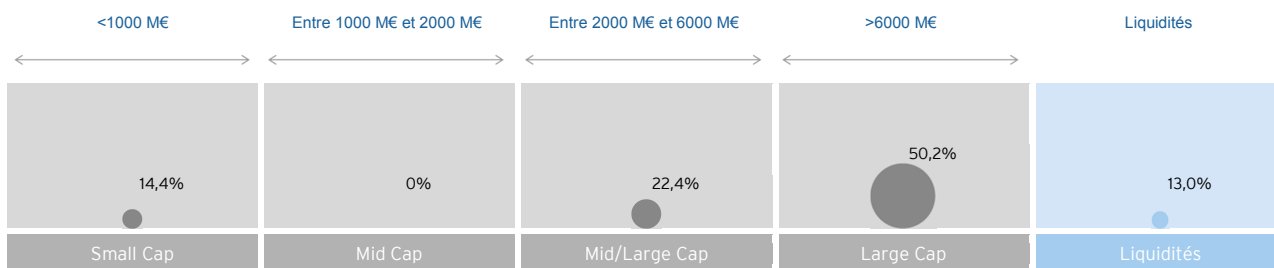
Répartition géographique



Répartition sectorielle



Répartition par taille de capitalisation



Principales positions

Valeur	Pays	Secteurs	Poids en % du fonds	Valeur	Pays	Secteurs	Poids en % du fonds
1 TUI	Allemagne	Conso. discr.	3,9	6 THYSSENKRUPP	Allemagne	Matériels	3,0
2 PEUGEOT	France	Conso. discr.	3,6	7 EVONIK	Allemagne	Matériels	3,0
3 STORA ENSO	Finlande	Matériels	3,3	8 CNH INDUSTRIAL	Royaume-Uni	Industrie	3,0
4 SAINT-GOBAIN	France	Industrie	3,2	9 SMURFIT KAPPA	Irlande	Matériels	2,9
5 VOLKSWAGEN	Allemagne	Conso. discr.	3,2	10 UNICREDIT	Italie	Finance	2,7

Poids des 10 premières positions : **31,8%**

Principales variations du mois

Les meilleures performances

Valeur	Pays	Secteurs	Performances	Poids en % du fonds
1 UNIPER	Allemagne	Serv. publics	20,3	2,4
2 LUFTHANSA	Allemagne	Industrie	15,9	2,6
3 HUGO BOSS	Allemagne	Conso. discr.	11,6	2,3
4 PIAGGIO	Italie	Conso. discr.	8,4	1,6
5 TUI	Allemagne	Conso. discr.	6,2	3,9

Poids des 5 meilleures performances : **12,8%**

Les moins bonnes performances

Valeur	Pays	Secteurs	Performances	Poids en % du fonds
1 TELECOM ITALIA	Italie	Télécom.	-7,6	2,7
2 CASINO	France	Conso. de base	-7,3	2,0
3 WIENERBERGER	Autriche	Industrie	-6,7	2,4
4 VICAT	France	Matériels	-6,5	1,9
5 MAERSK	Danemark	Industrie	-6,1	2,1

Poids des 5 moins bonnes performances : **11,1%**