



FÉVRIER 2018 (données au 28/02/2018)

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**

Février s'est ouvert avec une nouvelle histoire value en portefeuille : votre fonds a initié une position en CARREFOUR. La déflation des prix de l'alimentaire en France, le rachat inopportun du réseau français de DIA et l'absence de son ancien directeur général ont fait plonger la rentabilité du distributeur ces deux dernières années. Arrivé aux commandes, Alexandre Bompard a lancé un vaste plan de redressement à plusieurs volets : une réduction des coûts de 2 milliards d'euros à horizon 2020, la cession des magasins DIA non rentables, le passage de certains hypermarchés en location/gérance, le déploiement du e-commerce avec 5 milliards d'euros de chiffre d'affaires visés à horizon 2022. Le titre traite dorénavant à 5,5 fois l'EBE et 10,2 fois le REX 2018e. Des multiples bien moindres si l'on se projette dans le cadre d'un plan de réduction de coûts, qui font de CARREFOUR une opportunité value et une histoire boursière intéressante.

Echiquier Value régresse de -3,11% sur le mois et de -1,64% depuis le début de l'année.

Indicateurs de risque (en %)

(pas hebdomadaire)	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du fonds	11,0	14,3	14,2
Volatilité de l'indice	10,7	14,7	14,7
Ratio de Sharpe	1,1	0,7	1,2
Beta	0,9	0,9	0,9
Alpha	-4,5	-0,7	20,9
Ratio d'information	-0,9	0	0,4

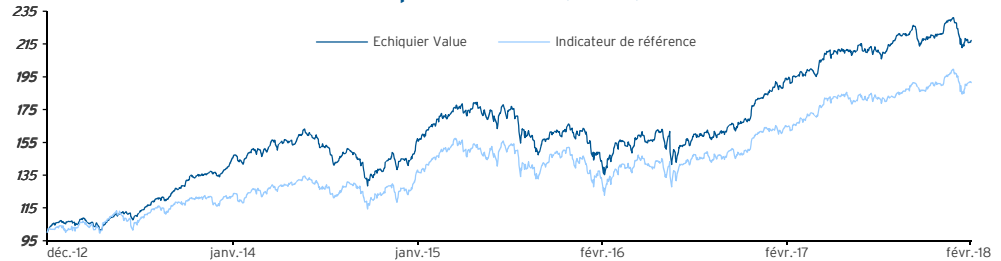
A risque plus faible A risque plus élevé



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 117,3% contre 91,4% pour son indice depuis sa création.

Performances cumulées (%)

	Fonds	Indice
1 mois	-3,1	-2,0
YTD	-1,6	+0,9
3 ans	+30,7	+31,4
5 ans	+106,2	+85,4
Depuis la création	+117,3	+91,4

Performances annualisées (%)

	Fonds	Indice
1 an	+13,1	+17,6
3 ans	+9,3	+9,5
5 ans	+15,6	+13,1
Depuis la création	+16,2	+13,4

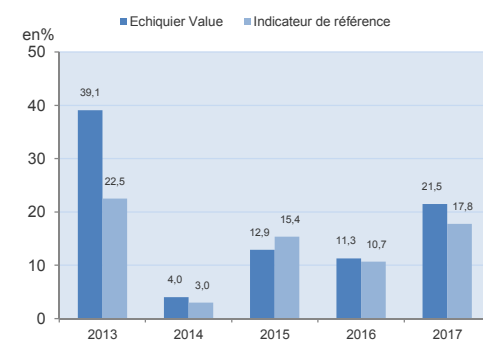
Valeur liquidative **219,04 €**

	Fonds	Indice
Performances du mois écoulé	-3,1%	-2,0%

	Fonds	Indice
Performances des douze derniers mois	+13,1%	+17,6%

Encours de l'OPCVM **1058 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.

5 étoiles dans la catégorie Actions Zone Euro Flex Cap chez Morningstar au 31/01/2018.

© 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

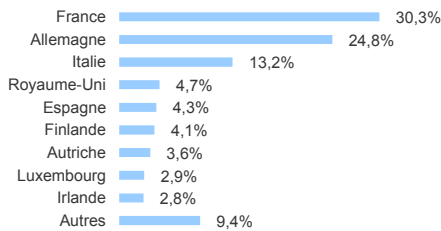
Conditions financières

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

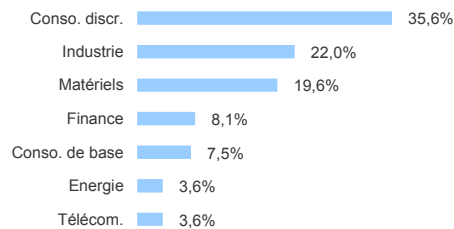
Profil du portefeuille

VE/CA 2018	1,4	Rendement	2,6%
PER 2018	14,5	Nombre de lignes	44
Active Share	93,6%	Capitalisation moyenne (M€)	13 401

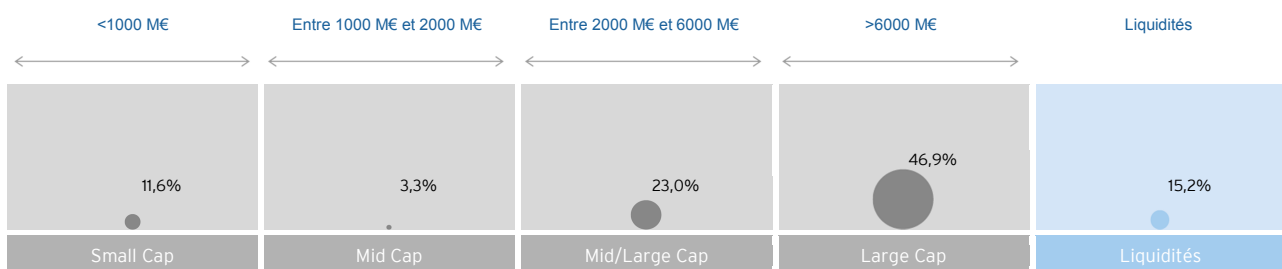
Répartition géographique



Répartition sectorielle



Répartition par taille de capitalisation



Principales positions

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

Poids des 10 premières positions : **32,2%**

Principales variations du mois

Les meilleures performances

Valeur	Pays	Secteurs	Performances	Poids en % du fonds
1 MELIA HOTELS	Espagne	Conso. discr.	6,5	3,6
2 STORA ENSO	Finlande	Matériels	5,5	3,5
3 GEOX	Italie	Conso. discr.	2,9	1,9
4 PEUGEOT	France	Conso. discr.	2,9	3,4
5 PHILIPS LIGHTING	Pays-Bas	Industrie	2,7	2,2

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

Les moins bonnes performances

Valeur	Pays	Secteurs	Performances	Poids en % du fonds
1 TECHNICOLOR	France	Conso. discr.	-38,1	1,0
2 SCHAEFFLER	Allemagne	Conso. discr.	-16,6	2,0
3 SEMPERIT	Autriche	Industrie	-15,0	1,0
4 THYSSENKRUPP	Allemagne	Matériels	-11,9	3,2
5 LATECOERE	France	Industrie	-11,5	1,0

Poids des 5 moins bonnes performances : **8,2%**

Données ESG

Notation ESG

% de valeurs couvertes par l'analyse ESG	66%
Note ESG moyenne	6,2/10
	E. 6,1/10 S. 6,1/10 G. 6,3/10

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.