



LA FINANCIERE DE L'ECHIQUIER

## ECHIQUIER VALUE EURO

Part A

AOÛT 2018 (données au 31/08/2018)

Echiquier Value Euro 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



Maxime Lefebvre

« Votre fonds a initié cet été une position en CGG. Cette société française experte en géosciences et opérant dans le secteur de l'exploration pétrolière sismique sort d'un plan de sauvetage qui a permis de réduire considérablement sa dette (conversion d'une partie en actions). L'ancienne responsable de la division GGR en charge de l'imagerie du sous-sol et des réservoirs a pris la direction du groupe, un nouveau président a également intégré le Conseil. L'activité sismique offshore repart actuellement, à la fois sur la division imagerie / réservoirs et sur les équipements. Sa valorisation de 0,6 fois les capitaux employés et 4 fois l'excédent brut d'exploitation fait de CGG un cas d'investissement value basé sur une reprise progressive des investissements dans le secteur pétrolier. Le renouvellement des réserves déclinantes devient crucial pour les grandes compagnies dans un contexte de sous-investissement ces dernières années. Echiquier Value Euro régresse de -4,05% sur le mois et de -13,46% depuis le début de l'année.

## Indicateurs de risque (en %)

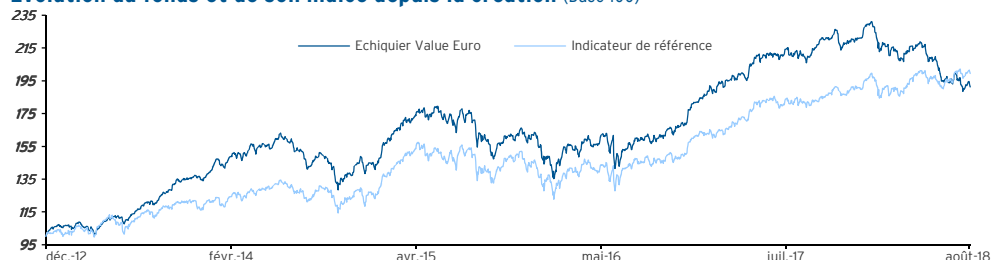
(pas hebdomadaire)	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du fonds	12,4	13,9	14,3
Volatilité de l'indice	10,8	13,4	14,3
Ratio de Sharpe	-0,8	0,6	0,7
Beta	1,0	0,9	0,9
Alpha	-18,1	-23,2	-19,3
Ratio d'information	-2,9	-1,1	-0,4

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



Indice : source Bloomberg

Echiquier Value Euro enregistre une performance de 91,2% contre 99,5% pour son indice depuis sa création.

## Performances cumulées (%)

	Fonds	Indice
1 mois	-4,1	-0,8
YTD	-13,5	+5,2
3 ans	+17,6	+40,8
5 ans	+60,2	+79,4
Depuis la création	+91,2	+99,5

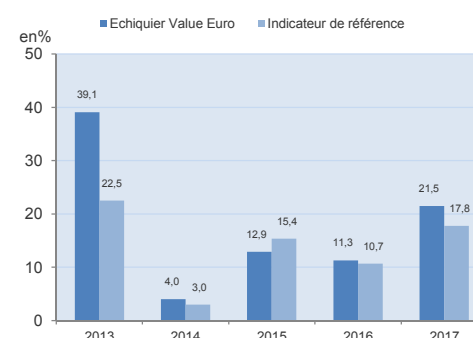
## Performances annualisées (%)

	Fonds	Indice
1 an	-8,2	+9,8
3 ans	+5,5	+12,1
5 ans	+9,9	+12,4
Depuis la création	+12,1	+13,0

Valeur liquidative 192,72 €

	Fonds	Indice
Performances du mois écoulé	-4,1%	-0,8%
Performances des douze derniers mois	-8,2%	+9,8%
Encours de l'OPCVM	743 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.

## 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

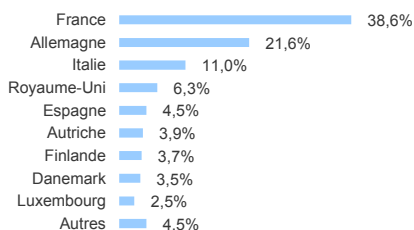
## Conditions financières

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

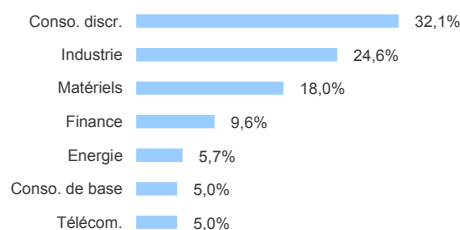
## Profil du portefeuille

VE/CA 2018	0,8	Rendement	2,4%
PER 2018	14,2	Nombre de lignes	40
Active Share	93,8%	Capitalisation moyenne (M€)	12 901

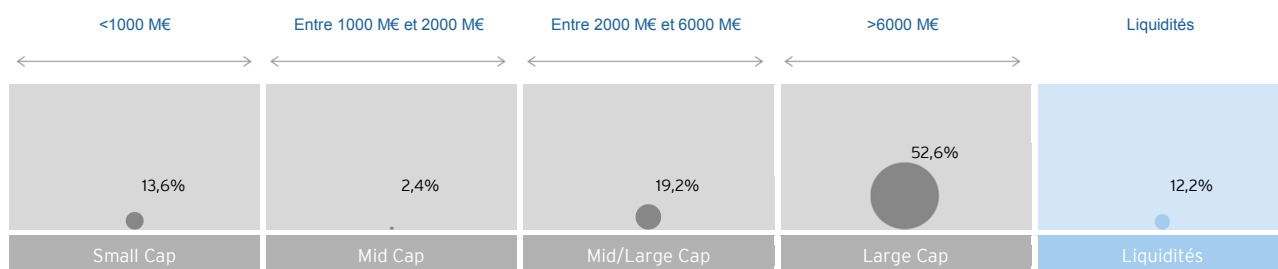
## Répartition géographique



## 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	4,6	6 SOCIETE GENERALE	France	Finance	3,5
2 EVONIK	Allemagne	Matériels	4,6	7 THYSSENKRUPP	Allemagne	Matériels	3,5
3 MELIA HOTELS	Espagne	Conso. discr.	4,0	8 CARREFOUR	France	Conso. de base	3,3
4 VOLKSWAGEN	Allemagne	Conso. discr.	3,7	9 STORA ENSO	Finlande	Matériels	3,2
5 ELIOR	France	Industrie	3,5	10 MAERSK	Danemark	Industrie	3,1

Poids des 10 premières positions : **37,0%**

## Principales variations du mois

### Les meilleures performances

Valeur	Pays	Secteurs	Performances	Poids en % du fonds
1 STORA ENSO	Finlande	Matériels	13,4	3,2
2 PIERRE & VACANCES	France	Conso. discr.	13,2	2,0
3 WIENERBERGER	Autriche	Industrie	12,3	2,0
4 MOTOR OIL	Grèce	Energie	11,8	1,5
5 MAERSK	Danemark	Industrie	8,2	3,1

Poids des 5 meilleures performances : **11,8%**

### Les moins bonnes performances

Valeur	Pays	Secteurs	Performances	Poids en % du fonds
1 ARYZTA	Suisse	Conso. de base	-35,1	1,1
2 UNICREDIT	Italie	Finance	-18,0	2,9
3 ILIAD	France	Télécom.	-17,9	2,3
4 PIAGGIO	Italie	Conso. discr.	-17,5	1,6
5 TELECOM ITALIA	Italie	Télécom.	-16,7	2,1

Poids des 5 moins bonnes performances : **10,0%**

## Données ESG

### Notation ESG

% de valeurs couvertes par l'analyse ESG	90%
Note ESG moyenne	6,1/10

E. 6,2/10  
S. 5,5/10  
G. 6,6/10

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

### Empreinte carbone (au 30/06/2018)

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

Fonds	977,7
Indice de référence	451,6

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.