



MARS 2018 (données au 31/03/2018)

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**

Un mois mouvementé, alimenté par des tweets d'outre-Atlantique et une période de résultats trimestriels sans saveur. Sur fonds de craintes grandissantes d'une guerre commerciale liées aux multiples annonces de barrières douanières du président américain, les secteurs les plus cycliques ont été mis au supplice, l'acier et le transport maritime notamment. Nous avons renforcé à la marge certaines de ces positions qui ont gommé en quelques semaines une année de performances. Autre secteur mis à mal en ce début d'année, et tout particulièrement en mars, celui de la distribution, dont l'actualité a été riche, entre les accords de CASINO et les faillites de TOYS « R » US et LUDENDO (détenteur notamment de la GRANDE RÉCRÉ). Nous conservons avec conviction nos positions en CECOMY, METRO et CARREFOUR, dont les valorisations respectives de 13%, 23% et 25% du chiffre d'affaires sont totalement déconnectées des fondamentaux.

Echiquier Value régresse de -3,81% sur le mois et de -5,38% depuis le début de l'année.

Indicateurs de risque (en %)

(pas hebdomadaire)

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du fonds	11,8	14,5	14,3
Volatilité de l'indice	11,5	14,9	14,8
Ratio de Sharpe	0,5	0,6	1,1
Beta	0,9	0,9	0,9
Alpha	-5,4	-3,0	15,6
Ratio d'information	-1,0	-0,1	0,3

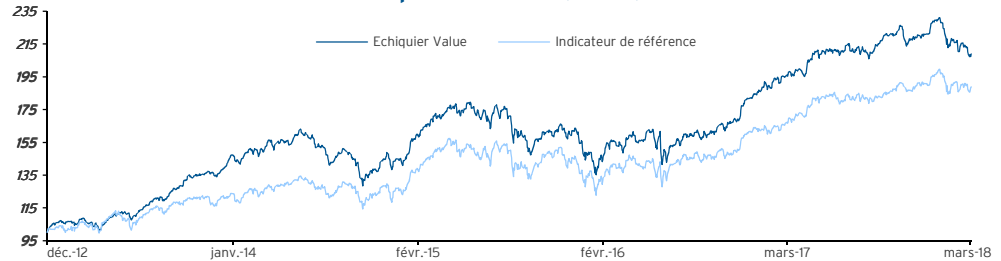
A risque plus faible A risque plus élevé



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 109,0% contre 89,1% pour son indice depuis sa création.

Performances cumulées (%)

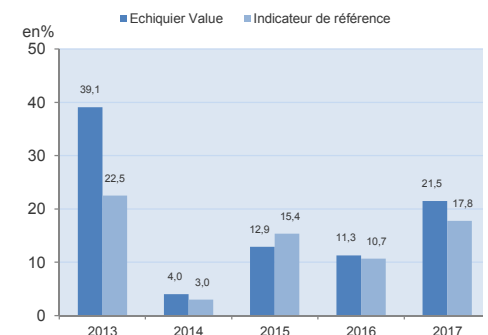
	Fonds	Indice
1 mois	-3,8	-1,2
YTD	-5,4	-0,4
3 ans	+23,3	+26,3
5 ans	+98,2	+82,7
Depuis la création	+109,0	+89,1

Performances annualisées (%)

	Fonds	Indice
1 an	+5,7	+11,1
3 ans	+7,2	+8,1
5 ans	+14,7	+12,8
Depuis la création	+15,1	+12,9

Valeur liquidative		210,70 €		
Performances du mois écoulé	Fonds	-3,8%	Indice	-1,2%
	Fonds	+5,7%	Indice	+11,1%
Encours de l'OPCVM		1038 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 31/03/2018.

© 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

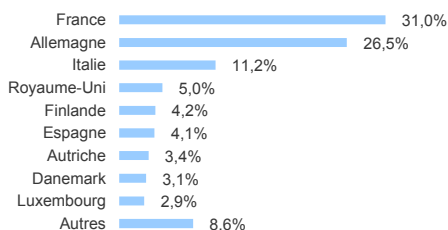
Conditions financières

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

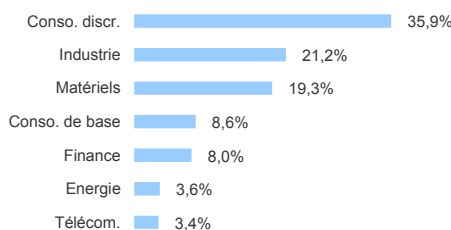
Profil du portefeuille

VE/CA 2018	1,3	Rendement	2,6%
PER 2018	13,8	Nombre de lignes	41
Active Share	93,6%	Capitalisation moyenne (M€)	13 824

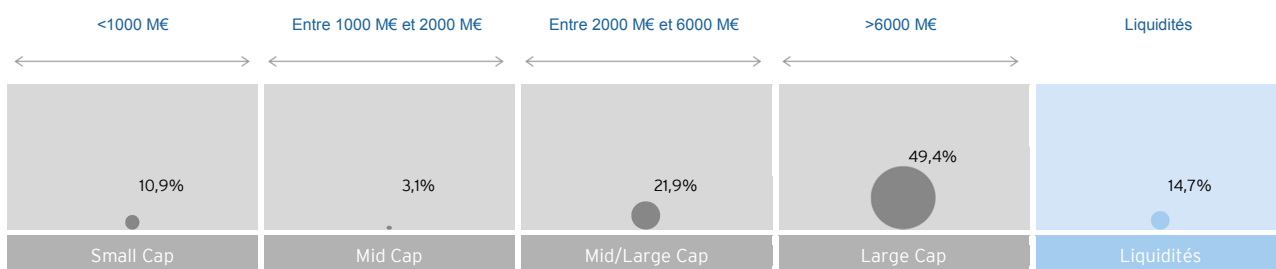
Répartition géographique



Répartition sectorielle



Répartition par taille de capitalisation



Principales positions

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

Poids des 10 premières positions : **33,7%**

Principales variations du mois

Les meilleures performances

Valeur	Pays	Secteurs	Performances	Poids en % du fonds
1 SMURFIT KAPPA	Irlande	Matériels	14,7	2,0
2 PEUGEOT	France	Conso. discr.	5,0	3,7
3 APRIL	France	Finance	4,5	0,9
4 TELECOM ITALIA	Italie	Télécom.	4,2	2,9
5 STORA ENSO	Finlande	Matériels	2,4	3,6

Poids des 5 meilleures performances : **13,1%**

Les moins bonnes performances

Valeur	Pays	Secteurs	Performances	Poids en % du fonds
1 SUBSEA 7	Royaume-Uni	Energie	-16,5	1,9
2 CECONOMY	Allemagne	Conso. discr.	-13,1	2,5
3 CARREFOUR	France	Conso. de base	-11,1	2,9
4 PIERRE & VACANCES	France	Conso. discr.	-10,7	1,7
5 METRO	Allemagne	Conso. de base	-10,3	2,4

Poids des 5 moins bonnes performances : **11,4%**

Données ESG

Notation ESG

% de valeurs couvertes par l'analyse ESG	68%
Note ESG moyenne	6,1/10
	E. 6,1/10 S. 5,9/10 G. 6,3/10

ESG : critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance.

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