



JANVIER 2018 (données au 31/01/2018)

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

Toujours à l'affût d'opportunités, nous avons initié une position en ELIOR. Ce fleuron français de la restauration collective, présent dans 15 pays et introduit en Bourse en 2014, a connu une année 2017 chaotique : le départ de son CEO et deux avertissements sur résultats ont douché les investisseurs. ELIOR est retourné sur ses niveaux de 2015 avec une valorisation qui ne laisse pas indifférent (0,6x CA, 7,5x EBE, 10x ROC). Avec l'arrivée de Philippe Guillemot, nommé directeur général, ELIOR va se focaliser à court terme sur l'exécution des nombreux chantiers précédemment lancés pour accompagner le développement du digital et s'assurer de la bonne intégration des sociétés acquises. Ses objectifs sont la normalisation des dépenses d'investissement, l'amélioration de la marge brute et la restauration de la profitabilité de la division restauration collective. A long terme, le groupe a toujours vocation à croître par croissance externe.

Echiquier Value G progresse de 1,60% sur le mois et de 1,60% depuis le début de l'année.

Indicateurs de risque (en %)

(pas hebdomadaire)	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du fonds	9,4	14,0	13,8
Volatilité de l'indice	9,0	14,4	14,5
Ratio de Sharpe	2,5	1,1	1,3
Beta	0,9	0,9	0,9
Alpha	-1,0	3,6	24,4
Ratio d'information	-0,2	0,2	0,5

A risque plus faible

A risque plus élevé



Rendement potentiellement plus faible

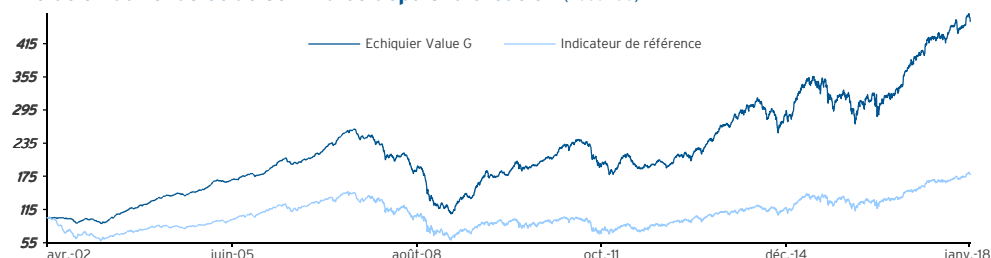
Rendement potentiellement plus élevé

Durée minimum d'investissement recommandée

5 ans



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



Indice : source Bloomberg

Echiquier Value G enregistre une performance de 355,2% contre 78,4% pour son indice depuis sa création.

Performances cumulées (%)

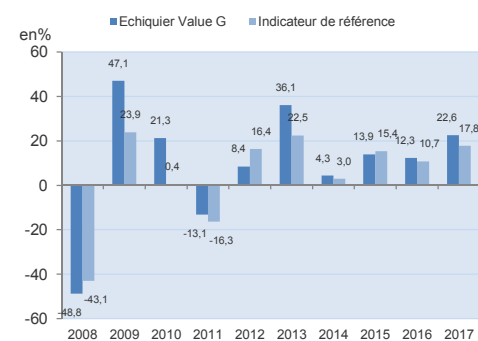
	Fonds	Indice
1 mois	+1,6	+2,9
YTD	+1,6	+2,9
3 ans	+46,5	+42,9
5 ans	+114,2	+89,8
Depuis la création	+355,2	+78,4

Performances annualisées (%)

	Fonds	Indice
1 an	+20,9	+22,0
3 ans	+13,6	+12,6
5 ans	+16,4	+13,7
Depuis la création	+10,0	+3,7

Valeur liquidative		
4 552,09 €		
Performances du mois écoulé	Fonds	+1,6%
	Indice	+2,9%
Performances des douze derniers mois	Fonds	+20,9%
	Indice	+22,0%
Encours de l'OPCVM		
1014 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 :	05 avril 2002
Code ISIN :	FR0007070883
Code Bloomberg :	BLAR2IB 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
Eligible au PEA :	oui

Conditions financières

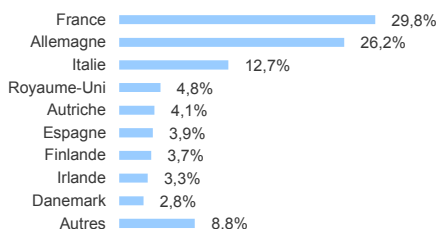
Commission de souscription :	3% max.
Commission de rachat :	Néant
Frais de gestion annuels :	1,500% TTC max.
Valorisation :	Quotidienne
Cut-off :	Midi
Règlement :	J+2
Valorisateur :	Société Générale Securities Services
Dépositaire :	BNP Paribas Securities Services

Profil du portefeuille

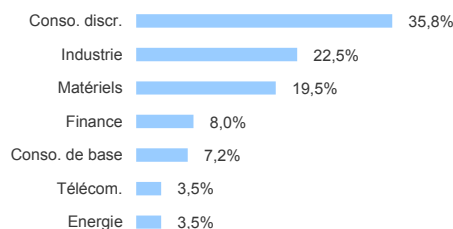
VE/CA 2018	1,4
PER 2018	14,8
Active Share	93,6%

Rendement	2,4%
Nombre de lignes	45
Capitalisation moyenne (M€)	13 793

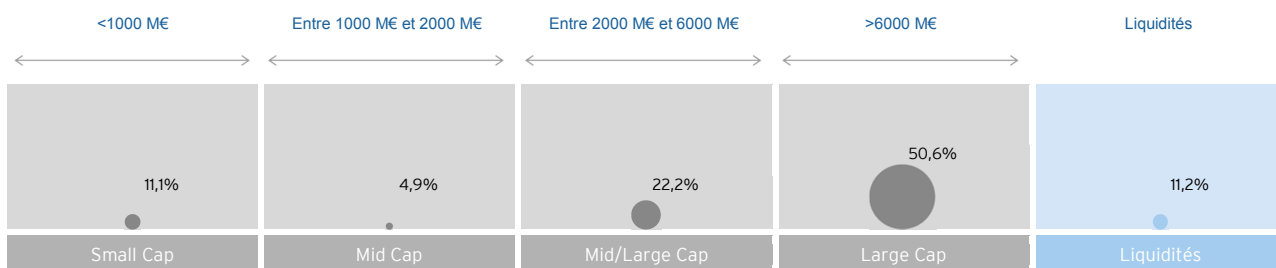
Répartition géographique



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 STORA ENSO	Finlande	Matériels	3,3
2 EVONIK	Allemagne	Matériels	3,5	7 VOLKSWAGEN	Allemagne	Conso. discr.	3,2
3 MELIA HOTELS	Espagne	Conso. discr.	3,5	8 TELECOM ITALIA	Italie	Télécom.	3,1
4 PEUGEOT	France	Conso. discr.	3,4	9 SMURFIT KAPPA	Irlande	Matériels	2,9
5 THYSSENKRUPP	Allemagne	Matériels	3,4	10 CECONOMY	Allemagne	Conso. discr.	2,8

Poids des 10 premières positions : **33,0%**

Principales variations du mois

Les meilleures performances

Valeur	Pays	Secteurs	Performances	Poids en % du fonds
1 FINCANTIERI	Italie	Industrie	14,9	1,8
2 UNICREDIT	Italie	Finance	13,9	2,6
3 FAURECIA	France	Conso. discr.	11,1	2,3
4 APRIL	France	Finance	10,2	1,0
5 WIENERBERGER	Autriche	Industrie	8,9	2,3

Les moins bonnes performances

Valeur	Pays	Secteurs	Performances	Poids en % du fonds
1 ARYZTA	Suisse	Conso. de base	-35,1	2,3
2 SEMPERIT	Autriche	Industrie	-9,5	1,3
3 CECONOMY	Allemagne	Conso. discr.	-8,1	2,8
4 PIERRE & VACANCES	France	Conso. discr.	-7,7	1,7
5 GEOX	Italie	Conso. discr.	-4,9	1,6

Poids des 5 meilleures performances : **10,0%**

Poids des 5 moins bonnes performances : **9,7%**

Données ESG

NOTATION ESG*

% de valeurs couvertes par l'analyse ESG	64,0%
Note ESG moyenne	6,2/10
	E. 6,1/10
	S. 6,1/10
	G. 6,3/10

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

EMPREINTE CARBONE**

(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)