



AVRIL 2017 (données au 30/04/2017)

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 avril une position en SEMPERIT, société autrichienne de produits industriels et médicaux. Ses divisions industrielles (flexibles hydrauliques, systèmes de convoyeurs, pièces pour le transport) disposent de marges brutes d'exploitation stables. Elles représentent 60% du chiffre d'affaires et la quasi-intégralité de l'excédent brut d'exploitation 2016. La division « Sempermed » (gants médicaux, 40% du chiffre d'affaires) est plus problématique. A l'issue d'un litige l'ayant opposée à son partenaire de joint-venture thaïlandais, et pour lequel elle a été indemnisée à hauteur de 160 millions d'euros, sa marge brute d'exploitation a chuté de 13,5% en 2013 à 1,9% en 2016. Le potentiel d'amélioration reste cependant important, une partie de cette baisse étant liée à des éléments exceptionnels, ainsi qu'à la montée en charge d'une usine en Malaisie. Le titre se valorise 1 fois les capitaux employés et 1,1 fois ses fonds propres.

Echiquier Value G progresse de 2,69% sur le mois et de 12,94% depuis le début de l'année.

Indicateurs de risque (en %)

(pas hebdomadaire)	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du fonds	13,6	15,8	13,8
Volatilité de l'indice	13,3	16,1	15,4
Ratio de Sharpe	2,3	0,8	1,3
Beta	0,9	0,9	0,8
Alpha	7,7	-0,4	12,8
Ratio d'information	1,3	0	0,2

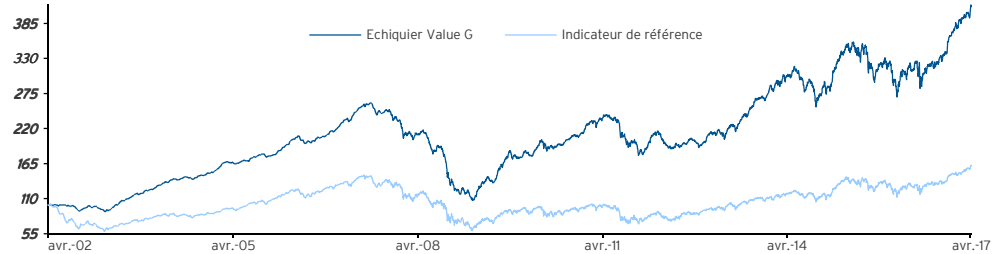
A risque plus faible A risque plus élevé



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 312,8% contre 61,2% pour son indice depuis sa création.

Performances cumulées (%)

	Fonds	Indice
1 mois	+2,7	+2,4
YTD	+12,9	+9,4
1 an	+29,5	+21,4
3 ans	+35,3	+36,3
5 ans	+108,7	+98,0
Depuis la création	+312,8	+61,2

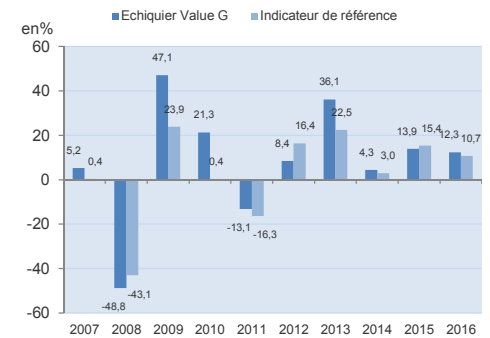
Performances annualisées (%)

	Fonds	Indice
1 an	+29,5	+21,4
3 ans	+10,6	+10,9
5 ans	+15,9	+14,6
Depuis la création	+9,9	+3,2

Valeur liquidative **4 127,70 €**

	Fonds	Indice
Performances du mois écoulé	+2,7%	+2,4%
Performances des douze derniers mois	+29,5%	+21,4%
Encours de l'OPCVM	690,43 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 DCI, au prospectus ou contacter votre interlocuteur habituel.

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
Éligible au PEA :	oui

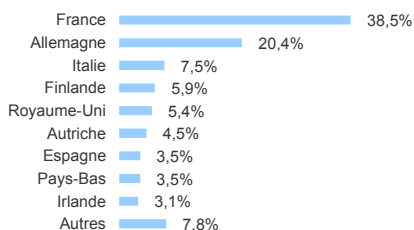
Conditions financières

Commission de souscription :	Néant
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

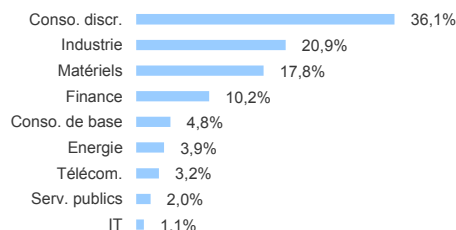
Profil du portefeuille

VE/CA 2017	1,1	Rendement	2,6%
PER 2017	15,6	Nombre de lignes	45
Active Share	88,1%	Capitalisation moyenne (M€)	12251,6

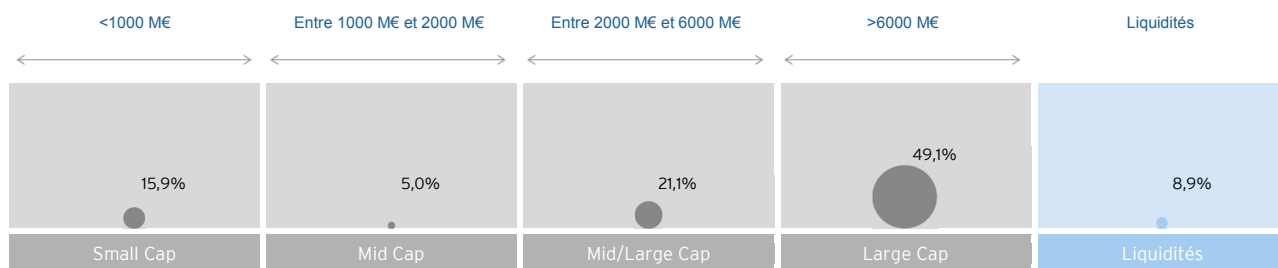
Répartition géographique



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	3,4	6 CNH INDUSTRIAL	Royaume-Uni	Industrie	3,2
2 TUI	Allemagne	Conso. discr.	3,4	7 PHILIPS LIGHTING	Pays-Bas	Industrie	3,2
3 STORA ENSO	Finlande	Matériels	3,4	8 FAURECIA	France	Conso. discr.	3,1
4 VOLKSWAGEN	Allemagne	Conso. discr.	3,2	9 PEUGEOT	France	Conso. discr.	3,1
5 MELIA HOTELS	Espagne	Conso. discr.	3,2	10 TELECOM ITALIA	Italie	Télécom.	2,9

Poids des 10 premières positions : **32,1%**

Principales variations

Les meilleures performances

Valeur	Pays	Secteurs	Performances	Poids en % du fonds
1 PHILIPS LIGHTING	Pays-Bas	Industrie	15,9	3,2
2 LAFUMA	France	Conso. discr.	13,1	1,0
3 CNH INDUSTRIAL	Royaume-Uni	Industrie	12,1	3,2
4 SWATCH	Suisse	Conso. discr.	11,0	1,9
5 UPM	Finlande	Matériels	10,0	2,0

Poids des 5 meilleures performances : **11,3%**

Les moins bonnes performances

Valeur	Pays	Secteurs	Performances	Poids en % du fonds
1 THYSSENKRUPP	Allemagne	Matériels	-4,8	2,1
2 UNIPER	Allemagne	Serv. publics	-4,5	1,9
3 LOCINDUS	France	Finance	-4,1	0,9
4 TELECOM ITALIA	Italie	Télécom.	-3,3	2,9
5 MOTOR OIL	Grèce	Energie	-2,7	1,9

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