



JUILLET 2017 (données au 31/07/2017)

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**

Echiquier Value est en perpétuel mouvement : ces derniers mois, nous avons cédé nos lignes en COFACE et UPM après atteinte de nos objectifs, et apporté nos titres RADIALL et EURO DISNEY à leurs OPA respectives. Nous avons également initié plusieurs positions dont une en PIAGGIO, constructeur italien de motos et scooters (Vespa notamment). Après plusieurs années décevantes, et malgré des investissements massifs en Asie qui ont peiné à compenser la faiblesse des ventes européennes, le contexte s'améliore enfin en Europe. Le marché de la mobilité reprend des couleurs après de trop nombreuses années de stagnation à 2 millions d'unités en moyenne de 2000 à 2007, puis 1,3 million par an depuis 2008. Composé pour moitié de véhicules datant d'avant 2004, le parc actuel - 37,7 millions d'unités - devra d'autant plus rajeunir que les autorités commencent à restreindre l'utilisation des anciens modèles qui ne respectent pas les normes anti-pollution. Echiquier Value G progresse de 0,90% sur le mois et de 16,10% depuis le début de l'année.

Indicateurs de risque (en %)

(pas hebdomadaire)	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du fonds	11,1	15,3	13,8
Volatilité de l'indice	12,1	16,0	15,2
Ratio de Sharpe	3,6	1,1	1,3
Beta	0,9	0,9	0,8
Alpha	9,8	0,6	20,0
Ratio d'information	2,0	0	0,3

A risque plus faible

A risque plus élevé



Rendement potentiellement plus faible

Rendement potentiellement plus élevé

Durée minimum

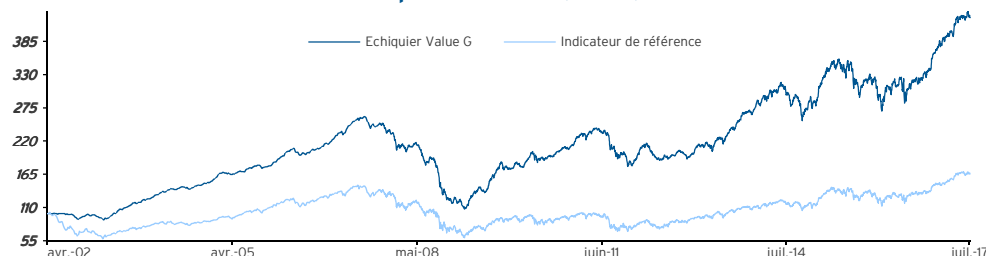
d'investissement recommandée

5

ans



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



Indice : source Bloomberg

Echiquier Value G enregistre une performance de 324,3% contre 65,0% pour son indice depuis sa création.

Performances cumulées (%)

	Fonds	Indice
1 mois	+0,9	+1,2
YTD	+16,1	+12,0
3 ans	+45,4	+44,7
5 ans	+119,5	+99,5
Depuis la création	+324,3	+65,0

Performances annualisées (%)

	Fonds	Indice
1 an	+34,7	+24,9
3 ans	+13,3	+13,1
5 ans	+17,0	+14,8
Depuis la création	+9,9	+3,3

Valeur liquidative

4 243,21 €

Performances du mois écoulé

Fonds	Indice
+0,9%	+1,2%

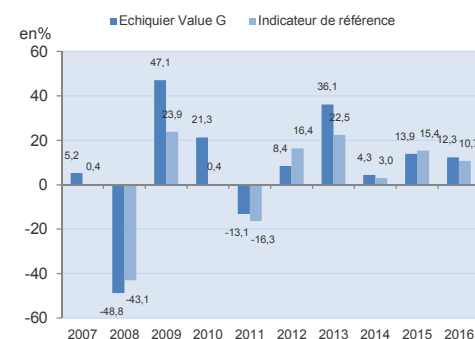
Performances des douze derniers mois

Fonds	Indice
+34,7%	+24,9%

Encours de l'OPCVM

762 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

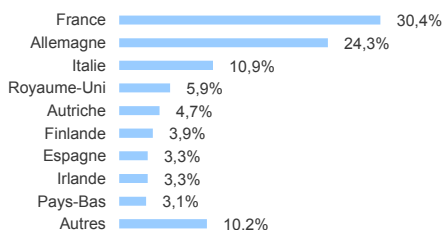
Conditions financières

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

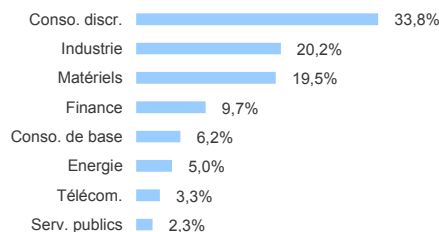
Profil du portefeuille

VE/CA 2017	1,0	Rendement	2,5%
PER 2017	16,0	Nombre de lignes	41
Active Share	94,7%	Capitalisation moyenne (M€)	12 635

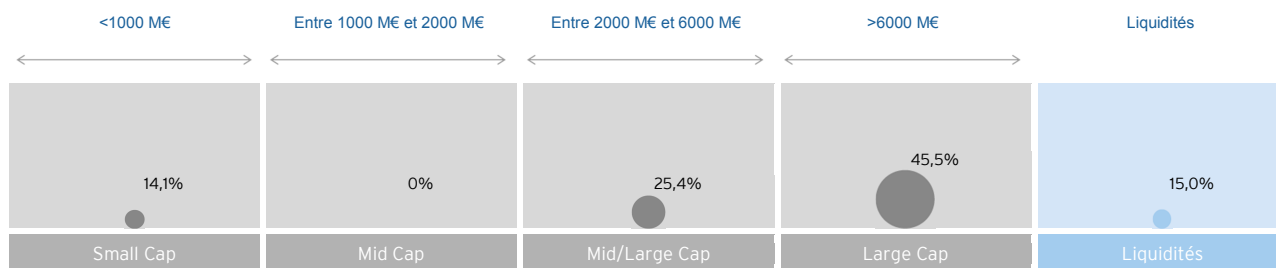
Répartition géographique



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.	3,6	6 SAINT-GOBAIN	France	Industrie	3,2
2 PEUGEOT	France	Conso. discr.	3,4	7 THYSSENKRUPP	Allemagne	Matériels	3,0
3 STORA ENSO	Finlande	Matériels	3,3	8 EVONIK	Allemagne	Matériels	2,9
4 VOLKSWAGEN	Allemagne	Conso. discr.	3,3	9 CASINO	France	Conso. de base	2,9
5 FAURECIA	France	Conso. discr.	3,2	10 CNH INDUSTRIAL	Royaume-Uni	Industrie	2,9

Poids des 10 premières positions : **31,7%**

Principales variations du mois

Les meilleures performances

Valeur	Pays	Secteurs	Performances	Poids en % du fonds
1 GEOX	Italie	Conso. discr.	16,2	2,4
2 ARCELORMITTAL	Luxembourg	Matériels	11,8	2,2
3 PIAGGIO	Italie	Conso. discr.	8,6	1,4
4 TELECOM ITALIA	Italie	Télécom.	7,7	2,8
5 UNIPER	Allemagne	Serv. publics	5,8	1,9

Poids des 5 meilleures performances : **10,7%**

Les moins bonnes performances

Valeur	Pays	Secteurs	Performances	Poids en % du fonds
1 LUFTHANSA	Allemagne	Industrie	-8,8	2,4
2 SMURFIT KAPPA	Irlande	Matériels	-7,8	2,8
3 APRIL	France	Finance	-5,8	1,1
4 PIERRE & VACANCES	France	Conso. discr.	-4,1	2,0
5 MGI COUTIER	France	Conso. discr.	-3,1	2,0

Poids des 5 moins bonnes performances : **10,3%**