



NOVEMBRE 2017 (données au 30/11/2017)

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**

2017 est, à ce stade, moins favorable à la gestion *value* qu'à la gestion « croissance ». La performance de votre fonds reste robuste, en dépit d'un mois de novembre qui s'est avéré compliqué. Nous avons tiré profit de la volatilité des marchés pour renforcer des titres sanctionnés, tels que le groupe hôtelier MELIA, qui a souffert des ouragans à Cuba, ainsi que d'une baisse de fréquentation en Catalogne. TELECOM ITALIA, ensuite, est sur des niveaux très bas en raison des peurs liées à l'entrée d'ILIAD dans le mobile en Italie. MAERSK a quant à lui souffert d'une cyberattaque qui l'a contraint à revoir à la baisse ses attentes de profits. Le territoire des titres européens décotés est vaste et mouvant ; il exige une grande agilité pour pouvoir profiter de la nervosité ponctuelle des marchés. Echiquier Value poursuit ses investigations et multiplie les rencontres avec les dirigeants afin de profiter d'un vivier regorgeant d'opportunités. Echiquier Value G régresse de -1,97% sur le mois et progresse de 21,78% depuis le début de l'année.

### Indicateurs de risque (en %)

| (pas hebdomadaire)     | 1 an | 3 ans | 5 ans |
|------------------------|------|-------|-------|
| Volatilité du fonds    | 10,4 | 14,6  | 13,9  |
| Volatilité de l'indice | 9,9  | 15,4  | 14,6  |
| Ratio de Sharpe        | 3,2  | 1,1   | 1,4   |
| Beta                   | 0,9  | 0,9   | 0,9   |
| Alpha                  | 5,7  | 8,2   | 36,0  |
| Ratio d'information    | 1,1  | 0,3   | 0,7   |

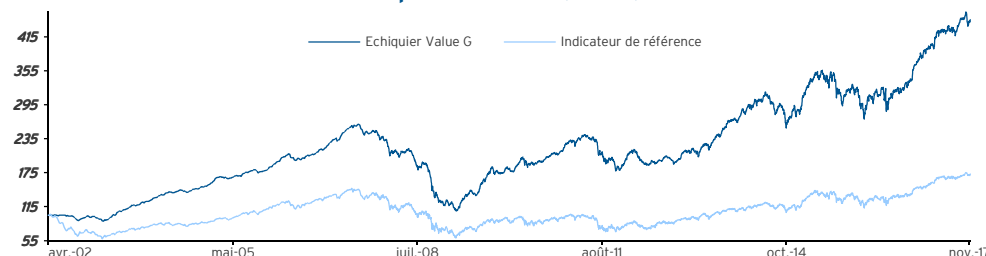
A risque plus faible A risque plus élevé



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 345,1% contre 72,8% pour son indice depuis sa création.

### Performances cumulées (%)

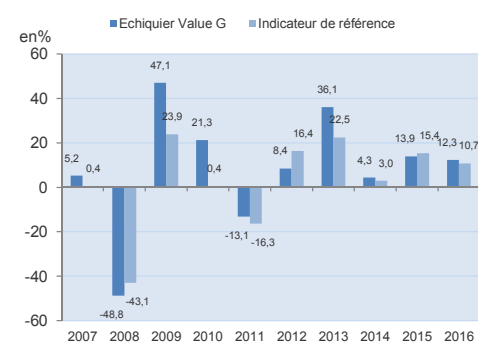
|                    | Fonds  | Indice |
|--------------------|--------|--------|
| 1 mois             | -2,0   | -0,7   |
| YTD                | +21,8  | +17,3  |
| 3 ans              | +55,1  | +47,0  |
| 5 ans              | +129,1 | +93,1  |
| Depuis la création | +345,1 | +72,8  |

### Performances annualisées (%)

|                    | Fonds | Indice |
|--------------------|-------|--------|
| 1 an               | +31,0 | +25,4  |
| 3 ans              | +15,8 | +13,7  |
| 5 ans              | +18,0 | +14,1  |
| Depuis la création | +10,0 | +3,6   |

| Valeur liquidative          |       | 4 450,79 € |        |        |
|-----------------------------|-------|------------|--------|--------|
| Performances du mois écoulé | Fonds | -2,0%      | Indice | -0,7%  |
|                             | Fonds | +31,0%     | Indice | +25,4% |
| Encours de l'OPCVM          |       | 822 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 31/10/2017. © 2017 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 |
| Éligible au PEA :           | oui                                  |

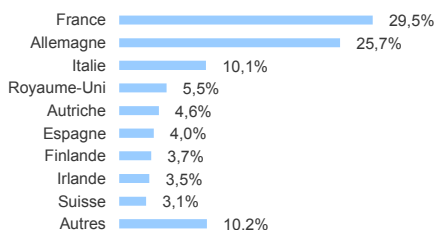
### Conditions financières

|                              |                                      |
|------------------------------|--------------------------------------|
| 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      |

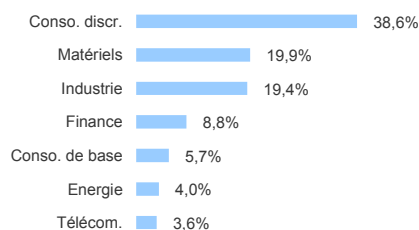
## Profil du portefeuille

|              |       |                             |       |
|--------------|-------|-----------------------------|-------|
| VE/CA 2018   | 1,3   | Rendement                   | 2,2%  |
| PER 2018     | 13,5  | Nombre de lignes            | 42    |
| Active Share | 95,3% | Capitalisation moyenne (M€) | 13737 |

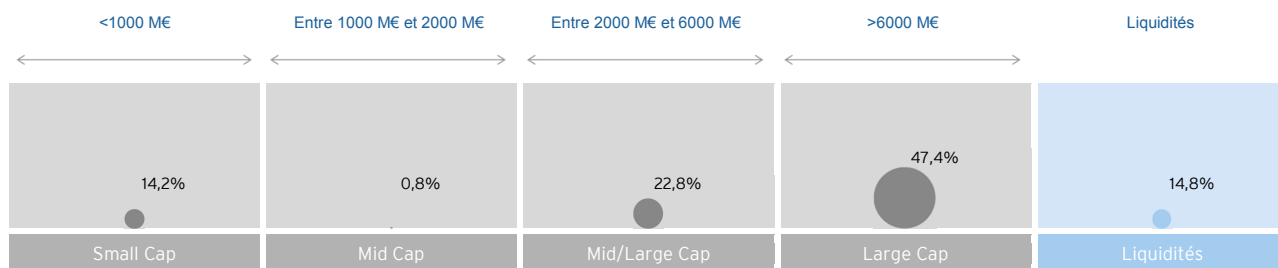
## Répartition géographique



## 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. | 3,8                 | 6 EVONIK         | Allemagne | Matériels     | 3,2                 |
| 2 VOLKSWAGEN   | Allemagne | Conso. discr. | 3,6                 | 7 TELECOM ITALIA | Italie    | Télécom.      | 3,1                 |
| 3 PEUGEOT      | France    | Conso. discr. | 3,5                 | 8 THYSSENKRUPP   | Allemagne | Matériels     | 3,0                 |
| 4 MELIA HOTELS | Espagne   | Conso. discr. | 3,4                 | 9 SMURFIT KAPPA  | Irlande   | Matériels     | 2,9                 |
| 5 STORA ENSO   | Finlande  | Matériels     | 3,2                 | 10 CECONOMY      | Allemagne | Conso. discr. | 2,9                 |

Poids des 10 premières positions : **32,6%**

## Principales variations du mois

### Les meilleures performances

| Valeur          | Pays      | Secteurs      | Performances | Poids en % du fonds |
|-----------------|-----------|---------------|--------------|---------------------|
| 1 VOLKSWAGEN    | Allemagne | Conso. discr. | 14,2         | 3,6                 |
| 2 SCHAEFFLER    | Allemagne | Conso. discr. | 7,9          | 2,4                 |
| 3 LUFTHANSA     | Allemagne | Industrie     | 5,4          | 1,0                 |
| 4 SMURFIT KAPPA | Irlande   | Matériels     | 4,7          | 2,9                 |
| 5 APRIL         | France    | Finance       | 4,6          | 1,2                 |

Poids des 5 meilleures performances : **11,1%**

### Les moins bonnes performances

| Valeur             | Pays        | Secteurs      | Performances | Poids en % du fonds |
|--------------------|-------------|---------------|--------------|---------------------|
| 1 GEOX             | Italie      | Conso. discr. | -21,7        | 1,8                 |
| 2 PEUGEOT          | France      | Conso. discr. | -14,7        | 3,5                 |
| 3 WIENERBERGER     | Autriche    | Industrie     | -13,5        | 2,0                 |
| 4 SUBSEA 7         | Royaume-Uni | Energie       | -11,5        | 2,0                 |
| 5 SOCIETE GENERALE | France      | Finance       | -11,5        | 2,5                 |

Poids des 5 moins bonnes performances : **11,8%**