



LA FINANCIERE DE L'ECHIQUIER

ECHIQUIER VALUE EURO

Part A

OCTOBRE 2018 (données au 31/10/2018)

Echiquier Value Euro 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



Maxime Lefebvre

« Votre fonds a initié en octobre une position en ALTRAN. Le leader des services d'ingénierie a subi une déconvenue boursière suite à l'acquisition d'ARICENT aux Etats-Unis, l'entité rachetée ayant été confrontée, post-acquisition, à une problématique de facturation. Nous considérons qu'à 1,1 fois ses capitaux employés, la valorisation d'ALTRAN ne représente pas la valeur intrinsèque d'une société positionnée sur le créneau porteur de la R&D externalisée en faveur des télécoms, de l'automobile, des technologies et de l'aéronautique. Le groupe a d'ailleurs rassuré en publiant une croissance organique de 10% au 3e trimestre. Il bénéficiera à l'avenir du redressement de la profitabilité de son activité en Allemagne, et de l'accélération de la génération de flux de trésorerie. Echiquier Value Euro régresse de -9,16% sur le mois et de -21,48% depuis le début de l'année.

Indicateurs de risque (en %)

(pas hebdomadaire)	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du fonds	14,2	14,2	14,7
Volatilité de l'indice	12,1	13,4	14,5
Ratio de Sharpe	-1,9	0,2	0,4
Beta	1,0	0,9	0,9
Alpha	-22,0	-20,5	-26,5
Ratio d'information	-3,0	-0,9	-0,6

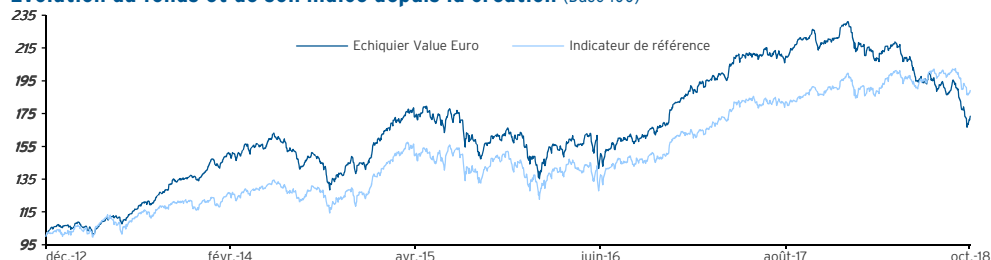
A risque plus faible A risque plus élevé



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 Euro enregistre une performance de 73,4% contre 89,1% pour son indice depuis sa création.

Performances cumulées (%)

	Fonds	Indice
1 mois	-9,2	-5,6
YTD	-21,5	-0,3
3 ans	+7,8	+28,2
5 ans	+29,1	+55,5
Depuis la création	+73,4	+89,1

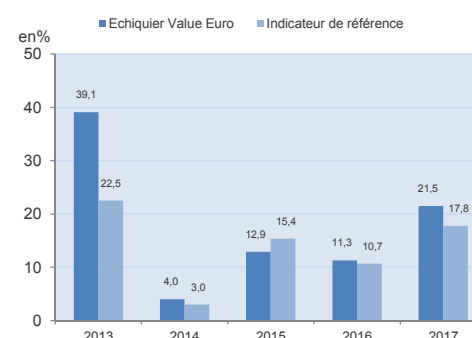
Performances annualisées (%)

	Fonds	Indice
1 an	-22,6	-0,7
3 ans	+2,5	+8,6
5 ans	+5,2	+9,2
Depuis la création	+9,9	+11,5

Valeur liquidative **174.86 €**

	Fonds	Indice
Performances du mois écoulé	-9,2%	-5,6%
Performances des douze derniers mois	-22,6%	-0,7%
Encours de l'OPCVM	642 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.

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

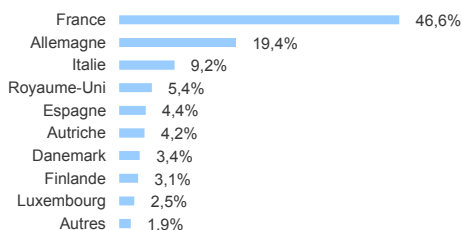
Conditions financières

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

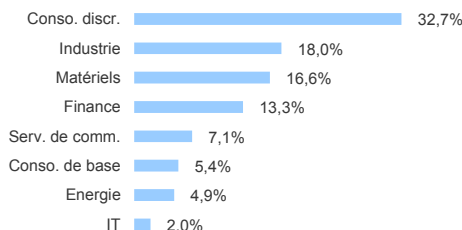
Profil du portefeuille

VE/CA 2018	0,9	Rendement	2,4%
PER 2018	13,4	Nombre de lignes	43
Active Share	93,8%	Capitalisation moyenne (M€)	13 009

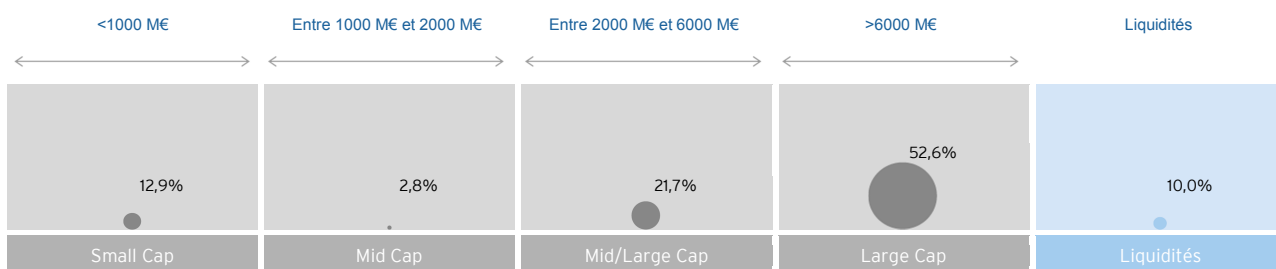
Répartition géographique



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	4,7	6 SOCIETE GENERALE	France	Finance	3,4
2 EVONIK	Allemagne	Matériels	4,3	7 PEUGEOT	France	Conso. discr.	3,3
3 MELIA HOTELS	Espagne	Conso. discr.	4,0	8 TUI	Allemagne	Conso. discr.	3,3
4 ELIOR	France	Conso. discr.	3,5	9 MAERSK	Danemark	Industrie	3,0
5 CARREFOUR	France	Conso. de base	3,5	10 THYSSENKRUPP	Allemagne	Matériels	3,0

Poids des 10 premières positions : **36,0%**

Principales variations du mois

Les meilleures performances				
Valeur	Pays	Secteurs	Performances	Poids en % du fonds
1 APRIL	France	Finance	24,0	1,6
2 CARREFOUR	France	Conso. de base	3,9	3,5
3 ARYZTA	Suisse	Conso. de base	0,5	1,4
4 CA SUD RH-ALPES	France	Finance	0,2	0,3
5 TELECOM ITALIA	Italie	Serv. de	-0,7	2,0

Poids des 5 meilleures performances : **8,8%**

Les moins bonnes performances				
Valeur	Pays	Secteurs	Performances	Poids en % du fonds
1 PIERRE & VACANCES	France	Conso. discr.	-30,3	1,4
2 GEOX	Italie	Conso. discr.	-26,4	1,2
3 STORA ENSO	Finlande	Matériels	-19,2	2,8
4 ARCELORMITTAL	Luxembourg	Matériels	-17,8	2,3
5 FAURECIA	France	Conso. discr.	-17,2	2,6

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

Données ESG

Notation ESG	
% de valeurs couvertes par l'analyse ESG	90%
Note ESG moyenne	6,1/10

E. 6,3/10
S. 5,6/10
G. 6,6/10

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

Empreinte carbone (au 29/06/2018)		(en tonne équivalent CO2 par million d'euro investi)
Fonds		977,7
Indice de référence		451,6

Données fournies par Trucost
(cabinet de recherche indépendant spécialisé dans la recherche environnementale)
Données communiquées sous condition d'une couverture du portefeuille >80% par Trucost.