



DÉCEMBRE 2017 (données au 31/12/2017)

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

L'année 2017 a été finalement moins favorable à la gestion *value* qu'à la gestion croissance. La philosophie de votre fonds et son approche lui ont toutefois permis de naviguer dans cet environnement. TECHNICALOR a ainsi fait son entrée en portefeuille. La société est sous-valorisée, en particulier en raison de sa division « effets spéciaux » qui représente 70% de la valeur d'entreprise. La division « décodeurs » a été lourdement pénalisée par la hausse des prix des composants non répercutée aux clients. Nous pensons que la baisse à 6% de la marge brute d'exploitation est temporaire, l'objectif de la direction étant de la redresser à 10%. Le territoire des titres européens décotés est vaste et mouvant ; il exige une grande agilité afin de 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 progresse de 0,60% sur le mois et de 21,5% depuis le début de l'année.

Indicateurs de risque (en %)

(pas hebdomadaire)	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du fonds	9,1	14,2	13,9
Volatilité de l'indice	8,9	14,7	14,5
Ratio de Sharpe	2,6	1,2	1,3
Beta	0,9	0,9	0,9
Alpha	3,7	3,5	-89,7
Ratio d'information	0,7	0,2	/rou

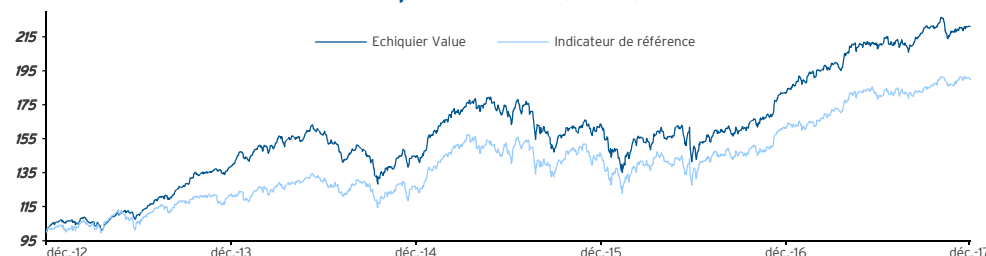
A risque plus faible A risque plus élevé



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 enregistre une performance de 120,9% contre 89,7% pour son indice depuis sa création.

Performances cumulées (%)

	Fonds	Indice
1 mois	+0,6	+0,4
YTD	+21,5	+17,8
3 ans	+52,7	+50,4
5 ans	+120,9	+89,7
Depuis la création	+120,9	+89,7

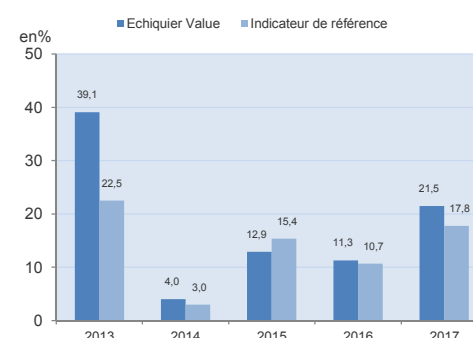
Performances annualisées (%)

	Fonds	Indice
1 an	+21,5	+17,8
3 ans	+15,1	+14,6
5 ans	+17,2	+13,7
Depuis la création	+17,2	+13,7

Valeur liquidative **222.69 €**

	Fonds	Indice
Performances du mois écoulé	+0,6%	+0,4%
Performances des douze derniers mois	+21,5%	+17,8%
Encours de l'OPCVM	976 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 30/11/2017. © 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 :	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

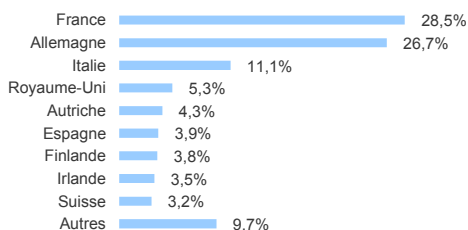
Conditions financières

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

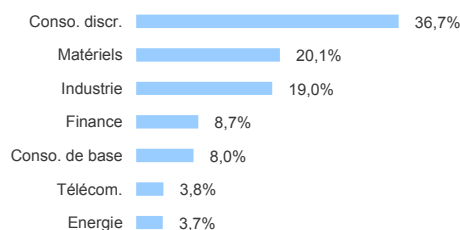
Profil du portefeuille

VE/CA 2018	1,4	Rendement	2,3%
PER 2018	13,9	Nombre de lignes	43
Active Share	92,7%	Capitalisation moyenne (M€)	13147

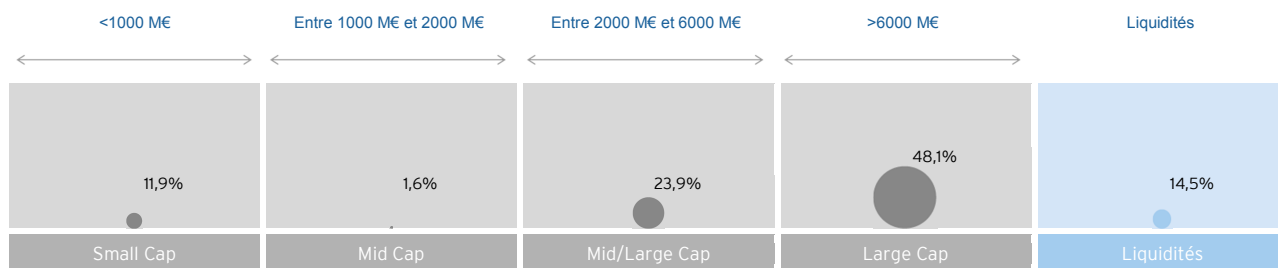
Répartition géographique



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

Poids des 10 premières positions : **32,8%**

Principales variations du mois

Les meilleures performances

Valeur	Pays	Secteurs	Performances	Poids en % du fonds
1 ARYZTA	Suisse	Conso. de base	17,5	2,7
2 CECONOMY	Allemagne	Conso. discr.	14,5	3,2
3 TUI	Allemagne	Conso. discr.	11,5	3,8
4 ARCELORMITTAL	Luxembourg	Matériels	6,9	2,3
5 WIENERBERGER	Autriche	Industrie	5,7	2,2

Poids des 5 meilleures performances : **14,2%**

Les moins bonnes performances

Valeur	Pays	Secteurs	Performances	Poids en % du fonds
1 PIAGGIO	Italie	Conso. discr.	-13,7	1,2
2 SEMPERIT	Autriche	Industrie	-9,4	1,5
3 UNICREDIT	Italie	Finance	-7,8	2,4
4 MOTOR OIL	Grèce	Energie	-6,9	1,1
5 TECHNICALOR	France	Conso. discr.	-6,7	1,6

Poids des 5 moins bonnes performances : **7,8%**