



AOÛT 2019 (données au 31/08/2019)

Echiquier Value Euro est un OPC 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

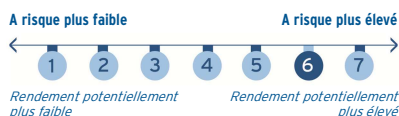
Romain Ruffenach

Le fonds continue de privilégier les sociétés génératrices de *cash-flow*, ceci dans un contexte de taux d'intérêt sur des niveaux historiquement bas. Il a initié en août une position de 2% en RTL, groupe audiovisuel détenant plusieurs chaînes de TV en Allemagne, en France et en Espagne, ainsi que la société de production FREEMANTLE. Le titre a lourdement corrigé au cours des 12 derniers mois, dans un contexte de ralentissement des dépenses publicitaires en Allemagne. Cependant, avec une croissance à deux chiffres de l'activité production, et des investissements dans les plateformes VOD, RTL est loin d'être une société à la croissance atone. Avec un endettement maîtrisé, la société est clairement décotée puisqu'elle se valorise 9,5x les résultats et propose un rendement du dividende de l'ordre de 9,5%. RTL est détenue à 75% par le groupe BERTELSMANN, ceci conférant également au dossier une optionnalité de rachat des minoritaires à un niveau déprimé.

Echiquier Value Euro régresse de -4,49% sur le mois et progresse de 0,22% depuis le début de l'année.

Indicateurs de risque (en %)

(pas hebdomadaire)	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité de l'OPC	17,7	14,2	15,4
Volatilité de l'indice	13,7	12,1	14,7
Ratio de Sharpe	-1,0	0	0,1
Beta	1,1	1,0	0,9
Alpha	-21,0	-42,3	-50,3
Ratio d'information	-2,1	-1,7	-1,2

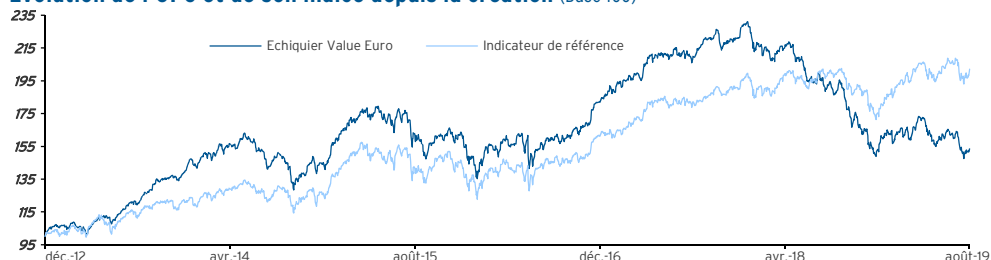


Durée minimum d'investissement recommandée

5 ans



Evolution de l'OPC et de son indice depuis la création (Base 100)



Indice : source Bloomberg

Echiquier Value Euro enregistre une performance de 53,6% contre 102,1% pour son indice depuis sa création.

Performances cumulées (%)

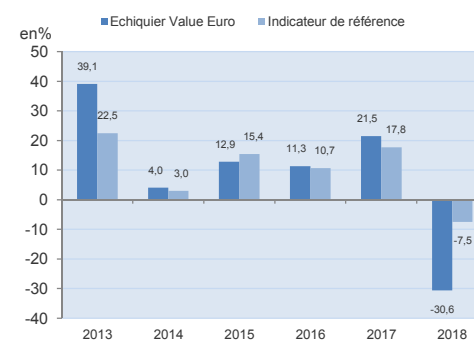
	OPC	Indice
1 mois	-4,5	-1,2
YTD	+0,2	+15,2
3 ans	-3,5	+38,8
5 ans	+3,7	+58,1
Depuis la création	+53,6	+102,1

Performances annualisées (%)

	OPC	Indice
1 an	-20,3	+0,7
3 ans	-1,2	+11,6
5 ans	+0,7	+9,6
Depuis la création	+6,7	+11,1

Valeur liquidative		154,83 €		
Performances du mois écoulé	OPC	-4,5%	Indice	-1,2%
	OPC	-20,3%	Indice	+0,7%
Encours de la stratégie				
256 M€				

Historique des performances annuelles



Pour plus d'information

L'OPC 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'OPC 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 de l'OPC.

Pour plus d'informations sur les risques et les frais, vous pouvez vous référer au DIC1, au prospectus ou contacter votre interlocuteur habituel.

Caractéristiques de l'OPC

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 NET RETURN EUR
Classification :	OPC actions des pays de la zone euro
Eligible au PEA :	oui

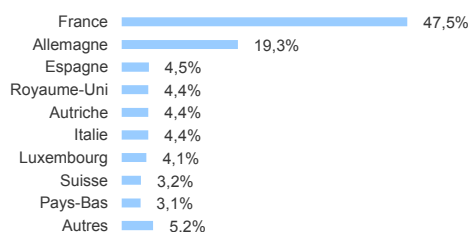
Conditions financières

Commission de souscription :	3% max.
Commission de rachat :	Néant
Frais de gestion annuels :	2,392% TTC max.
Commission de surperformance :	non
Valorisation :	Quotidienne
Cut-off :	Midi
Règlement :	J+2
Valorisateur :	Société Générale
Dépositaire :	BNP Paribas Securities Services

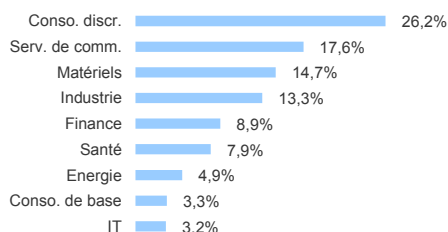
Profil du portefeuille

VE/CA 2019	1,1	Rendement	3,8%
PER 2019	12,8	Nombre de lignes	49
Active Share	88,8%	Capitalisation moyenne (M€)	16 390

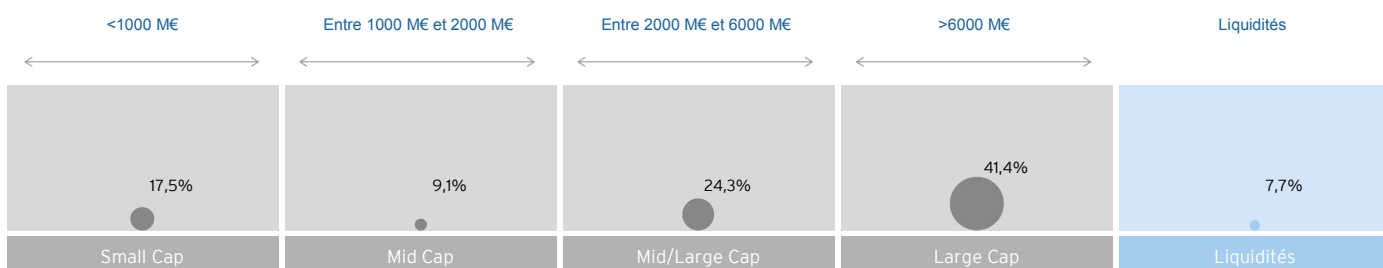
Répartition géographique



Répartition sectorielle



Répartition par taille de capitalisation



Principales positions

Rang	Valeur	Pays	Secteurs	Poids en % de l'OPC	Rang	Valeur	Pays	Secteurs	Poids en % de l'OPC
1	ELIOR	France	Conso. discr.	3,4	6	VICAT	France	Matériels	2,7
2	MELIA HOTELS	Espagne	Conso. discr.	3,2	7	PUBLICIS	France	Serv. de comm.	2,7
3	ILIAD	France	Serv. de comm.	3,1	8	TUI	Allemagne	Conso. discr.	2,6
4	SOPRA	France	IT	3,0	9	SANOFI	France	Santé	2,6
5	FRESENIUS SE	Allemagne	Santé	2,7	10	TOTAL	France	Energie	2,6

Poids des 10 premières positions : **28,6%**

Principales variations du mois

Les meilleures performances					Les moins bonnes performances						
Rang	Valeur	Pays	Secteurs	Performances	Poids en % de l'OPC	Rang	Valeur	Pays	Secteurs	Performances	Poids en % de l'OPC
1	BOUYGUES	France	Industrie	6,7	2,3	1	AIB	Irlande	Finance	-25,7	1,0
2	TELEKOM AUSTRIA	Autriche	Serv. de comm.	4,0	1,6	2	ING	Pays-Bas	Finance	-13,7	1,7
3	SANOFI	France	Santé	3,5	2,6	3	BOSKALIS WESTMINSTER	Pays-Bas	Industrie	-11,7	1,2
4	VODAFONE	Royaume-Uni	Serv. de comm.	3,4	2,1	4	DRAEGERWERK PREF.	Allemagne	Santé	-11,6	2,0
5	ORANGE	France	Serv. de comm.	2,8	1,6	5	HUGO BOSS	Allemagne	Conso. discr.	-11,3	2,0

Poids des 5 meilleures performances : **10,2%**

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

Données ESG

Notation ESG

% de valeurs couvertes par l'analyse ESG	87%
Note ESG moyenne	6,1/10
	E. 6,5/10 S. 5,4/10 G. 6,4/10

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

Empreinte carbone (au 28/06/2019)

(en tonne équivalent CO2 par million d'euro investi)

Fonds	1043,5
Indice de référence	551,5

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.