



LA FINANCIERE DE L'ECHIQUIER

ECHIQUIER VALUE EURO

Part A

MARS 2019 (données au 31/03/2019)

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

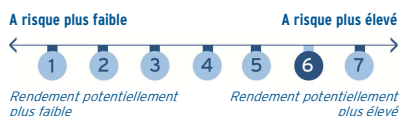
Romain Ruffenach

« Echiquier Value Euro est pénalisé en mars par son biais value significatif, et par la sous-performance du titre TUI victime de l'immobilisation de ses Boeing 737 Max (12% de sa flotte). Les valeurs value, et en particulier les titres les plus cycliques, sont pénalisées par des indices PMI européens particulièrement faibles et par le décrochage des taux d'intérêt (le taux 10 ans allemand passant même en négatif). Votre fonds a profité en mars de la correction du titre Tarkett pour initier une position. La société opère dans le secteur des revêtements pour le sol, marché moins cyclique que le secteur de la construction, et assez concentré avec trois grands acteurs. Après un décrochage boursier de 50% sur 1 an, Tarkett se valorise 7.5x l'EBE sur des profits de bas de cycle en raison de la hausse de ses coûts matières. La société introduit des hausses de prix pour restaurer sa rentabilité, et présentera un plan stratégique en juin prochain.

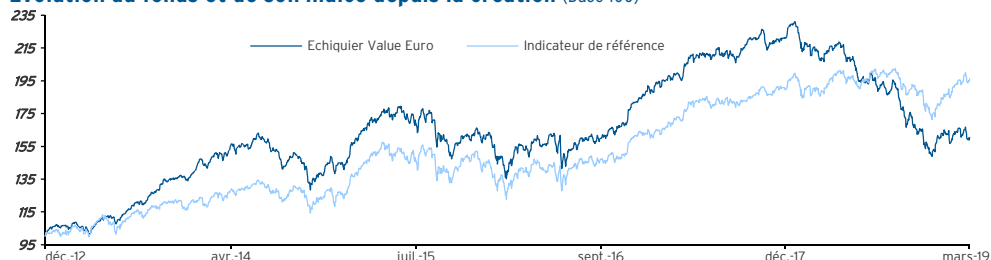
Echiquier Value Euro régresse de -2,59% sur le mois et progresse de 4,63% depuis le début de l'année.

Indicateurs de risque (en %)

(pas hebdomadaire)	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité de l'OPC	16,3	14,3	15,3
Volatilité de l'indice	12,1	12,3	14,5
Ratio de Sharpe	-1,4	0,1	0,1
Beta	1,1	1,0	0,9
Alpha	-27,2	-35,5	-49,1
Ratio d'information	-2,9	-1,4	-1,1



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



Indice : source Bloomberg

Echiquier Value Euro enregistre une performance de 60,3% contre 96,4% pour son indice depuis sa création.

Performances cumulées (%)

	Fonds	Indice
1 mois	-2,6	+1,3
YTD	+4,6	+11,9
3 ans	+5,1	+40,6
5 ans	+5,4	+54,5
Depuis la création	+60,3	+96,4

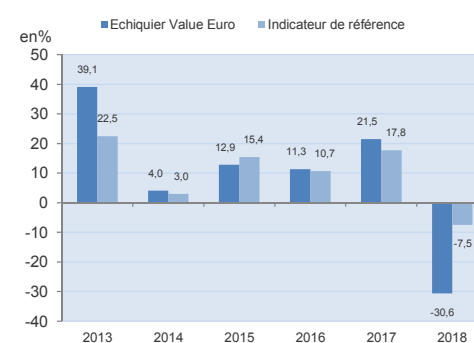
Performances annualisées (%)

	Fonds	Indice
1 an	-23,3	+3,9
3 ans	+1,7	+12,0
5 ans	+1,1	+9,1
Depuis la création	+7,9	+11,4

Valeur liquidative 161,64 €

	Fonds	Indice
Performances du mois écoulé	-2,6%	+1,3%
Performances des douze derniers mois	-23,3%	+3,9%
Encours de la stratégie	392 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 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 NET RETURN EUR
Classification :	OPC actions des pays de la zone euro
Eligible au PEA :	oui

Conditions financières

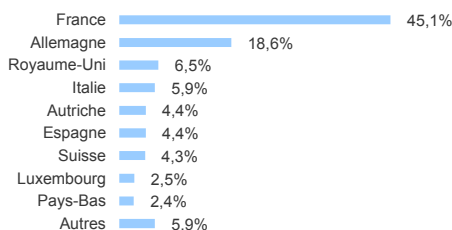
Commission de souscription :	3% max.
Commission de rachat :	Néant
Frais de gestion annuels :	2,392% TTC max.
Commission de surperformance :	non
Valorisation :	Quotidienne
Cut-off :	Midi
Règlement :	J+2
Valorisateur :	Société Générale Securities Services
Dépositaire :	BNP Paribas Securities Services

Profil du portefeuille

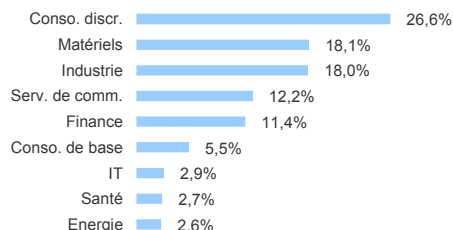
VE/CA 2019	0,9
PER 2019	12,3
Active Share	93,6%

Rendement	2,7%
Nombre de lignes	49
Capitalisation moyenne (M€)	11654

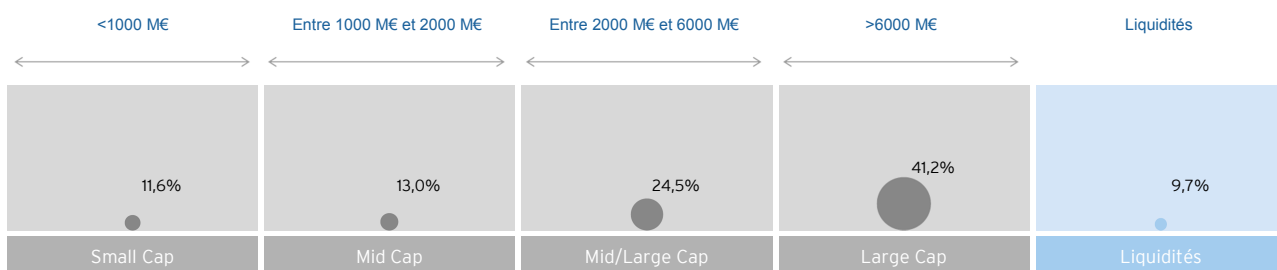
Répartition géographique



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	4,3	6 BNP PARIBAS	France	Finance	2,8
2 MELIA HOTELS	Espagne	Conso. discr.	3,9	7 CARREFOUR	France	Conso. de base	2,7
3 ELIOR	France	Conso. discr.	3,6	8 UNICREDIT	Italie	Finance	2,6
4 EVONIK	Allemagne	Matériels	3,3	9 SOPRA	France	IT	2,6
5 ILIAD	France	Serv. de comm.	2,9	10 VICAT	France	Matériels	2,4

Poids des 10 premières positions : **31,1%**

Principales variations du mois

Les meilleures performances

Valeur	Pays	Secteurs	Performances	Poids en % du fonds
1 ARYZTA	Suisse	Conso. de base	19,6	2,3
2 TARKETT	France	Industrie	12,1	1,1
3 SEMPERIT	Autriche	Industrie	7,3	1,2
4 VODAFONE	Royaume-Uni	Serv. de comm.	4,1	1,5
5 TELECOM ITALIA	Italie	Serv. de comm.	3,5	1,1

Poids des 5 meilleures performances : **7,2%**

Les moins bonnes performances

Valeur	Pays	Secteurs	Performances	Poids en % du fonds
1 DRAEGERWERK PREF.	Allemagne	Santé	-14,5	1,4
2 ARCELORMITTAL	Luxembourg	Matériels	-10,7	2,2
3 FAURECIA	France	Conso. discr.	-10,6	1,7
4 SCHAEFFLER	Allemagne	Conso. discr.	-10,1	2,1
5 PIERRE & VACANCES	France	Conso. discr.	-9,8	1,4

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

Données ESG

Notation ESG

% de valeurs couvertes par l'analyse ESG	91%
Note ESG moyenne	6,0/10
	E. 6,5/10 S. 5,6/10 G. 7,0/10

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

Empreinte carbone (au 31/12/2018)

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

Fonds	1132,0
Indice de référence	550,0

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.