

FÉVRIER 2020 (données au 29/02/2020)

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.

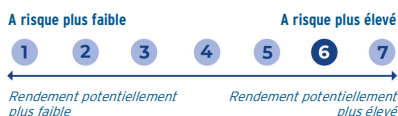
Commentaire du gérant

Echiquier Value Euro A régresse de -7,13% sur le mois et de -12,56% depuis le début de l'année. Echiquier Value Euro poursuit son recul en février dans un contexte défavorable au marché actions. La propagation du coronavirus en dehors de Chine est un risque pour la croissance mondiale et entraîne cette fois une baisse généralisée à tous les secteurs et à tous les styles de gestion. Ce climat anxieux nous permet d'acquérir des sociétés que nous jugeons de qualité et désormais disponibles à des prix attractifs. La société CNH dont la branche d'équipements agricoles est en quasi-duopole avec John Deere traite actuellement à moins de 12x les résultats. Nous avons initié une position après des perspectives court-terme jugées prudentes. Enfin, DASSAULT AVIATION, société dont les barrières à l'entrée nous paraissent élevées fait également son entrée en portefeuille. Cette dernière détient une participation dans THALES pour un montant proche de 5 Mds € en valeur boursière. Le marché ne valorise que partiellement le reste des actifs, à savoir la défense (Rafale) et les jets d'affaires (Falcon). La valorisation actuelle du portefeuille, inférieure à ses fonds propres et avec une génération de trésorerie supérieure à 8%, nous paraît particulièrement attractive.

Maxime Lefebvre, Romain Ruffenach

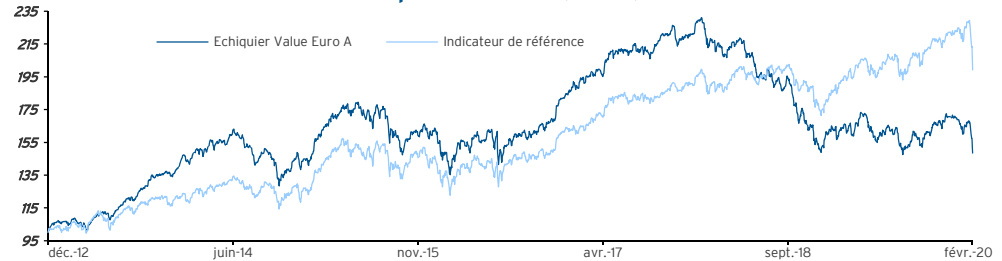
Indicateurs de risque

(pas hebdomadaire)	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité de l'OPC	18,4	15,4	15,7
Volatilité de l'indice	17,1	13,5	15,0
Ratio de Sharpe	-0,5	-0,5	-0,1
Beta	1,0	1,0	0,9
Ratio d'information	-1,6	-1,9	-1,2
Tracking error	7,7	7,7	7,3



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 A enregistre une performance de 48,5% contre 99,3% pour son indice depuis sa création.

Performances cumulées (%)

	OPC	Indice
1 mois	-7,1	-7,9
YTD	-12,6	-9,5
3 ans	-22,7	+22,5
5 ans	-10,6	+36,8
Depuis la création	+48,5	+99,3

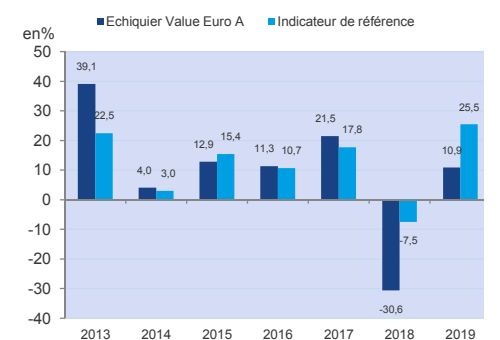
Performances annualisées (%)

	OPC	Indice
1 an	-9,8	+2,8
3 ans	-8,2	+7,0
5 ans	-2,2	+6,5
Depuis la création	+5,7	+10,1

Valeur liquidative **149,76 €**

	OPC	Indice
Performances du mois écoulé	-7,1%	-7,9%
Performances des douze derniers mois	-9,8%	+2,8%
Encours de l'OPC	191 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 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

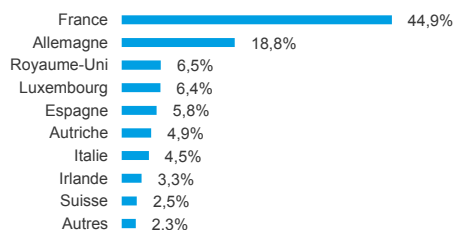
Commission de souscription :	3% max.
Commission de rachat :	Néant
Frais de gestion annuels :	2,392% TTC max.
Commission de surperformance :	non
Valorisation :	Quotidienne
Cut-off :	Midi
Règlement :	J+2
Valorisateur :	Société Générale
Dépositaire :	BNP Paribas Securities Services

Profil du portefeuille

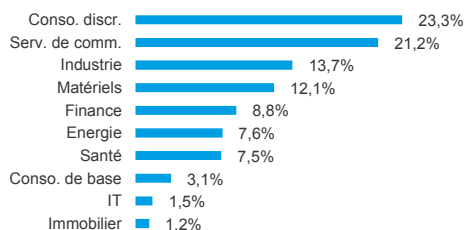
VE/CA 2020	0,9
PER 2020	10,0
Active Share	87,5%

Rendement	4,5%
Nombre de lignes	50
Capitalisation moyenne (M€)	19 481

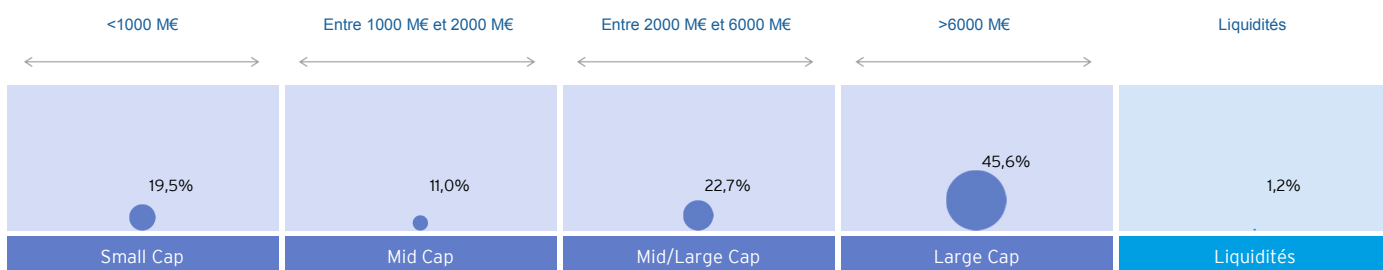
Répartition géographique



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	FRESENIUS SE	Allemagne	Santé	3,6	6	ELIOR	France	Conso. discr.	2,8
2	BMW PREF.	Allemagne	Conso. discr.	3,4	7	RTL	Luxembourg	Serv. de comm.	2,8
3	TF1	France	Serv. de comm.	3,3	8	VICAT	France	Matériels	2,7
4	CARREFOUR	France	Conso. de base	3,1	9	DANIELI RSP	Italie	Industrie	2,6
5	TOTAL	France	Energie	3,0	10	SWATCH	Suisse	Conso. discr.	2,5

Poids des 10 premières positions : **29,8%**

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	TARKETT	France	Industrie	16,9	1,6	1	TUI	Allemagne	Conso. discr.	-24,3	1,6
2	DRAEGERWERK PREF.	Allemagne	Santé	10,7	1,6	2	AKWEL	France	Conso. discr.	-21,5	1,7
3	ILIAD	France	Serv. de comm.	6,4	1,5	3	AIB	Irlande	Finance	-21,0	1,2
4	CARREFOUR	France	Conso. de base	2,2	3,1	4	SUBSEA 7	Royaume-Uni	Energie	-18,3	1,5
5	TF1	France	Serv. de comm.	1,6	3,3	5	DASSAULT AVIATION	France	Industrie	-14,5	1,5

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

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

Données ESG

Notation ESG

% de valeurs couvertes par l'analyse ESG	100%
Note ESG moyenne	5,9/10
	E. 6,5/10 S. 5,2/10 G. 6,3/10

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

Empreinte carbone (au 31/12/2019)

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

OPC	859,6
Indice de référence	301,5

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.