

AOÛT 2020 (données au 31/08/2020)

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**

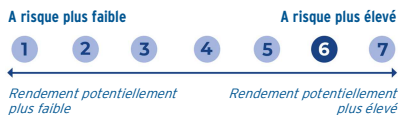
“ Echiquier Value Euro A progresse de 3,65% sur le mois et régresse de -24,30% depuis le début de l'année.

Le fonds est pénalisé en août par la poursuite du faible intérêt des investisseurs pour les titres décotés. Cette tendance tient en partie aux performances exponentielles des sociétés de forte croissance, en particulier les valeurs technologiques. Dans ce contexte inédit, nous maintenons notre discipline stricte d'investissement dans la valeur. Nous initions en août une position en SAVENCIA, société familiale spécialisée dans la production de produits laitiers. Elle dispose de marques fortes (ex : Elle & Vire, Caprice des Dieux). Elle a été temporairement pénalisée par le confinement en raison de sa présence sur la clientèle des restaurateurs. Nous considérons le timing opportun pour investir : valeur d'entreprise sur des plus bas historiques à 0,3x le chiffre d'affaires et 0,7x les capitaux employés, réouverture de l'économie, bonne tenue des prix du lait. Le titre intègre la poche petite valeurs du fonds.

**Maxime Lefebvre, Romain Ruffenach**

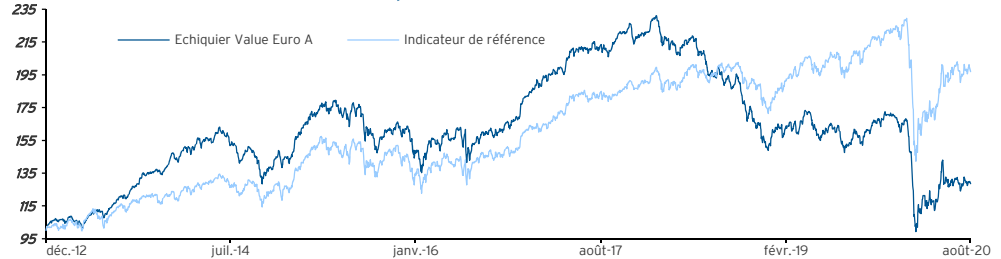
**Indicateurs de risque** (en %)

(pas hebdomadaire)	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité de l'OPC	36,0	24,2	21,1
Volatilité de l'indice	31,7	20,8	18,8
Ratio de Sharpe	-0,3	-0,5	-0,1
Beta	1,1	1,1	1,0
Ratio d'information	-1,3	-2,0	-1,4
Tracking error	9,9	8,8	7,9



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 28,6% contre 96,9% pour son indice depuis sa création.

**Performances cumulées (%)**

	OPC	Indice
1 mois	+3,7	+3,5
YTD	-24,3	-10,6
3 ans	-38,3	+8,4
5 ans	-20,9	+38,9
Depuis la création	+28,6	+96,9

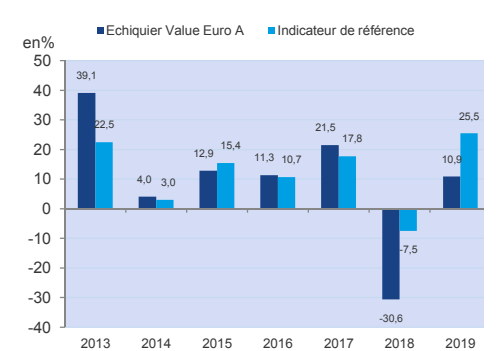
**Performances annualisées (%)**

	OPC	Indice
1 an	-16,3	-2,6
3 ans	-14,8	+2,7
5 ans	-4,6	+6,8
Depuis la création	+3,3	+9,2

Valeur liquidative 129,66 €

Performances du mois écoulé	OPC	Indice
	+3,7%	+3,5%
Performances des douze derniers mois	OPC	Indice
	-16,3%	-2,6%
Encours de l'OPC	175 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'information 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**

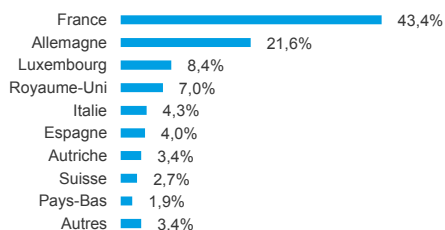
Commission de souscription :	3% max.
Commission de rachat :	Néant
Frais de gestion annuels :	2,392% TTC max.
Commission de surperformance :	non
Valorisation :	Quotidienne
Cut-off :	Midi
Règlement :	J+2
Valorisateur :	Société Générale
Dépositaire :	BNP Paribas Securities Services

## Profil du portefeuille

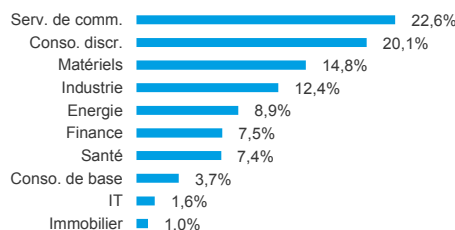
VE/CA 2020	1,0
PER 2020	15,2
Active Share	88,0%

Rendement	2,7%
Nombre de lignes	52
Capitalisation moyenne (M€)	14 915

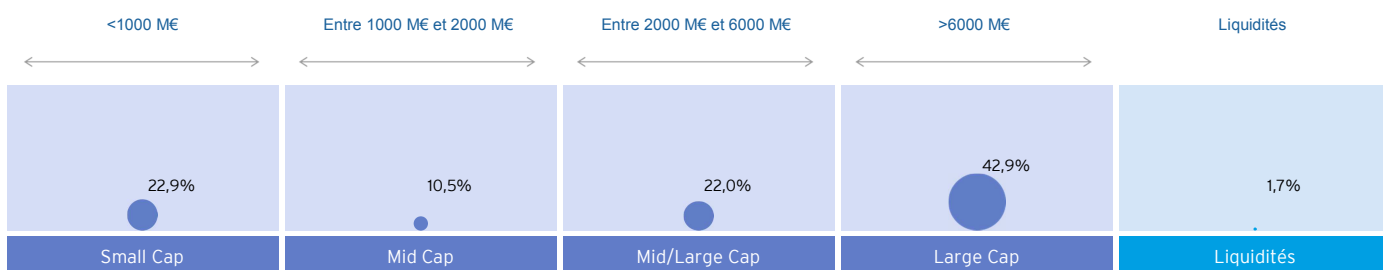
## Répartition géographique



## Répartition sectorielle



## Répartition par taille de capitalisation



## Principales positions

Valeur	Pays	Secteurs	Poids en % de l'OPC	Valeur	Pays	Secteurs	Poids en % de l'OPC		
1	RTL	Luxembourg	Serv. de comm.	3,5	6	PUBLICIS	France	Serv. de comm.	2,7
2	BMW PREF.	Allemagne	Conso. discr.	3,4	7	SWATCH	Suisse	Conso. discr.	2,7
3	ORANGE	France	Serv. de comm.	2,9	8	CARREFOUR	France	Conso. de base	2,6
4	SANOFI	France	Santé	2,8	9	TF1	France	Serv. de comm.	2,6
5	FRESENIUS SE	Allemagne	Santé	2,8	10	TOTAL	France	Energie	2,5

Poids des 10 premières positions : **28,5%**

## Principales variations du mois

Les meilleures performances					Les moins bonnes performances						
Valeur	Pays	Secteurs	Performances	Poids en % de l'OPC	Valeur	Pays	Secteurs	Performances	Poids en % de l'OPC		
1	COVESTRO	Allemagne	Matériels	21,3	1,2	1	UNIBAIL-RODAMCO	France	Immobilier	-12,0	1,0
2	ING	Pays-Bas	Finance	15,4	1,9	2	SCHAEFFLER	Allemagne	Conso. discr.	-10,1	1,8
3	CNH INDUSTRIAL	Royaume-Uni	Industrie	14,7	1,1	3	FRESENIUS SE	Allemagne	Santé	-8,2	2,8
4	STO	Allemagne	Matériels	14,3	2,1	4	TELEFONICA	Espagne	Serv. de comm.	-6,7	1,2
5	ARCELORMITTAL	Luxembourg	Matériels	13,5	1,8	5	DRAEGERWERK	Allemagne	Santé	-6,1	1,3

Poids des 5 meilleures performances : **8,1%**

Poids des 5 moins bonnes performances : **8,1%**

## Données ESG

### Notation ESG

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

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

### Empreinte carbone (au 30/06/2020)

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

OPC	1421,6
Indice de référence	333,6

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.