



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.



258 M€
Actif net



156,39 €
Valeur liquidative

Caractéristiques

Création	31/12/2012
Code ISIN	FR0011360700
Code Bloomberg	ECHVALU FP
Devise de cotation	EUR
Affectation des résultats	Capitalisation
Indice	MSCI EMU NET RETURN EUR
Eligible au PEA	Oui

Conditions financières

Commission de souscription / rachat	3% max. / 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 de risque et de rendement (%)

(pas hebdomadaire)

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité de l'OPC	39,9	26,4	22,4
Volatilité de l'indice	34,1	22,2	19,3
Ratio de Sharpe	0	-0,3	0,1
Beta	1,1	1,1	1,1
Corrélation	1,0	0,9	0,9
Ratio d'information	-0,4	-1,5	-1,0
Tracking error	12,4	10,1	8,7
Max. drawdown de l'OPC	-42,2	-57,1	-57,1
Max. drawdown de l'indice	-38,1	-38,1	-38,1
Recouvrement (en jours ouvrés)	-	-	-

A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible

A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé



Cet indicateur représente le profil de risque affiché dans le DICI. La catégorie de risque n'est pas garantie et peut changer au cours du mois.

Horizon de placement conseillé

5 ans



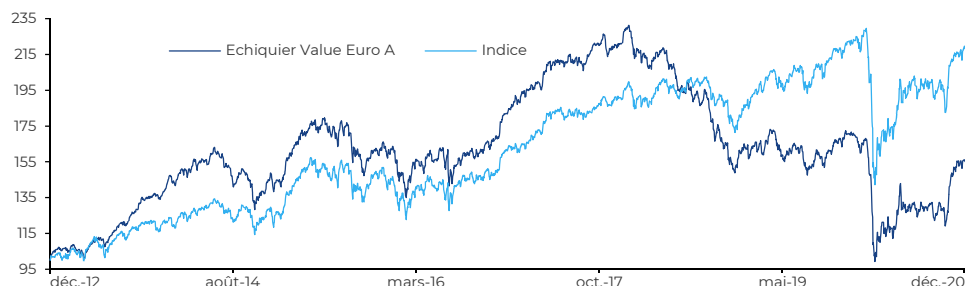
Commentaire du gérant

Echiquier Value Euro A progresse de 3,72% sur le mois et régresse de -8,69% depuis le début de l'année.

Le fonds a continué de bénéficier en décembre du retour en grâce des titres décotés, dont les niveaux de valorisation devenaient dérisoires par rapport au reste du marché. Au sein du portefeuille, la performance a été tirée par les valeurs liées aux matières premières comme DERICHEBOURG (recyclage), ARCELORMITTAL (acier) ou encore SCHOELLER BLECKMANN (services pétroliers). Il règne en effet une atmosphère très favorable aux actifs réels, dans un contexte de politique monétaire expansionniste. Le titre BOSKALIS (construction maritime) a quant à lui été porté par un contrat gigantesque d'aménagement du nouvel aéroport de Manille aux Philippines. En termes de mouvements, nous avons cédé les sociétés SUBSEA 7 (services pétroliers) et DERICHEBOURG dont les cours de bourse avaient atteint nos objectifs. Globalement, nous considérons que l'ère de sous-performance chronique de la Value touche à sa fin avec la stabilisation des taux sur des niveaux bas, et les relances monétaires importantes qui pourraient avoir des effets inflationnistes à moyen-terme.

Gérants : Maxime Lefebvre, Romain Ruffenach

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



Indice : source Bloomberg

Performances cumulées (%)

	OPC	Indice
1 mois	+3,7	+2,0
YTD	-8,7	-1,0
3 ans	-29,8	+14,9
5 ans	-5,0	+49,8
Depuis la création	+55,1	+118,0

Performances annualisées (%)

	OPC	Indice
1 an	-8,7	-1,0
3 ans	-11,1	+4,7
5 ans	-1,0	+8,4
Depuis la création	+5,6	+10,2

Historique des performances (%)

	janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	Année	
													OPC	Indice
2016	-8,8	-0,2	+4,1	+3,1	+1,9	-9,5	+6,9	+0,9	+0,7	+4,0	+1,8	+7,5	+11,3	+10,7
2017	+2,9	+2,7	+3,9	+2,6	+2,0	-0,3	+0,8	-0,8	+5,7	+1,8	-2,1	+0,6	+21,5	+17,8
2018	+1,5	-3,1	-3,8	+2,8	-3,7	-5,6	+2,0	-4,1	-0,1	-9,2	-5,4	-6,6	-30,6	-7,5
2019	+5,8	+1,6	-2,6	+7,3	-9,5	+4,6	-1,3	-4,5	+2,8	+0,7	+5,0	+1,8	+10,9	+25,5
2020	-5,9	-7,1	-23,8	+6,6	+3,9	+2,3	-3,3	+3,7	-1,8	-4,6	+24,2	+3,7	-8,7	-1,0

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.

Profil de l'OPC

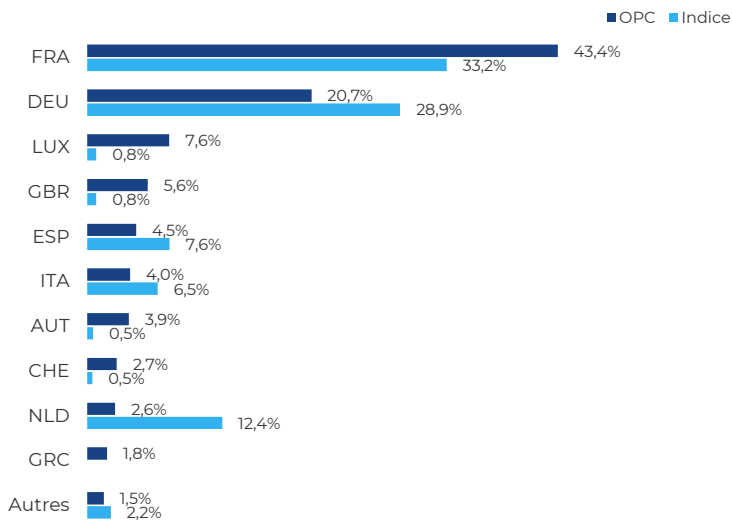
VE/CA 2021	1,2
PER 2021	12,3
Active share	87,5%
Poche trésorerie (en % de l'actif net)	6,3%

Rendement	4,4%
Nombre de lignes	52
Capitalisation moyenne (M€)	17 117
Capitalisation médiane (M€)	5 479

Source : LFDE

Répartition géographique

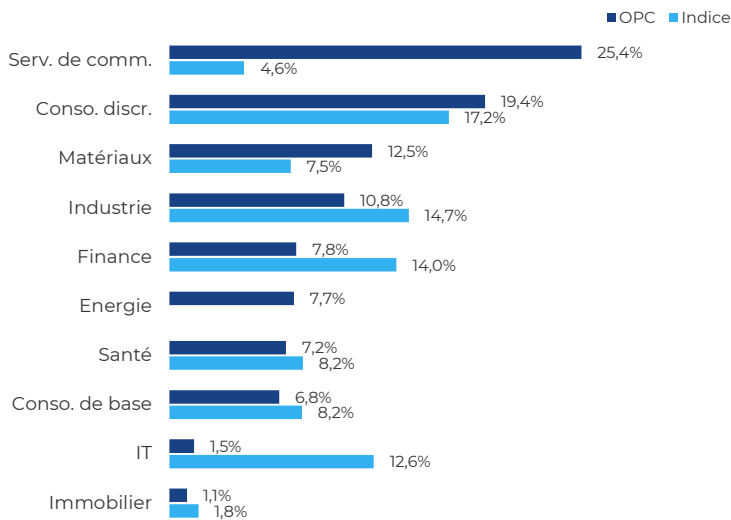
(en % de l'actif net hors trésorerie)



Source : LFDE

Répartition sectorielle (GICS)

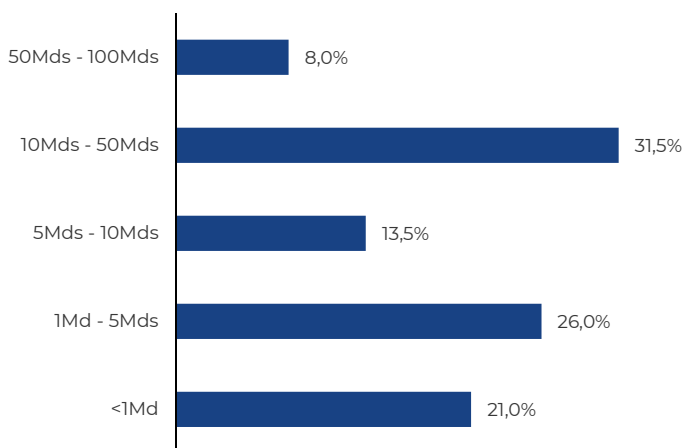
(en % de l'actif net hors trésorerie)



Source : Bloomberg

Répartition par taille de capitalisation (€)

(en % de l'actif net hors trésorerie)



Source : LFDE

Principales positions

Valeurs	Pays	Secteurs	En % de l'actif net
Publicis	FRA	Serv. de c...	3,3
Carrefour	FRA	Conso. de ...	3,1
BMW Pref.	DEU	Conso. discr.	2,9
RTL	LUX	Serv. de c...	2,8
BNP Paribas	FRA	Finance	2,7
TFI	FRA	Serv. de c...	2,7
Sanofi	FRA	Santé	2,6
Orange	FRA	Serv. de c...	2,6
Swatch	CHE	Conso. discr.	2,6
Fresenius SE	DEU	Santé	2,4

Poids des 10 premières positions : **27,7%**

Source : LFDE

Analyse de performance (mensuelle)

Top 3 contributeurs		
Valeurs	Performance	Contribution
BT Group	+13,4	+0,3
Senior	+23,9	+0,3
ArcelorMittal	+23,0	+0,3

Poids des 3 meilleures performances : **4,6%**

Flop 3 contributeurs		
Valeurs	Performance	Contribution
Sanofi	-7,1	-0,2
Orange	-8,1	-0,2
Proximus	-7,4	-0,1

Poids des 3 moins bonnes performances : **6,8%**

Source : LFDE

Données ESG (critères environnementaux, sociaux et de gouvernance)

Notation ESG				
% de valeurs couvertes par l'analyse ESG				
Note	E	S	G	Moyenne
OPC	6,6	5,3	6,3	5,9

La note de Gouvernance compte pour 60 % de la note ESG. Pour plus d'information sur notre processus d'intégration ESG, notre **Code de Transparence** est disponible sur www.lfde.com/fr/investissement-responsable/pour-aller-plus-loin.

Empreinte carbone (au 30/06/2020)

(en tonne équivalent CO ₂ par million d'euro investi)	
OPC	1 421,6
Indice	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.