

AVRIL 2020 (données au 30/04/2020)

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 J progresse de 6,84% sur le mois et régresse de -28,41% depuis le début de l'année.

Un mois marqué par le rebond des marchés. Nous notons une amélioration du « Value » depuis la deuxième partie de mars, période qui coïncide avec les premières mesures de déconfinement. Les investisseurs se projettent désormais vers l'intensité de la reprise mondiale. Une amélioration des indicateurs macro-économiques, comme ceux observés en Chine, pourrait permettre au style de poursuivre sa dynamique. Les secteurs les plus délaissés (loisirs, automobile, énergie, banques) qui représentent près du tiers du fonds, disposent des potentiels d'appréciation les plus significatifs. Le rebond s'est également associé à une forte volatilité, cette dernière nous permettant l'identification de nouvelles opportunités d'investissement. Nous cédon ainsi notre position en MAYR MELNHOF au profit de COVESTRO. Le chimiste allemand possède selon nous un avantage compétitif lié à sa structure de coûts. La société traite pourtant à un niveau nettement inférieur à son actif de reconstitution net de dettes et se valorise près de la moitié de son chiffre d'affaires. Un niveau qui nous paraît pessimiste pour une société capable de réaliser une marge opérationnelle en moyenne proche de 10%.

**Maxime Lefebvre, Romain Ruffenach**

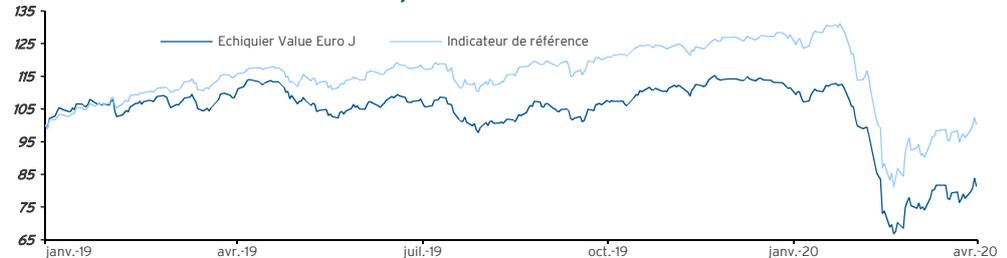
## Indicateurs de risque

(pas hebdomadaire)	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité de l'OPC	31,0	-	-
Volatilité de l'indice	28,3	-	-
Ratio de Sharpe	-0,9	-	-
Beta	1,1	-	-
Ratio d'information	-1,5	-	-
Tracking error	8,6	-	-



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 J enregistre une performance de -18,6% contre 0,3% pour son indice depuis sa création.

## Performances cumulées (%)

	OPC	Indice
1 mois	+6,8	+6,5
YTD	-28,4	-20,2
Depuis la création	-18,6	+0,3

## Performances annualisées (%)

	OPC	Indice
1 an	-28,1	-15,0
Depuis la création	-14,4	+0,3

Valeur liquidative		813,87 €	
Performances du mois écoulé	OPC	+6,8%	+6,5%
	Indice		
Performances des douze derniers mois	OPC	-28,1%	-15,0%
	Indice		
Encours de l'OPC	154 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 :	02 janvier 2019
Code ISIN :	FR0013392446
Code Bloomberg :	ECHVALJ 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 :	0,750% TTC max.
Commission de surperformance :	oui *
Valorisation :	Quotidienne
Cut-off :	Midi
Règlement :	J+2
Valorisateur :	Société Générale
Dépositaire :	BNP Paribas Securities Services

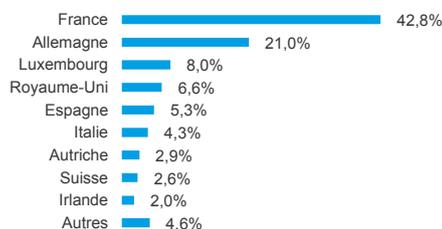
\* 15% sur la différence positive entre la performance du fonds (nette de frais de gestion fixes) et la performance de l'indice

## Profil du portefeuille

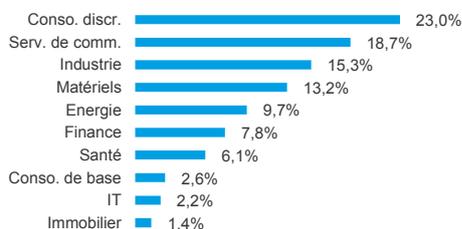
VE/CA 2020	0,8
PER 2020	12,4
Active Share	88,0%

Rendement	3,1%
Nombre de lignes	50
Capitalisation moyenne (M€)	15 082

## 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	BMW PREF.	Allemagne	Conso. discr.	3,8	6	BNP PARIBAS	France	Finance	2,6
2	FRESENIUS SE	Allemagne	Santé	3,7	7	CARREFOUR	France	Conso. de base	2,6
3	TOTAL	France	Energie	3,1	8	SWATCH	Suisse	Conso. discr.	2,6
4	HUGO BOSS	Allemagne	Conso. discr.	2,9	9	DANIELI RSP	Italie	Industrie	2,5
5	RTL	Luxembourg	Serv. de comm.	2,7	10	TFI	France	Serv. de comm.	2,5

Poids des 10 premières positions : **29,0%**

## 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	GROUPE GUILLIN	France	Matériels	28,4	2,3	1	TFI	France	Serv. de comm.	-10,2	2,5
2	IMERYS	France	Matériels	24,9	2,1	2	SCHOELLER-BLECKMANN	Autriche	Energie	-10,0	1,3
3	BRENTAG	Allemagne	Industrie	21,8	1,1	3	BANCO SANTANDER	Espagne	Finance	-8,1	1,9
4	DALATA	Irlande	Conso. discr.	20,2	2,0	4	TOTAL	France	Energie	-7,2	3,1
5	MOTOR OIL	Grèce	Energie	19,2	1,5	5	CARREFOUR	France	Conso. de base	-6,4	2,6

Poids des 5 meilleures performances : **9,0%**

Poids des 5 moins bonnes performances : **11,4%**

## Données ESG

### Notation ESG

% de valeurs couvertes par l'analyse ESG : **97%**

Note ESG moyenne : **5,9/10**

E. 6,3/10  
S. 5,4/10  
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.