



ECHIQUIER VALUE EURO I

MARS 2024 (données au 31/03/2024)



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.



429 M€
Actif net



1 290.56 €
Valeur liquidative

Caractéristiques

Création	30/03/2021
Code ISIN	FR0014001ML4
Code Bloomberg	ECHVALI FP
Devise de cotation	EUR
Affectation des résultats	Capitalisation
Indice	MSCI EMU NET RETURN EUR
Classification SFDR	Article 8

Conditions financières

Commission de souscription / rachat	3% max. / Néant
Frais de gestion annuels	1,00% TTC max.
Commission de surperformance	Non
Valorisation	Quotidienne
Cut-off	14:30
Règlement	J+2
Valorisateur	Société Générale
Dépositaire	BNP Paribas SA

Profil de risque et de rendement (%)

(pas hebdomadaire)

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité de l'OPC	9.1	13.3	-
Volatilité de l'indice	12.5	15.6	-
Ratio de Sharpe	0.9	0.6	-
Beta	0.6	0.7	-
Corrélation	0.8	0.9	-
Ratio d'information	-1.4	0	-
Tracking error	6.9	7.6	-
Max. drawdown de l'OPC	-6.4	-21.0	-
Max. drawdown de l'indice	-10.4	-24.8	-
Recouvrement (en jours ouvrés)	19.0	74.0	-

Risque le plus faible

Risque le plus élevé



Cet indicateur représente le profil de risque affiché dans le DIC. L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez les actions pendant 5 années.

Avertissement : le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant cette échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

Horizon de placement conseillé

5 ans



Commentaire du gérant

Echiquier Value Euro I progresse de 2,42% sur le mois et de 2,17% depuis le début de l'année.

Les marchés continuent leur progression en mars et permettent au premier trimestre d'afficher une performance élevée. Cette dernière est essentiellement portée par l'IA et les perspectives d'assouplissement monétaire. Le fonds sous performe en raison de sa sous pondération aux secteurs bénéficiant de la baisse des taux. A ce titre, l'immobilier et les services aux collectivités enregistrent les performances parmi les plus élevées ce mois-ci. Dans un contexte de croissance et d'inflation toujours significatifs, les anticipations des investisseurs (baisse rapide et significative des taux) nous paraissent optimistes. Cette asymétrie élevée entre la réalité et les attentes paraît selon nous favorable à l'investissement « value » pour le reste de l'année. En termes de mouvements, nous avons cédé notre position en KBC en raison d'une valorisation désormais raisonnable. Enfin, nous avons introduit EQUASENS (ex Pharmagest Interactive). Cette société est un éditeur de solutions logicielles et hardware destinées au secteur de la santé et notamment aux officines (40 % de parts de marché en France) disponible à moins de 15x les résultats lors de notre achat.

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	+2.4	+4.5
YTD	+2.2	+10.3
3 ans	+29.3	+28.5
Depuis la création	+29.1	+28.3

Performances annualisées (%)

	OPC	Indice
1 an	+11.0	+16.7
3 ans	+9.0	+8.7
Depuis la création	+8.9	+8.6

Historique des performances (%)

	janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	Année		
													OPC	Indice	
2021				+2.6	+4.6	-0.4	-1.5	+1.7	-0.8	+1.5	-5.9	+4.6			
2022	+2.9	-1.5	-1.8	+1.2	+2.5	-7.7	+2.2	-4.7	-7.9	+10.2	+6.5	-0.8		-0.4	-12.5
2023	+7.6	+4.6	-2.1	+0.7	-4.0	+2.5	+3.6	+0.2	-0.3	-4.2	+6.1	+4.2		+19.8	+18.8
2024	+1.5	-1.7	+2.4											+2.2	+10.3

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 DIC, au prospectus ou contacter votre interlocuteur habituel. La rémunération du distributeur représente au maximum 50 % de la commission de gestion. L'OPC est en conformité avec la loi suisse portant sur la distribution à des investisseurs qualifiés en Suisse. Le représentant de l'OPC en Suisse est Carnegie Fund Services SA, 11, rue du Général-Dufour, 1204 Genève, Suisse. Les investisseurs peuvent obtenir gratuitement auprès du représentant en Suisse les documents de l'OPC, tels que prospectus, le règlement, les documents d'informations clés pour l'investisseur (KIID) et les rapports financiers. Le présent document peut être publié, transmis ou distribué, mais ne constitue pas une offre au public en Suisse. Les destinataires de ce document en Suisse ne doivent pas le transmettre à un tiers sans avoir au préalable consulté leur conseiller juridique ou autre conseiller professionnel ou encore le représentant. Pour les parts de l'OPC distribuées aux investisseurs qualifiés en Suisse, le for est à Genève.

Profil de l'OPC

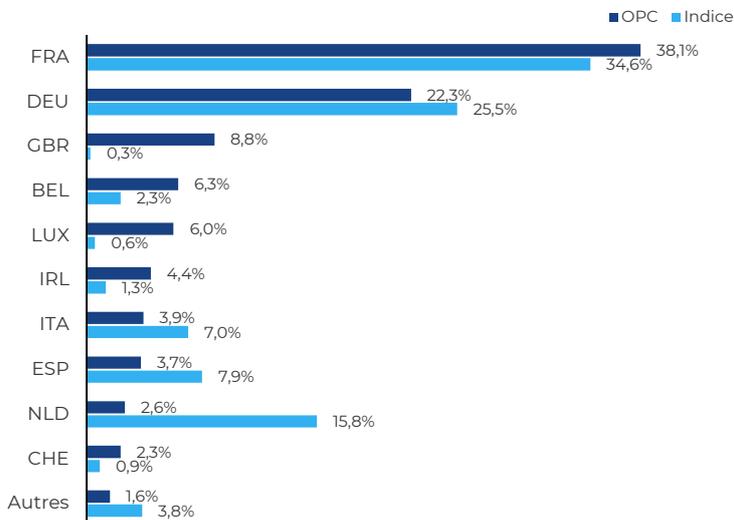
VE/CA 2024	1.0
PER 2024	10.9
Rendement	4.7%
Active share	72.9%

Poche trésorerie (en % de l'actif net)	10.1%
Nombre de lignes	51
Capitalisation moyenne (M€)	21 873
Capitalisation médiane (M€)	2 755

Source : LFDE

Répartition géographique

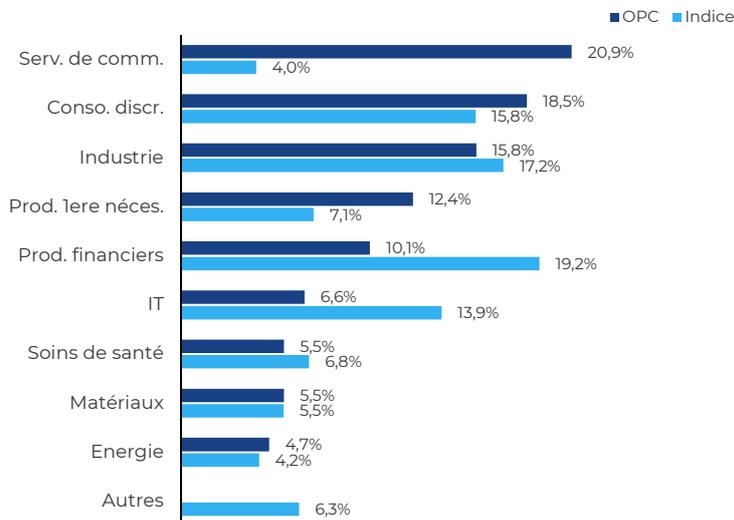
(en % de l'actif net hors trésorerie)



Source : LFDE

Répartition sectorielle (GICS)

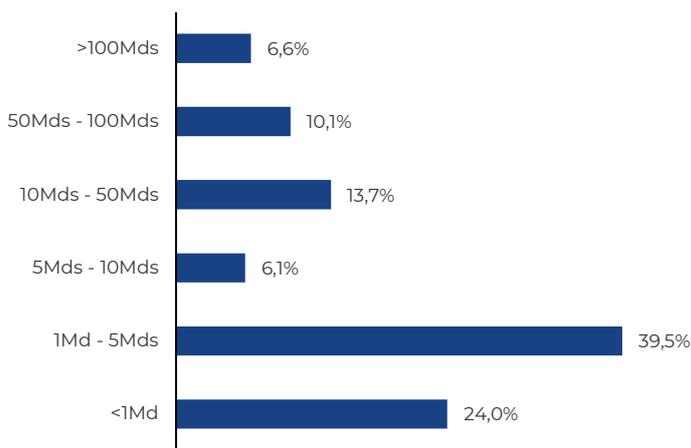
(en % de l'actif net hors trésorerie)



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
TotalEnergies	FRA	Energie	3.9
BNP Paribas	FRA	Prod. fina...	3.6
Banco Santander	ESP	Prod. fina...	3.3
RTL	LUX	Serv. de c...	3.3
Continental	DEU	Conso. discr.	3.3
ITV	GBR	Serv. de c...	3.0
United Internet	DEU	Serv. de c...	2.8
Proximus	BEL	Serv. de c...	2.8
Norma	DEU	Industrie	2.7
TFI	FRA	Serv. de c...	2.6

Poids des 10 premières positions : **31.3%**

Source : LFDE

Analyse de performance (mensuelle)

Top 3 contributeurs		
Valeurs	Performance	Contribution
ITV	+32.3	+0.8
BNP Paribas	+18.9	+0.7
Norma	+23.1	+0.6

Poids des 3 contributeurs : **9.3%**

Flop 3 contributeurs		
Valeurs	Performance	Contribution
Bonduelle	-24.1	-0.4
Continental	-9.7	-0.3
Teleperformance	-21.4	-0.3

Poids des 3 contributeurs : **6.0%**

Source : LFDE

Données ESG

Taux de couverture de l'analyse ESG*	OPC		Univers	
	E	S	G	ESG
Notes moyennes pondérées	6.8	5.4	6.6	6.2
OPC	6.0	5.3	6.4	6.0
Univers				

*Pourcentage de l'actif net couvert par une analyse ESG.

Source : LFDE, MSCI ESG Research

Intensité des émissions induites

(en tonne équivalent CO ₂ par million d'euro de valeur d'entreprise)	
OPC	273.0
Indice	139.2

Source : Carbon4 Finance

La note de Gouvernance compte pour environ 60 % de la note ESG. Les taux de couverture de l'analyse ESG sont variables suivant les OPC et peuvent évoluer dans le temps.

Pour plus d'information sur notre processus d'intégration ESG, notre **Code de Transparence** est disponible sur www.lfde.com/fr-ch/investissement-responsable/pour-aller-plus-loin.