



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.



482 M€  
Actif net



172,43 €  
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
Classification SFDR	Article 8

## 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	16,0	25,8	22,2
Volatilité de l'indice	18,9	23,4	19,7
Ratio de Sharpe	Neg	0,3	Neg
Beta	0,7	1,0	1,0
Corrélation	0,9	0,9	0,9
Ratio d'information	0,4	0,1	-0,8
Tracking error	9,2	10,0	9,4
Max. drawdown de l'OPC	-14,2	-42,4	-57,1
Max. drawdown de l'indice	-22,0	-38,1	-38,1
Recouvrement (en jours ouvrés)	-	243,0	-

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



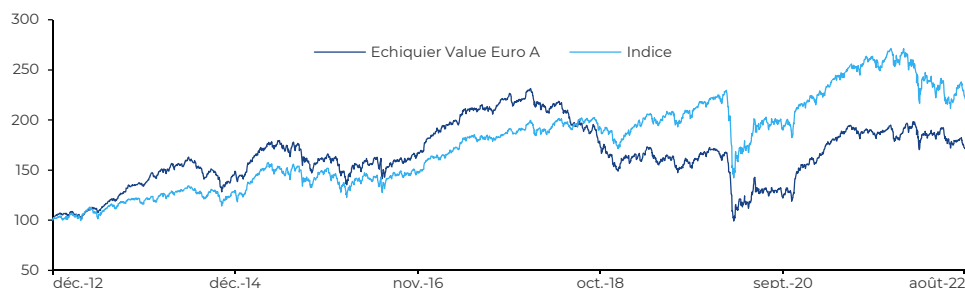
## Commentaire du gérant

Echiquier Value Euro A régresse de -4,80% sur le mois et de -8,34% depuis le début de l'année.

Après le rebond du mois de juillet, les marchés enregistrent une performance négative au cours du mois d'août. Dans un contexte de hausse des taux d'intérêts, la *Value* tire son épingle du jeu et surperforme les autres styles de gestion. En revanche, le compartiment cyclique sous performe à l'image des secteurs industriels et des matériaux de construction. Ces derniers sont pénalisés par les craintes d'un ralentissement économique. Au cours du mois, nous avons initié une position dans l'équipementier allemand NORMA GROUP, présent sur les marchés de l'automobile (50 %), de la gestion de l'eau (30 %) et de l'industrie (20 %). Cette société suscite notre intérêt car elle dispose d'une part de marché près de dix fois supérieure à celle de son prochain concurrent. Elle vend des pinces et connecteurs à des prix unitaires très faibles et à une clientèle très élargie. Ces produits sont critiques à la fiabilité des produits finaux et dessinés pour des cycles de vie pouvant durer huit ans. La société n'a jamais réalisé un FCF négatif depuis 2007. Enfin, la valorisation nous paraît également attractive à 0,8x EV/CA 2022e et face à une marge opérationnelle normative que nous estimons autour de 10 %.

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	-4,8	-5,0
YTD	-8,3	-17,1
3 ans	+11,4	+9,2
5 ans	-17,9	+21,5
Depuis la création	+71,0	+120,7

## Performances annualisées (%)

	OPC	Indice
1 an	-9,7	-15,4
3 ans	+3,7	+3,0
5 ans	-3,9	+4,0
Depuis la création	+5,7	+8,5

## Historique des performances (%)

	janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	Année	
													OPC	Indice
2013	+6,1	-1,8	+0,1	+0,5	+5,7	-1,6	+6,5	+2,2	+6,4	+5,9	+2,9	+1,2	+39,1	+22,5
2014	+3,1	+4,5	+1,5	+3,0	+1,6	-1,4	-4,9	-2,3	-2,1	-5,2	+7,1	-0,2	+4,0	+3,0
2015	+9,3	+6,8	+3,0	+0,5	+1,8	-4,6	+4,1	-7,0	-8,5	+7,9	+3,3	-1,7	+12,9	+15,4
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
2021	+0,9	+6,1	+7,6	+2,4	+4,4	-0,5	-1,7	+1,5	-1,0	+1,4	-6,1	+4,5	+20,3	+22,2
2022	+2,7	-1,6	-2,0	+1,0	+2,3	-7,8	+2,0	-4,8					-8,3	-17,1

## 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

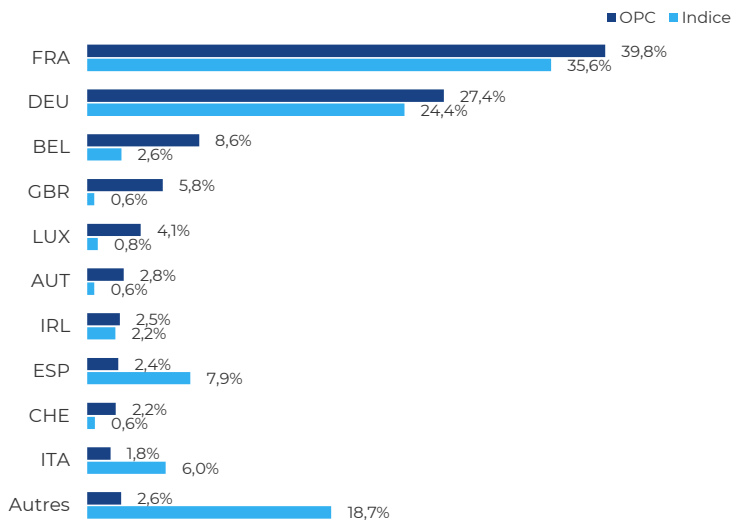
VE/CA 2022	0,9
PER 2022	11,3
Rendement	5,1%
Active share	85,1%

Poche trésorerie (en % de l'actif net)	6,1%
Nombre de lignes	56
Capitalisation moyenne (M€)	20 593
Capitalisation médiane (M€)	3 582

Source : LFDE

### Répartition géographique

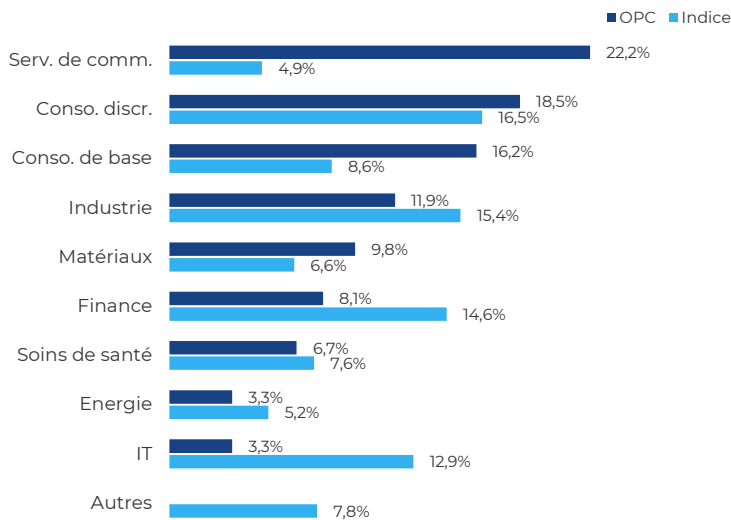
(en % de l'actif net hors trésorerie)



Source : LFDE

### Répartition sectorielle (GICS)

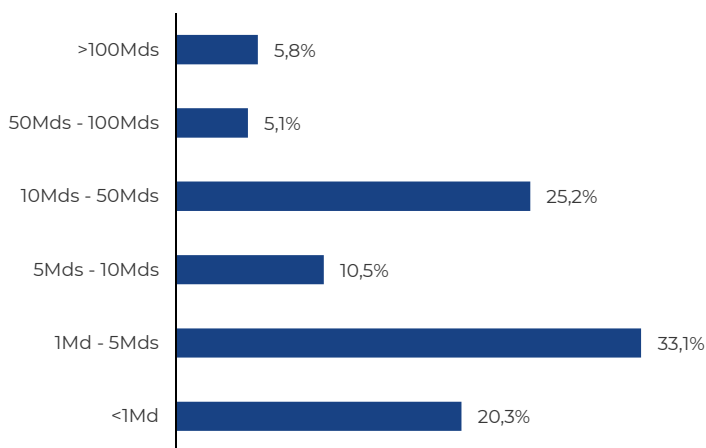
(en % de l'actif net hors trésorerie)



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
BNP Paribas	FRA	Finance	3,2
BMW Pref.	DEU	Conso. discr.	3,2
TotalEnergies	FRA	Energie	3,1
Colruyt	BEL	Conso. de ...	2,8
Schaeffler	DEU	Conso. discr.	2,7
RTL	LUX	Serv. de c...	2,5
Danone	FRA	Conso. de ...	2,4
Fresenius SE	DEU	Soins de s...	2,4
Sanofi	FRA	Soins de s...	2,3
Orange	FRA	Serv. de c...	2,3

Poids des 10 premières positions : **26,9%**

Source : LFDE

### Analyse de performance (mensuelle)

Top 3 contributeurs		
Valeurs	Performance	Contribution
Palfinger	+7,0	+0,1
TotalEnergies	+1,9	+0,1
Bic	+2,7	+0,1

Poids des 3 contributeurs : **6,6%**

Flop 3 contributeurs		
Valeurs	Performance	Contribution
Takkt	-24,3	-0,4
Continental	-17,0	-0,4
ITV	-15,1	-0,3

Poids des 3 contributeurs : **5,6%**

Source : LFDE

### Note ESG moyenne pondérée

% de valeurs couvertes par l'analyse ESG				
	OPC	Univers		
Note	E	S	G	ESG
<b>OPC</b>	<b>6,7</b>	<b>5,4</b>	<b>6,5</b>	<b>6,1</b>
Univers*	5,7	5,3	6,4	6,0

\*Au 30/06/2022

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

⚠ L'attention de l'investisseur est attirée sur le fait que les données climatiques intégrées dans ce document sont issues d'un nouveau prestataire. Les différences de méthodologie avec le précédent prestataire sont susceptibles d'entraîner certaines variations dans les données présentées. Vous pouvez demander plus d'information sur ces différentes méthodologies auprès de la société de gestion.

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](http://www.lfde.com/fr/investissement-responsable/pour-aller-plus-loin).