



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.



387 M€
Actif net



188,12 €
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	11,2	25,5	21,5
Volatilité de l'indice	12,2	22,0	18,4
Ratio de Sharpe	1,9	0,4	0,1
Beta	0,7	1,1	1,1
Corrélation	0,8	0,9	0,9
Ratio d'information	-0,3	-0,8	-1,1
Tracking error	7,5	9,6	8,8
Max. drawdown de l'OPC	-8,4	-42,7	-57,1
Max. drawdown de l'indice	-6,5	-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



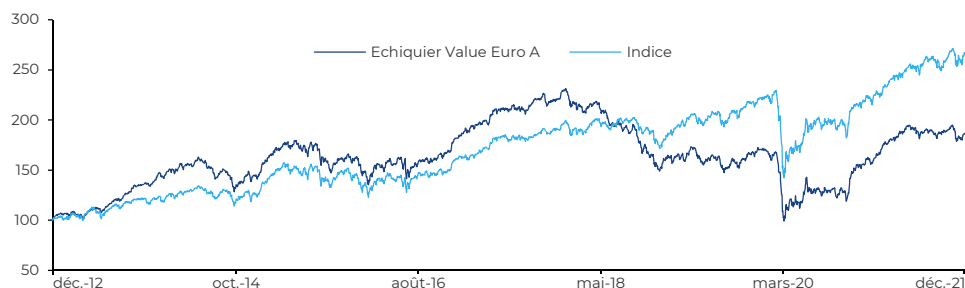
Commentaire du gérant

Echiquier Value Euro A progresse de 4,45% sur le mois et de 20,29% depuis le début de l'année.

Le fonds réalise en décembre une performance en ligne avec celle des actions de la zone euro, mais décevante compte tenu du rebond du style *value*. Il pâtit en particulier d'une pondération modérée sur les valeurs bancaires (7 % du fonds), du manque de composants électroniques de nos positions en équipementiers automobiles, et d'un positionnement plus défensif que celui des indices *value*. Nous introduisons la société FLUGHAFEN WIEN au sein du portefeuille, gérant les aéroports de Vienne et de Malte. La valorisation du titre est raisonnable à 1,8x ses fonds propres et 8,8x son EBE, et nous pensons que l'activité aérienne devrait connaître un rebond significatif en 2022. D'une manière générale, les valorisations des actions atteignent des sommets avec un PER de Shiller qui a atteint 40x les résultats moyens des dix dernières années (S&P 500). Dans ce contexte, la *value* traite avec une décote de 70 % en zone euro par rapport au reste du marché, niveau historiquement élevé. Nous considérons que la variable valorisation, ignorée par les investisseurs au profit du *momentum*, retrouvera son rôle dans les décisions d'investissement à partir de 2022.

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	+4,5	+4,9
YTD	+20,3	+22,2
3 ans	+21,8	+51,7
5 ans	+2,7	+65,3
Depuis la création	+86,6	+166,3

Performances annualisées (%)

	OPC	Indice
1 an	+20,3	+22,2
3 ans	+6,8	+14,9
5 ans	+0,5	+10,6
Depuis la création	+7,2	+11,5

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

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

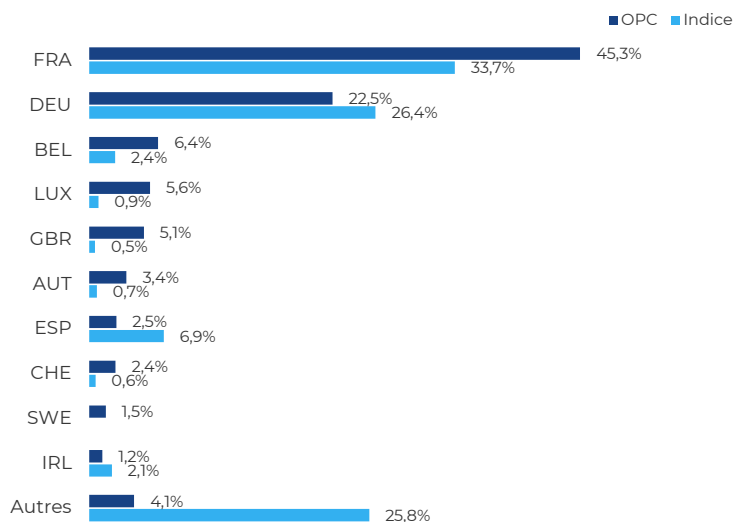
VE/CA 2022	1,2
PER 2022	14,7
Rendement	4,1%
Active share	88,3%

Poche trésorerie (en % de l'actif net)	6,1%
Nombre de lignes	56
Capitalisation moyenne (M€)	23 525
Capitalisation médiane (M€)	3 953

Source : LFDE

Répartition géographique

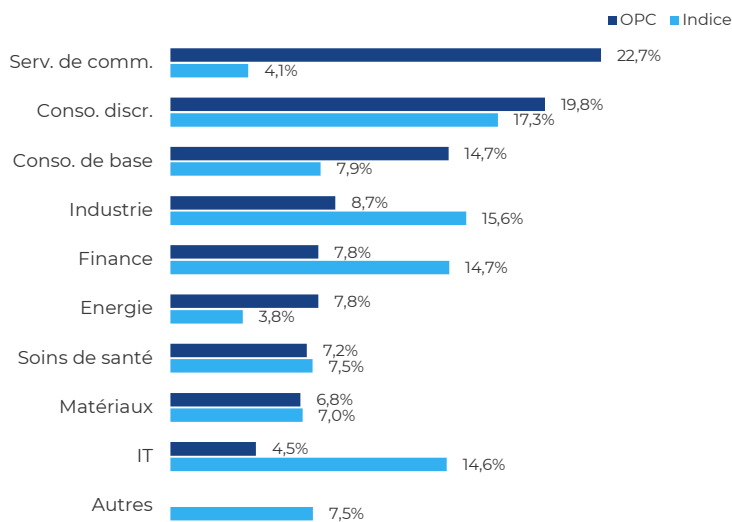
(en % de l'actif net hors trésorerie)



Source : LFDE

Répartition sectorielle (GICS)

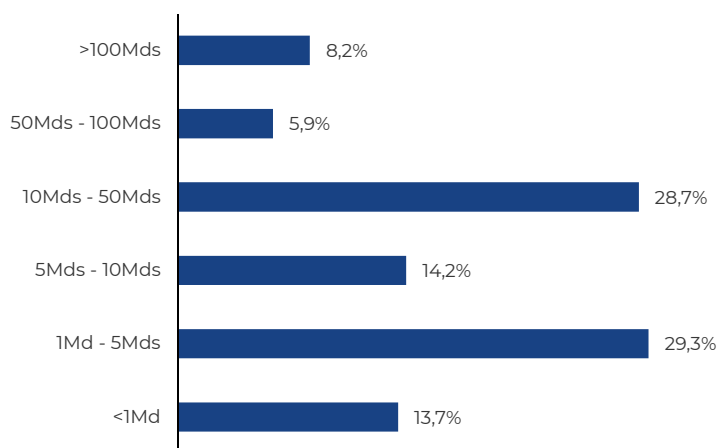
(en % de l'actif net hors trésorerie)



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
Carrefour	FRA	Conso. de ...	3,3
Orange	FRA	Serv. de c...	3,3
BMW Pref.	DEU	Conso. discr.	3,2
BNP Paribas	FRA	Finance	3,2
RTL	LUX	Serv. de c...	3,0
Schaeffler	DEU	Conso. discr.	3,0
Sanofi	FRA	Soins de s...	3,0
TotalEnergies	FRA	Energie	2,9
Proximus	BEL	Serv. de c...	2,8
Danone	FRA	Conso. de ...	2,7
Poids des 10 premières positions :			30,4%

Source : LFDE

Analyse de performance (mensuelle)

Top 3 contributeurs		
Valeurs	Performance	Contribution
Carrefour	+10,2	+0,3
BNP Paribas	+10,3	+0,3
TotalEnergies	+9,9	+0,3
Poids des 3 contributeurs : 9,4%		

Flop 3 contributeurs		
Valeurs	Performance	Contribution
Continental	-1,7	+0,0
EVS	-2,1	+0,0
NRJ	-3,1	+0,0
Poids des 3 contributeurs : 4,6%		

Source : LFDE

Données ESG (critères environnementaux, sociaux et de gouvernance)

Note ESG moyenne pondérée

Note	% de valeurs couvertes par l'analyse ESG		OPC	Univers
	E	S	G	ESG
OPC	6,7	5,7	6,3	6,0
Univers*	5,5	5,2	6,2	5,8

*Au 31/12/2021

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.

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 30/06/2021)

(en tonne équivalent CO₂ par million d'euro de chiffre d'affaires)

OPC	302,4
Indice	303,3

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.