



JANUARI 2016 (gegevens op 31/01/2016)

Echiquier Value belegt via stock-picking in Europese "value" aandelen, bedrijven die volgens de beheerder sterk ondergewaardeerd zijn of zich in een turnaround situatie bevinden.

## Commentaar

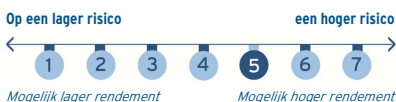


**Damien Mariette** **Maxime Lefebvre**

Het jaar begon moeilijk voor alle "value" beleggingen met de verdere daling van de grondstoffen, de olieprijs voorop, en de toenemende onzekerheid over de wereldeconomie. In deze context had uw fonds een underperformance, doordat de beleggers zich afkeerden van ondernemingen met een blootstelling aan investeringen en discretionaire uitgaven in Europa, zoals de bouw-, de automobielen- en de vrijetijdsector. Eind januari kon CNH INDUSTRIAL, ondanks de dalende volumes in de landbouw, een daling van zijn operationele marge beperken tot 6,4% (tegen 6,7% een jaar eerder) en zijn schuldenlast significant verminderen met 1,1Md \$. Met 1x eigen vermogen, 0,8x geïnvesteerd kapitaal en 5,5x het bruto exploitatie overschot, is de waardering zeer aantrekkelijk. Echiquier Value G daalt met -8,75% sinds het begin van de maand en van -8,75% sinds het begin van het jaar.

## Risk Indicator

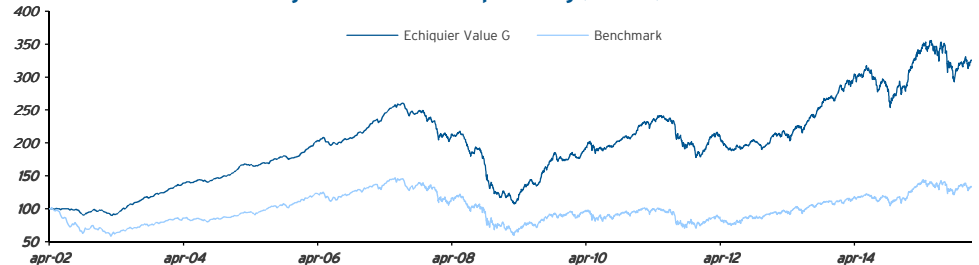
	1 jaar	3 jaar	5 jaar
Fonds volatiliteit	14,9	14,1	13,8
Benchmark volatiliteit	17,2	15,7	18,9
Sharpe ratio	-0,2	0,9	0,4
Beta	0,8	0,8	0,6
Alpha	-4,4	6,3	2,6
Information ratio	-0,7	0,3	0



Min. investingshorizon

5 jaren

## Evolutie van het fonds en zijn index sinds de oprichting (Basis 100)



Benchmark : bron Bloomberg

Echiquier Value G behaalt een performance van 197,00% tegen 25,67% voor de benchmark sinds oprichtingsdatum.

## Cumulatief rendement (%)

	Fonds	Benchmark
1 maand	-8,7	-5,6
YTD	-8,7	-5,6
1 jaar	-4,1	+0,3
3 jaar	+38,3	+31,9
5 jaar	+30,6	+28,0
Sinds de oprichting	+197,0	+25,7

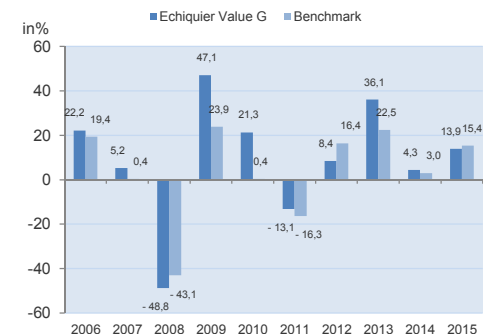
## Geannualiseerde performances (%)

	Fonds	Benchmark
1 jaar	-4,1	+0,3
3 jaar	+11,4	+9,7
5 jaar	+5,5	+5,1
Sinds de oprichting	+8,2	+1,7

Inventariswaarde 2970,00 €

	Fonds	Benchmark
Performance vd voorgaande maand	-8,7%	-5,6%
Performance vd afgelopen twaalf maanden	-4,1%	+0,3%
Activa onder beheer	404,99 M€	

## Historiek van de jaarlijkse performances



## Voor meer informatie

Het fonds belegt op de financiële markten. Er bestaat een risico op kapitaalverlies. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor toekomstige resultaten en zijn niet constant in de tijd. De performances van de ICBE en de benchmark houden rekening met uitgekeerde inkomsten. Dit commercieel document heeft tot doel om u op vereenvoudigde wijze te informeren over de karakteristieken van het fonds. Voor meer informatie over de risico's en kosten kan u zich tot de KIID of prospectus wenden, of uw gebruikelijke contactpersoon raadplegen.

## Fondskkenmerken

Oprichtingsdatum :	05 april 2002
Isin code :	FR0007070883
Bloomberg code :	BLAR2IB FP
Munt van notering :	EUR
Resultaat :	Kapitalisatie
Benchmark :	MSCI EMU Mid Value NR

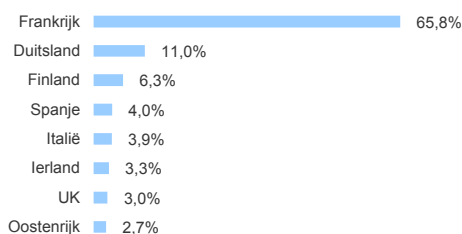
## Financiële voorwaarden

Instapkosten :	n/a
Uitstapkosten :	n/a
Jaarlijkse beheerskosten :	1,500% TTC max.
Waardering :	Dagelijks
Cut-off :	middag
Settlement :	J+2
Valorisatie :	Société Générale Securities Services
Bewaarder :	BNP Paribas Securities Services

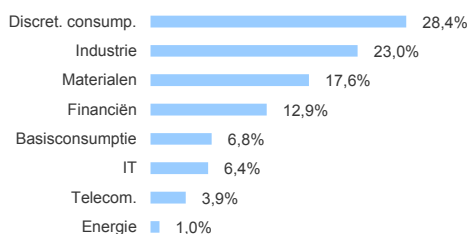
## Profiel van de portefeuille

EV/Sales 2016	0,9	Rendement	2,4 %
PER 2016	13,7	Totale activa (M€)	404,99
Active Share	91,3 %	Gemiddelde kapitalisatieomvang. (M€)	6535,8

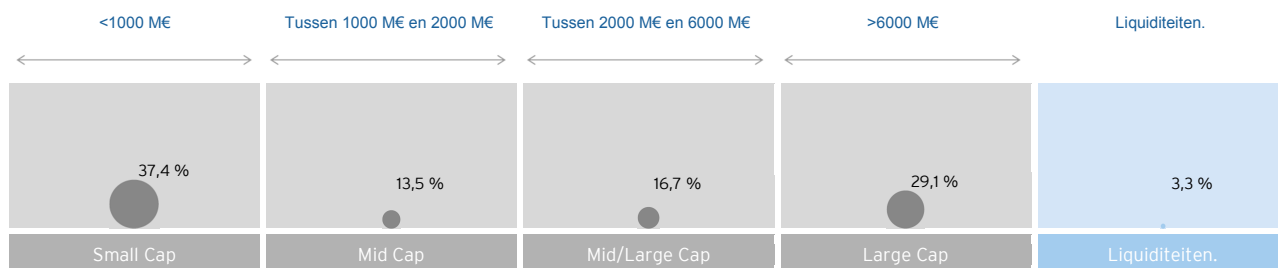
## Geografische verdeling



## Sectorale verdeling



## Verdeling per kapitalisatieomvang



## Grootste posities

Waarde	Landen	Sectoren	Gewicht (%) van het fonds	Waarde	Landen	Sectoren	Gewicht (%) van het fonds
1 SAINT-GOBAIN	Frankrijk	Industrie	4,2	6 GFI INFORMATIQUE	Frankrijk	IT	3,6
2 TUI	Duitsland	Discret. consump.	4,0	7 FAURECIA	Frankrijk	Discret. consump.	3,6
3 MELIA HOTELS	Spanje	Discret. consump.	3,8	8 STORA ENSO	Finland	Materialen	3,4
4 TELECOM ITALIA	Italië	Telecom.	3,8	9 SMURFIT KAPPA	Ierland	Materialen	3,2
5 PEUGEOT	Frankrijk	Discret. consump.	3,6	10 NEXANS	Frankrijk	Industrie	3,1

Gewicht van de 10 grootste posities : **36,3%**

## Grote variaties

De beste performances				
Waarde	Landen	Sectoren	Performances van het fonds	Gewicht (%) van het fonds
1 EXEL INDUSTRIES	Frankrijk	Industrie	12,6	2,2
2 CA TOURAINÉ & POITOU	Frankrijk	Financiën	5,4	0,7
3 NEXANS	Frankrijk	Industrie	4,8	3,1
4 MANUTAN	Frankrijk	Discret.	4,7	1,5
5 APRIL	Frankrijk	Financiën	3,1	1,8

Gewicht van de 5 beste performers : **9,3 %**

De slechtste performances				
Waarde	Landen	Sectoren	Performances van het fonds	Gewicht (%) van het fonds
1 CGG	Frankrijk	Energie	-41,7	0,4
2 THYSSENKRUPP	Duitsland	Materialen	-22,4	2,6
3 BOURBON	Frankrijk	Energie	-19,7	0,6
4 MELIA HOTELS	Spanje	Discret.	-17,7	3,8
5 SOCIETE GENERALE	Frankrijk	Financiën	-17,4	2,8

Gewicht van de 5 slechtste performers : **10,2 %**