



ECHIQUIER VALUE EURO D

DÉCEMBRE 2023 (données au 31/12/2023)



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.



440 M€
Actif net



158.27 €
Valeur liquidative

Caractéristiques

Création	30/01/2013
Code ISIN	FR0011404425
Code Bloomberg	ECHVALD FP
Devise de cotation	EUR
Affectation des résultats	Capitalisation et/ou distribution
Indice	MSCI EMU NET RETURN EUR
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 SA

Profil de risque et de rendement (%) (pas hebdomadaire)

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité de l'OPC	12.4	15.2	22.4
Volatilité de l'indice	14.9	16.0	20.4
Ratio de Sharpe	0.7	0.4	0.2
Beta	0.7	0.7	1.0
Corrélation	0.8	0.8	0.9
Ratio d'information	-0.9	-0.3	-0.6
Tracking error	8.6	10.2	10.3
Max. drawdown de l'OPC	-11.9	-31.0	-42.7
Max. drawdown de l'indice	-10.4	-24.8	-38.1
Recouvrement (en jours ouvrés)	-	-	243.0

Risque le plus faible ← 1 2 3 4 5 6 7 → 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

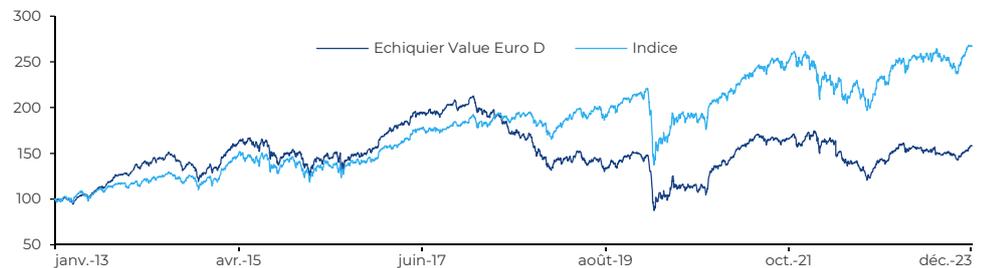
Commentaire du gérant

Echiquier Value Euro D progresse de 4,04% sur le mois et de 11,54% depuis le début de l'année.

Le fonds finit positivement l'année grâce à une sélection de titres porteuse sur le segment des valeurs moyennes. Les perspectives de baisse des taux directeurs de part et d'autre de l'Atlantique soutiennent les valorisations des tailles de capitalisations inférieures. A cet effet, United Internet bénéficie des perspectives encourageantes communiquées pour 2024 par sa filiale de téléphonie mobile 1&1. De même, Jungheinrich (chariots élévateurs) progresse significativement après avoir été pénalisée sans raison entre août et octobre. On notera également le rebond de la société Page Group (agence de recrutement), dont les niveaux de valorisation avaient récemment atteint des plus bas historiques. L'année 2024 s'annonce plus exigeante d'un point de vue sélection de valeurs, en particulier sur les grandes capitalisations qui affichent une belle progression en 2023. Notre philosophie de gestion centrée sur la sélection de sociétés décotées et rentables fait actuellement la part belle aux petites et moyennes capitalisations, ces dernières affichant selon nous davantage de potentiel pour les exercices à venir.

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	+4.0	+3.2
YTD	+11.5	+18.8
3 ans	+16.2	+27.0
5 ans	+17.1	+57.7
10 ans	+21.4	+126.0
Depuis la création	+58.3	+167.1

Performances annualisées (%)

	OPC	Indice
1 an	+11.5	+18.8
3 ans	+5.1	+8.3
5 ans	+3.2	+9.5
10 ans	+2.0	+8.5
Depuis la création	+4.3	+9.4

Historique des performances (%)

	janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	Année	
													OPC	Indice
2014	+3.1	+4.5	+0.7	+3.0	+1.6	-1.4	-4.9	-2.3	-2.1	-5.2	+7.1	-0.2	+3.2	+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	+7.2	+11.0	+10.7
2017	+2.9	+2.7	+3.9	+2.6	+1.3	-0.3	+0.8	-0.8	+5.7	+1.8	-2.1	+0.6	+20.6	+17.8
2018	+0.9	-3.1	-3.8	-0.9	-3.7	-5.6	+2.0	-4.1	-0.1	-9.2	-5.4	-6.6	-33.5	-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	+3.5	+2.3	-3.3	+3.6	-1.8	-4.6	+24.2	+3.7	-9.1	-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	+2.8	-1.6	-2.0	+1.0	-7.9	-7.8	+0.2	-4.8	-8.0	+10.0	+6.4	-0.9	-13.4	-12.5
2023	+7.6	+4.5	-2.3	+0.6	-4.2	+2.4	-2.0	+0.1	-0.5	-4.3	+6.0	+4.0	+11.5	+18.8

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 (KIIDs) 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.

5 étoiles dans la catégorie Eurozone Flex-Cap Equity chez Morningstar au 30/11/2023.

© 2023 Morningstar, Inc. Tous droits réservés. Les informations contenues dans les présentes : (1) sont la propriété de Morningstar et/ou de ses fournisseurs de contenu ; (2) ne peuvent être reproduites, adaptées ou distribuées ; et (3) sont fournies sans garantie quant à leur exactitude, exhaustivité ou à propos. Ni Morningstar ni ses fournisseurs de contenu ne seront tenus responsables pour tout dommage ou perte découlant de l'usage de ces informations. Les performances passées ne garantissent pas les résultats futurs.

Profil de l'OPC

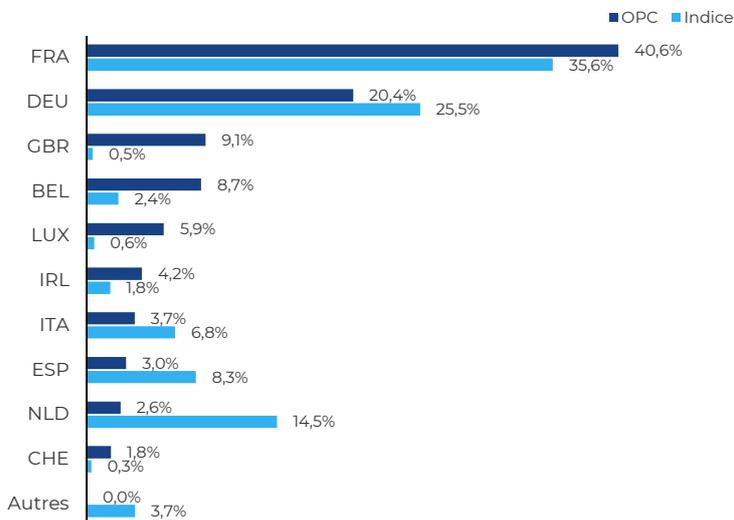
VE/CA 2024	0.9
PER 2024	10.0
Rendement	4.9%
Active share	90.1%

Poche trésorerie (en % de l'actif net)	10.0%
Nombre de lignes	48
Capitalisation moyenne (M€)	20 275
Capitalisation médiane (M€)	2 767

Source : LFDE

Répartition géographique

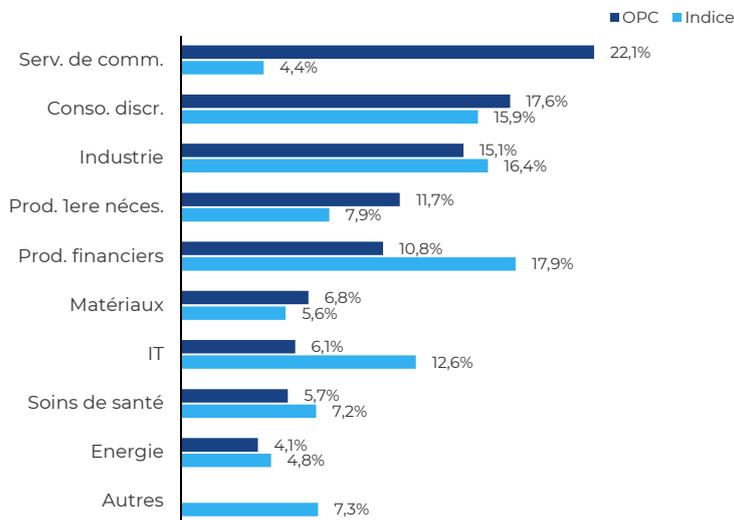
(en % de l'actif net hors trésorerie)



Source : LFDE

Répartition sectorielle (GICS)

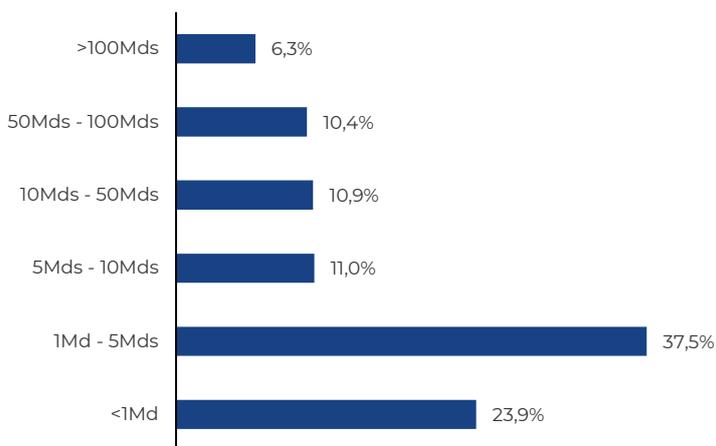
(en % de l'actif net hors trésorerie)



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	Prod. fina...	4.0
TotalEnergies	FRA	Energie	3.7
RTL	LUX	Serv. de c...	3.3
Continental	DEU	Conso. discr.	3.3
United Internet	DEU	Serv. de c...	3.1
Proximus	BEL	Serv. de c...	3.0
Banco Santander	ESP	Prod. fina...	2.7
Vicat	FRA	Matériaux	2.6
Norma	DEU	Industrie	2.6
ITV	GBR	Serv. de c...	2.5

Poids des 10 premières positions : **30.8%**

Source : LFDE

Analyse de performance (mensuelle)

Top 3 contributeurs		
Valeurs	Performance	Contribution
BNP Paribas	+8.3	+0.4
United Internet	+12.1	+0.3
Jungheinrich	+13.1	+0.3
Poids des 3 contributeurs : 8.5%		

Flop 3 contributeurs		
Valeurs	Performance	Contribution
Fresenius SE	-3.4	-0.1
TotalEnergies	-1.1	+0.0
Origin Entrep.	-0.7	+0.0
Poids des 3 contributeurs : 7.0%		

Source : LFDE

Données ESG

Taux de couverture de l'analyse ESG*	OPC		Univers	
	100%		56%	
Notes moyennes pondérées	E	S	G	ESG
OPC	6.8	5.4	6.6	6.2
Univers	6.0	5.2	6.4	6.0

*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	345.4
Indice	173.7

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.