



MAI 2017 (données au 31/05/2017)

Echiquier Major est un fonds de sélection de titres (« stock-picking »). Son univers d'investissement est celui des grandes valeurs européennes de croissance, présentant des positions affirmées de leadership dans leur secteur.

Commentaire du gérant



**Frédéric
Plisson**



**Gilles
Constantini**

Publications et voyages ont rythmé ce mois de mai. Les bonnes publications trimestrielles (SMITH & NEPHEW, BENETEAU, LEGRAND) ont été le moteur de la performance de votre fonds. Fidèles à notre méthodologie, nous sommes allés à la rencontre des managers. Nous retiendrons celle du directeur financier d'AUTOLIV, qui nous a permis de faire le point sur la stratégie de cet équipementier automobile suédois. Sa performance boursière a été négativement impactée par deux années d'investissements lourds dans leurs deux divisions qui ont poussé les marges vers le bas. Mais ces derniers porteront la forte croissance des résultats que nous attendons à partir de fin 2017. La division « sécurité passive » (airbags, ceintures) profitera pleinement des gains de parts de marché, et la division « sécurité active » (conduite autonome) récoltera des contrats sur leurs nouvelles offres intégrées. Notre conviction est renforcée. Echiquier Major progresse de 1,86% sur le mois et de 12,66% depuis le début de l'année.

Indicateurs de risque (en %)

(pas hebdomadaire)

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du fonds	10,4	14,1	12,7
Volatilité de l'indice	11,5	15,9	14,4
Ratio de Sharpe	1,2	0,4	0,9
Beta	0,8	0,8	0,8
Alpha	-5,4	-6,2	-18,4
Ratio d'information	-1,1	-0,3	-0,5

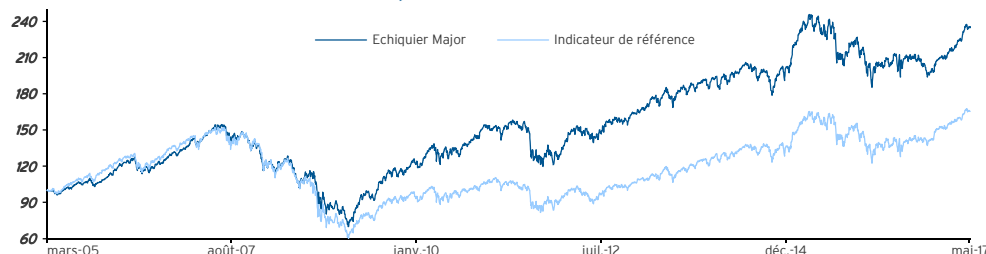
A risque plus faible A risque plus élevé

← 1 2 3 4 5 6 7 →

Rendement potentiellement plus faible Rendement potentiellement plus élevé

Durée minimum d'investissement recommandée 5 ans

Evolution du fonds et de son indice depuis la création (Base 100)



Indice : source Bloomberg

Echiquier Major enregistre une performance de 135,2% contre 65,3% pour son indice depuis sa création.

Performances cumulées (%)

	Fonds	Indice
1 mois	+1,9	+1,5
YTD	+12,7	+9,4
1 an	+10,4	+15,8
3 ans	+15,5	+21,7
5 ans	+63,0	+81,4
Depuis la création	+135,2	+65,3

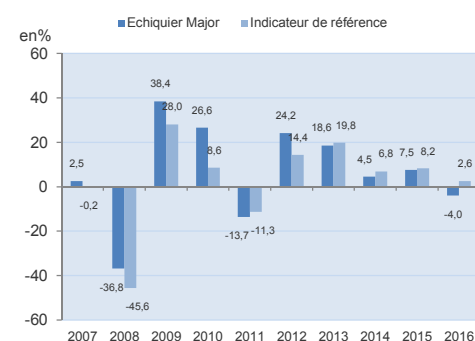
Performances annualisées (%)

	Fonds	Indice
1 an	+10,4	+15,8
3 ans	+4,9	+6,8
5 ans	+10,3	+12,6
Depuis la création	+7,2	+4,2

Valeur liquidative 235,15 €

	Fonds	Indice
Performances du mois écoulé	+1,9%	+1,5%
Performances des douze derniers mois	+10,4%	+15,8%
Encours de l'OPCVM	981,98 M€	

Historique des performances annuelles



Pour plus d'information

Le fonds 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'OPCVM et de l'indicateur de référence tiennent compte des éléments de revenus distribués (à compter de l'exercice 2013). En revanche, jusqu'en 2012, la performance de l'indicateur de référence ne tient pas compte des éléments de revenus distribués.

Ce document, à caractère commercial, a pour but de vous informer de manière simplifiée sur les caractéristiques du fonds.

Pour plus d'informations sur les risques et les frais, vous pouvez vous référer au DICI, au prospectus ou contacter votre interlocuteur habituel.

Caractéristiques du fonds

Création :	11 mars 2005
Code ISIN :	FR0010321828
Code Bloomberg :	ECHMAJR FP
Devise de cotation :	EUR
Affectation des résultats :	Capitalisation pure
Indice de référence :	MSCI EUROPE NR
Classification :	FCP actions des pays de l'Union européenne
Éligible au PEA :	oui

Conditions financières

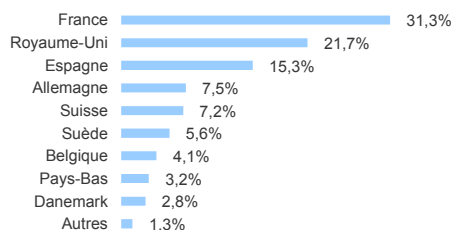
Commission de souscription :	1% max.
Commission de rachat :	Néant
Frais de gestion annuels :	2,392% TTC max.
Valorisation :	Quotidienne
Cut-off :	Midi
Règlement :	J+2
Valorisateur :	Société Générale Securities Services
Dépositaire :	BNP Paribas Securities Services

Profil du portefeuille

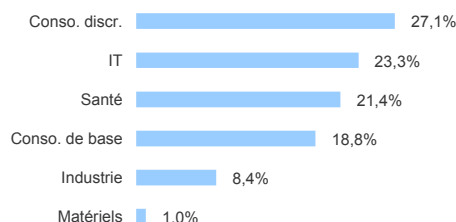
VE/CA 2017	3,8
PER 2017	24,3
Active Share	85,2%

Rendement	2,2%
Nombre de lignes	34
Capitalisation moyenne (M€)	55 396,9

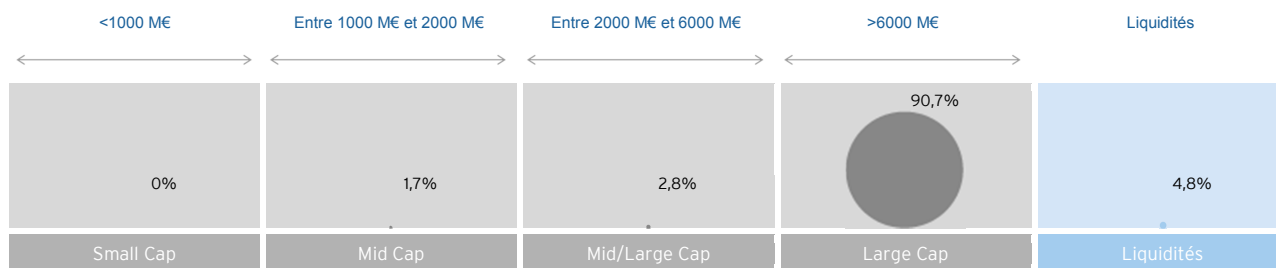
Répartition géographique



Répartition sectorielle



Répartition par taille de capitalisation



Principales positions

Rang	Valeur	Pays	Secteurs	Poids en % du fonds	Rang	Valeur	Pays	Secteurs	Poids en % du fonds
1	GRIFOLS	Espagne	Santé	5,1	6	DASSAULT SYSTEMES	France	IT	3,9
2	AMADEUS IT	Espagne	IT	4,9	7	AB INBEV	Belgique	Conso. de base	3,9
3	INDITEX	Espagne	Conso. discr.	4,5	8	ASTRAZENECA	Royaume-Uni	Santé	3,8
4	LEGRAND	France	Industrie	4,3	9	MICHELIN	France	Conso. discr.	3,5
5	RECKITT BENCKISER	Royaume-Uni	Conso. de base	4,1	10	RICHEMONT	Suisse	Conso. discr.	3,4

Poids des 10 premières positions : **41,4%**

Principales variations

Les meilleures performances

Rang	Valeur	Pays	Secteurs	Performances	Poids en % du fonds
1	BENETEAU	France	Conso. discr.	18,6	1,7
2	ASTRAZENECA	Royaume-Uni	Santé	12,9	3,8
3	RECKITT BENCKISER	Royaume-Uni	Conso. de base	11,6	4,1
4	AUTOLIV	Suède	Conso. discr.	8,1	2,3
5	COMPASS	Royaume-Uni	Conso. discr.	7,2	3,3

Poids des 5 meilleures performances : **15,2%**

Les moins bonnes performances

Rang	Valeur	Pays	Secteurs	Performances	Poids en % du fonds
1	JC DECAUX	France	Conso. discr.	-9,0	1,1
2	MICHELIN	France	Conso. discr.	-6,6	3,5
3	BRENTAG	Allemagne	Industrie	-5,4	1,0
4	BUREAU VERITAS	France	Industrie	-4,0	1,5
5	CRITEO	France	IT	-3,6	2,0

Poids des 5 moins bonnes performances : **9,1%**