



AVRIL 2017 (données au 30/04/2017)

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
PlissonGilles
Constantini

En avril, votre fonds a bénéficié d'un double effet : le soulagement suscité par les résultats du premier tour des élections françaises d'une part, et une saison de publications porteuse d'autre part. Nous avons profité de cette période pour nous alléger sur certains titres bien valorisés (UNILEVER, ASSA ABLOY, LVMH notamment) et nous renforcer en SCA. Le champion suédois des produits d'hygiène en papier connaît en effet une transformation importante en se séparant en deux unités distinctes, deux cibles idéales : alors que la division hygiène a déjà suscité l'intérêt d'acquéreurs ces dernières semaines, les actifs forestiers peu risqués, qui offrent un rendement élevé, intéresseront des assureurs et des fonds de pension. Nous pensons que cette séparation imminente mettra en lumière la valeur intrinsèque du groupe. Nous portons la position à 3% des actifs.

Echiquier Major progresse de 2,92% sur le mois et de 10,61% depuis le début de l'année.

Indicateurs de risque (en %)

(pas hebdomadaire)

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

A risque plus faible

A risque plus élevé



Rendement potentiellement plus faible

Rendement potentiellement plus élevé

Durée minimum

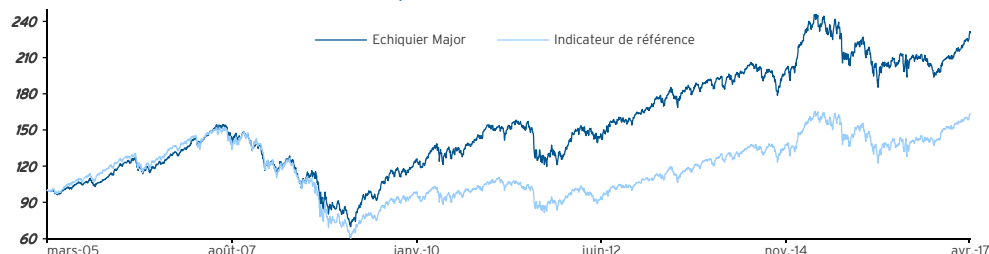
d'investissement recommandée

5

ans



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



Indice : source Bloomberg

Echiquier Major enregistre une performance de 130,9% contre 62,8% pour son indice depuis sa création.

Performances cumulées (%)

	Fonds	Indice
1 mois	+2,9	+1,7
YTD	+10,6	+7,7
1 an	+12,2	+16,7
3 ans	+16,6	+22,9
5 ans	+53,5	+66,5
Depuis la création	+130,9	+62,8

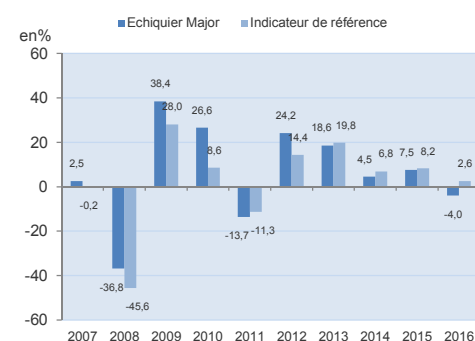
Performances annualisées (%)

	Fonds	Indice
1 an	+12,2	+16,7
3 ans	+5,3	+7,1
5 ans	+8,9	+10,7
Depuis la création	+7,1	+4,1

Valeur liquidative 230,86 €

	Fonds	Indice
Performances du mois écoulé	+2,9%	+1,7%
Performances des douze derniers mois	+12,2%	+16,7%
Encours de l'OPCVM	1072,19 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

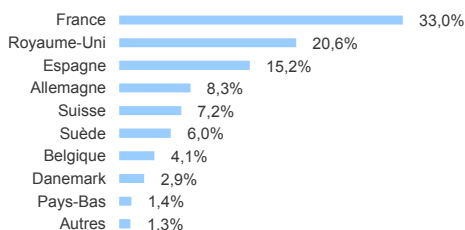
Commission de souscription :	1% max.
Commission de rachat :	Néant
Frais de gestion annuels :	2,392% TTC max.
Valorisation :	Quotidienne
Cut-off :	Midi
Règlement :	J+2
Valorisateur :	Société Générale Securities Services
Dépositaire :	BNP Paribas Securities Services

Profil du portefeuille

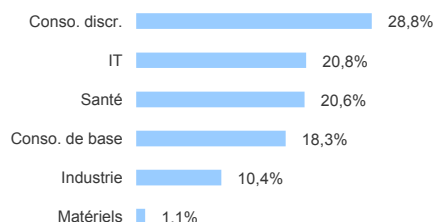
VE/CA 2017	3,6
PER 2017	23,2
Active Share	85,5%

Rendement	2,2%
Nombre de lignes	34
Capitalisation moyenne (M€)	52 902,6

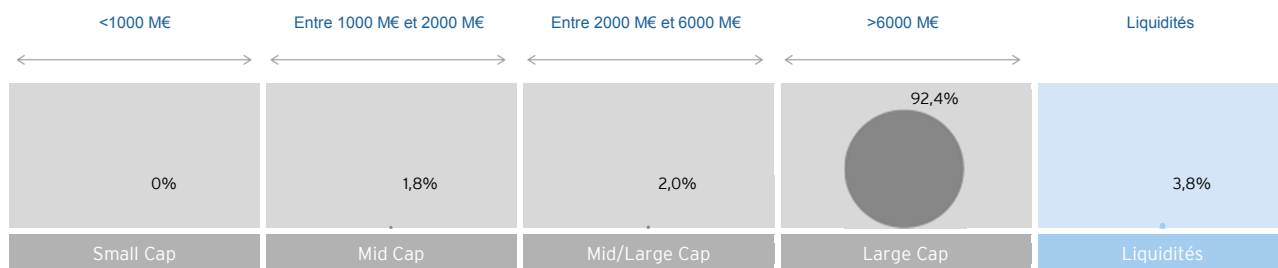
Répartition géographique



Répartition sectorielle



Répartition par taille de capitalisation



Principales positions

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

Poids des 10 premières positions : **41,1%**

Principales variations

Les meilleures performances

Valeur	Pays	Secteurs	Performances	Poids en % du fonds
1 NOVO NORDISK	Danemark	Santé	10,9	1,7
2 LVMH	France	Conso. discr.	10,0	2,5
3 CRITEO	France	IT	8,8	2,1
4 BUREAU VERITAS	France	Industrie	7,5	1,8
5 GRIFOLS	Espagne	Santé	7,2	5,1

Poids des 5 meilleures performances : **13,2%**

Les moins bonnes performances

Valeur	Pays	Secteurs	Performances	Poids en % du fonds
1 ASTRAZENECA	Royaume-Uni	Santé	-5,6	3,4
2 AUTOLIV	Suède	Conso. discr.	-3,4	2,2
3 RECKITT BENCKISER	Royaume-Uni	Conso. de base	-2,4	3,9
4 JC DECAUX	France	Conso. discr.	-1,8	1,8
5 DIAGEO	Royaume-Uni	Conso. de base	-1,6	2,5

Poids des 5 moins bonnes performances : **13,8%**