



MAI 2018 (données au 31/05/2018)

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

Adrien
BommelaerMatthieu
Détrouy

« Dans un marché favorable aux entreprises de croissance et de qualité, Echiquier Major a signé un bon mois. Votre fonds a bénéficié des tendances opérationnelles robustes du début d'année des entreprises qui le composent ainsi que de leurs perspectives encourageantes. AMADEUS, par exemple, leader mondial du software pour l'industrie du voyage, a fait état de plus de 8% de croissance organique au premier trimestre. Nous restons confiants dans sa capacité à surprendre positivement avec de nouveaux débouchés de croissance. TEMENOS, récemment entré en portefeuille, progresse de près de 20% après avoir abandonné son OPA sur FIDESSA. Et INDITEX profite (enfin) d'un environnement devises moins défavorable. Notre vigilance sur les niveaux de valorisation de certains titres et secteurs s'est traduite par un renforcement au cours du mois des valeurs qui offrent le plus de visibilité sur leur croissance et des valorisations raisonnables. Echiquier Major progresse de 4,00% sur le mois et de 5,52% depuis le début de l'année.

Indicateurs de risque (en %)

(pas hebdomadaire)

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du fonds	13,2	13,6	13,3
Volatilité de l'indice	11,7	14,6	14,4
Ratio de Sharpe	0,2	0,2	0,6
Beta	1,0	0,9	0,9
Alpha	1,7	-2,7	-9,7
Ratio d'information	0,3	-0,2	-0,3

A risque plus faible

A risque plus élevé

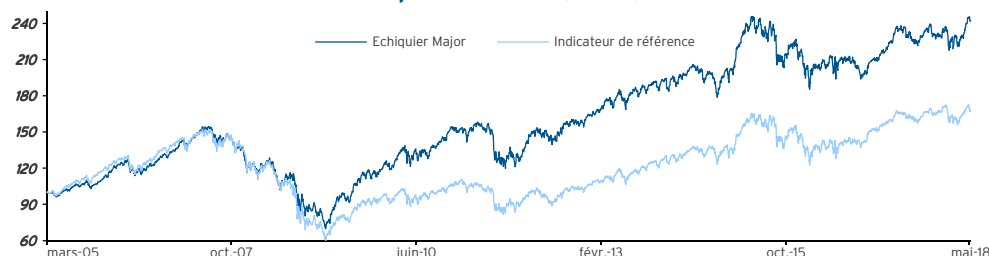


Rendement potentiellement plus faible

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 141,5% contre 66,9% pour son indice depuis sa création.

Performances cumulées (%)

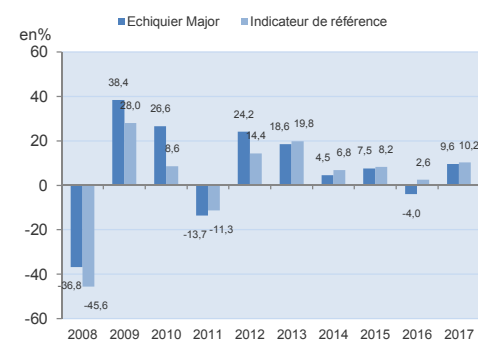
	Fonds	Indice
1 mois	+4,0	+0,1
YTD	+5,5	+0,2
3 ans	+1,1	+3,8
5 ans	+34,0	+43,8
Depuis la création	+141,5	+66,9

Performances annualisées (%)

	Fonds	Indice
1 an	+2,7	+1,0
3 ans	+0,4	+1,2
5 ans	+6,0	+7,5
Depuis la création	+6,9	+4,0

	Fonds	Indice
Valeur liquidative	241,48 €	
Performances du mois écoulé	+4,0%	+0,1%
Performances des douze derniers mois	+2,7%	+1,0%
Encours de l'OPCVM	790 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 DIC1, 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 :	
Éligible au PEA :	oui

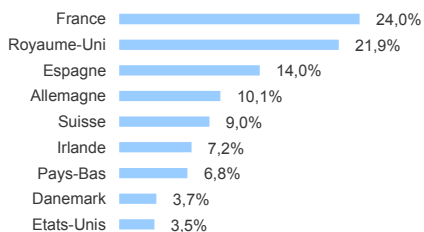
Conditions financières

Commission de souscription :	3% 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

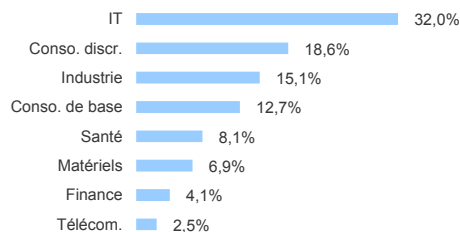
Profil du portefeuille

VE/CA 2018	4,1	Rendement	1,8%
PER 2018	25,9	Nombre de lignes	30
Active Share	87,7%	Capitalisation moyenne (M€)	45 794

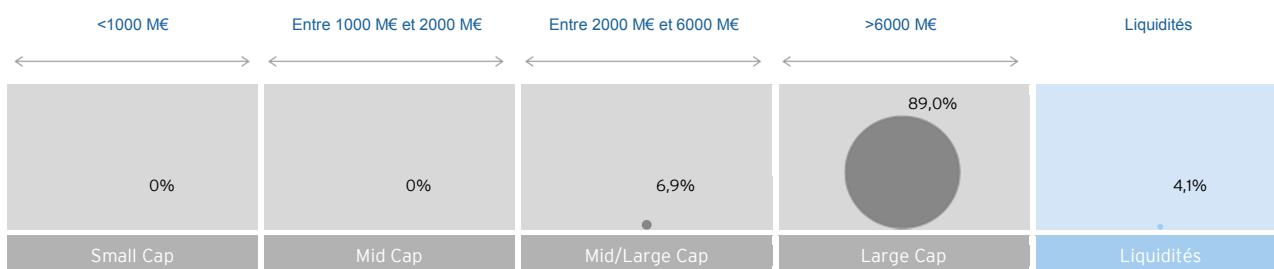
Répartition géographique



Répartition sectorielle



Répartition par taille de capitalisation



Principales positions

Valeur	Pays	Secteurs	Poids en % du fonds	Valeur	Pays	Secteurs	Poids en % du fonds
1 AMADEUS IT	Espagne	IT	4,8	6 KERRY	Irlande	Conso. de base	4,1
2 COMPASS	Royaume-Uni	Conso. discr.	4,7	7 PRUDENTIAL	Royaume-Uni	Finance	4,0
3 RELX	Royaume-Uni	Industrie	4,5	8 LEGRAND	France	Industrie	3,9
4 ASTRAZENECA	Royaume-Uni	Santé	4,4	9 CAPGEMINI	France	IT	3,6
5 SAP	Allemagne	IT	4,1	10 DASSAULT SYSTEMES	France	IT	3,5

Poids des 10 premières positions : **41,6%**

Principales variations du mois

Les meilleures performances				
Valeur	Pays	Secteurs	Performances	Poids en % du fonds
1 TEMENOS	Suisse	IT	16,5	2,1
2 DASSAULT SYSTEMES	France	IT	12,0	3,5
3 AMADEUS IT	Espagne	IT	11,9	4,8
4 NOVOZYMES	Danemark	Matériels	11,4	3,5
5 EXPERIAN	Irlande	Industrie	10,5	2,8

Poids des 5 meilleures performances : **16,7%**

Les moins bonnes performances				
Valeur	Pays	Secteurs	Performances	Poids en % du fonds
1 MICHELIN	France	Conso. discr.	-5,0	2,6
2 RICHEMONT	Suisse	Conso. discr.	-4,5	3,5
3 EDENRED	France	Industrie	-3,8	1,9
4 PRUDENTIAL	Royaume-Uni	Finance	-3,4	4,0
5 NESTLE	Suisse	Conso. de base	-3,4	3,0

Poids des 5 moins bonnes performances : **15,0%**

Données ESG

Notation ESG	
% de valeurs couvertes par l'analyse ESG	100%
Note ESG moyenne	7,2/10
	E. 6,9/10 S. 7,1/10 G. 7,3/10

ESG : critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance.
La note de gouvernance compte pour 60% de la note ESG.

Empreinte carbone (au 31/12/2017)

(en tonne équivalent CO2 par million d'euro investi)

Fonds	43,8
Indice de référence	272,6

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.