



NOVEMBRE 2017 (données au 30/11/2017)

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



Sonia Fasolo **Matthieu Détrovat**

Depuis l'origine, votre fonds investit dans les leaders de croissance. Dans le secteur de la consommation, ces derniers sont confrontés à de multiples défis : outre les sujets conjoncturels (faiblesse des volumes dans les émergents, absence d'inflation), ils font face à la fragmentation de l'offre (petites marques locales) et aux perturbations liées à la montée du e-commerce. La capacité d'adaptation des multinationales sera déterminante et la qualité du management devrait permettre de faire la différence. Sous l'impulsion de son nouveau directeur général, Ulf Mark Schneider, NESTLÉ se met en mouvement d'une manière inédite dans son histoire. La pression de Third Point, actionnaire activiste, n'y est sans doute pas étrangère. Repositionnement sur des activités plus saines, accélération de la croissance et nette amélioration des marges, les chantiers sont nombreux et les objectifs atteignables. Une chose est sûre : ça bouge à Vevey ! Echiquier Major régresse de -4,58% sur le mois et progresse de 9,48% depuis le début de l'année.

Indicateurs de risque (en %)

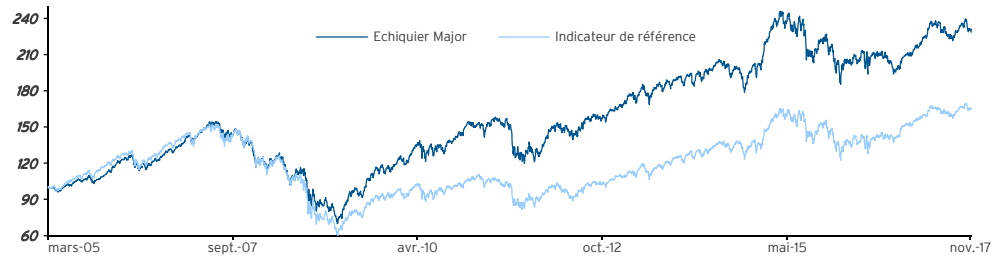
(pas hebdomadaire)	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du fonds	9,0	13,4	12,6
Volatilité de l'indice	8,9	15,2	14,1
Ratio de Sharpe	2,0	0,4	0,6
Beta	0,9	0,8	0,8
Alpha	-1,9	-6,1	-17,0
Ratio d'information	-0,5	-0,3	-0,5

A risque plus faible ← 1 2 3 4 5 6 7 → 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 128,5% contre 65,3% pour son indice depuis sa création.

Performances cumulées (%)

	Fonds	Indice
1 mois	-4,6	-2,1
YTD	+9,5	+9,4
3 ans	+13,6	+19,7
5 ans	+40,7	+57,6
Depuis la création	+128,5	+65,3

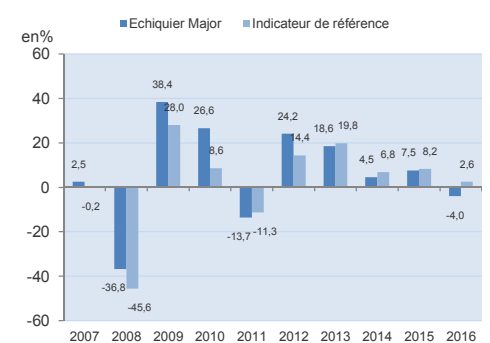
Performances annualisées (%)

	Fonds	Indice
1 an	+13,8	+15,8
3 ans	+4,3	+6,2
5 ans	+7,1	+9,5
Depuis la création	+6,7	+4,0

Valeur liquidative 228,50 €

	Fonds	Indice
Performances du mois écoulé	-4,6%	-2,1%
Performances des douze derniers mois	+13,8%	+15,8%
Encours de l'OPCVM	832 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 :	
Éligible au PEA :	oui

Conditions financières

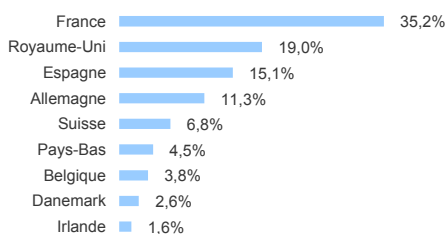
Commission de souscription :	1% max.
Commission de rachat :	Néant
Frais de gestion annuels :	2,392% TTC max.
Valorisation :	Quotidienne
Cut-off :	Midi
Règlement :	J+2
Valorisateur :	Société Générale Securities Services
Dépositaire :	BNP Paribas Securities Services

Profil du portefeuille

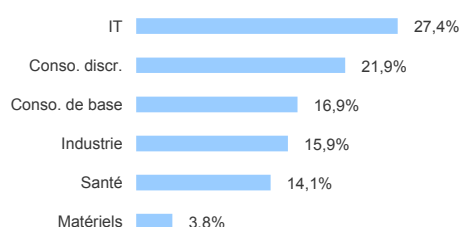
VE/CA 2018	3,5
PER 2018	22,6
Active Share	86,8%

Rendement	2,1%
Nombre de lignes	30
Capitalisation moyenne (M€)	54 305

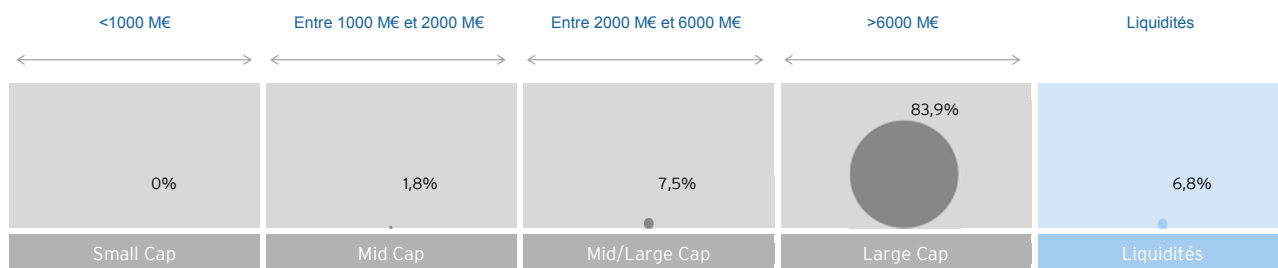
Répartition géographique



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	5,1	6 CAPGEMINI	France	IT	4,4
2 LEGRAND	France	Industrie	4,8	7 INDITEX	Espagne	Conso. discr.	4,2
3 GRIFOLS	Espagne	Santé	4,7	8 MICHELIN	France	Conso. discr.	4,1
4 DASSAULT SYSTEMES	France	IT	4,7	9 ASTRAZENECA	Royaume-Uni	Santé	3,6
5 SAP	Allemagne	IT	4,4	10 COMPASS	Royaume-Uni	Conso. discr.	3,6

Poids des 10 premières positions : **43,6%**

Principales variations du mois

Les meilleures performances

Valeur	Pays	Secteurs	Performances	Poids en % du fonds
1 AMADEUS IT	Espagne	IT	4,0	5,1
2 NESTLE	Suisse	Conso. de base	0,4	3,6
3 ZALANDO	Allemagne	Conso. discr.	0	3,3
4 DASSAULT SYSTEMES	France	IT	-0,9	4,7
5 LEGRAND	France	Industrie	-1,3	4,8

Poids des 5 meilleures performances : **21,5%**

Les moins bonnes performances

Valeur	Pays	Secteurs	Performances	Poids en % du fonds
1 CRITEO	France	IT	-20,2	1,8
2 FRESENIUS SE	Allemagne	Santé	-15,5	2,8
3 ALTRAN	France	IT	-9,6	2,1
4 COMPASS	Royaume-Uni	Conso. discr.	-9,3	3,6
5 GRIFOLS	Espagne	Santé	-8,8	4,7

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