



LA FINANCIERE DE L'ECHIQUIER

ECHIQUIER MAJOR



Part A

JANVIER 2018 (données au 31/01/2018)

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 Bommelaer **Matthieu Détrovat**

Echiquier Major signe un début d'année prometteur, profitant de la bonne performance d'ASML notamment (4,3% du fonds). Les résultats 2017 du groupe sont ressortis supérieurs aux attentes, avec une accélération des prises de commandes de machines de lithographie de dernière génération. La croissance organique de 13% chez LVMH (2,5% du fonds) en 2017 et l'attractivité du portefeuille de marques du groupe ont favorablement surpris le marché. ALTRAN (2,6% du fonds) connaît également un bon début d'année : celle-ci s'annonce chargée pour le management avec l'acquisition d'ARICENT, qui améliorera son profil de croissance et de rentabilité. Nous avons initié une position en WORLDPAY, leader mondial du « acquiring » avec des positions fortes dans l'e-commerce. Grand bénéficiaire de la croissance séculaire du commerce en ligne et de la pénétration des transactions par carte bancaire, WORLDPAY prend des parts de marché sur ses concurrents. Echiquier Major progresse de 2,25% sur le mois et de 2,25% depuis le début de l'année.

Indicateurs de risque (en %)

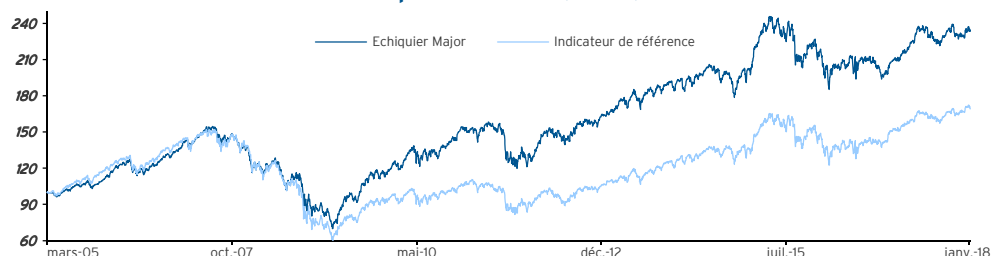
(pas hebdomadaire)	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du fonds	9,1	12,8	12,6
Volatilité de l'indice	7,7	14,1	14,0
Ratio de Sharpe	1,3	0,2	0,6
Beta	1,0	0,8	0,8
Alpha	-0,3	-9,7	-14,7
Ratio d'information	-0,1	-0,6	-0,4

A risque plus faible A risque 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 134,0% contre 69,2% pour son indice depuis sa création.

Performances cumulées (%)

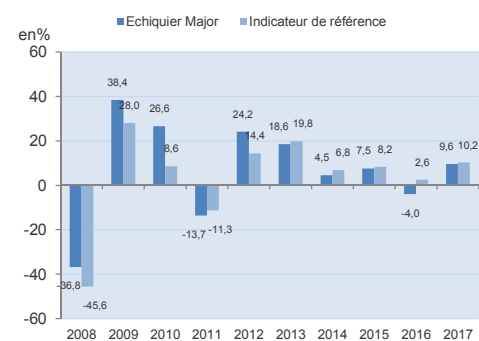
	Fonds	Indice
1 mois	+2,3	+1,6
YTD	+2,3	+1,6
3 ans	+6,2	+16,0
5 ans	+40,2	+54,8
Depuis la création	+134,0	+69,2

Performances annualisées (%)

	Fonds	Indice
1 an	+12,2	+12,4
3 ans	+2,0	+5,1
5 ans	+7,0	+9,1
Depuis la création	+6,8	+4,2

Valeur liquidative		233,99 €	
Performances du mois écoulé	Fonds	+2,3%	Indice +1,6%
	Fonds	+12,2%	Indice +12,4%
Encours de l'OPCVM		868 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 :	
Eligible au PEA :	oui

Conditions financières

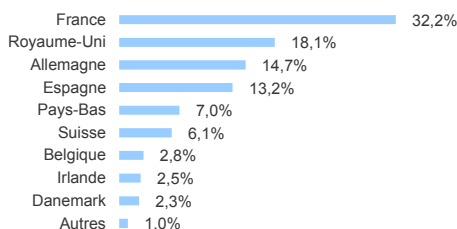
Commission de souscription :	3% max.
Commission de rachat :	Néant
Frais de gestion annuels :	2,392% TTC max.
Valorisation :	Quotidienne
Cut-off :	Midi
Règlement :	J+2
Valorisateur :	Société Générale Securities Services
Dépositaire :	BNP Paribas Securities Services

Profil du portefeuille

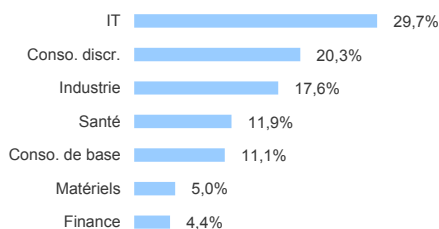
VE/CA 2018	3,2
PER 2018	22,1
Active Share	86,8%

Rendement	2,0%
Nombre de lignes	30
Capitalisation moyenne (M€)	51089

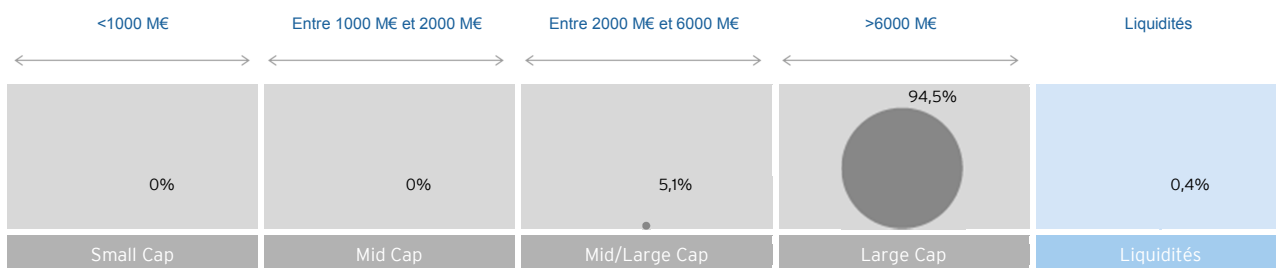
Répartition géographique



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	5,0	6 MICHELIN	France	Conso. discr.	4,5
2 LEGRAND	France	Industrie	4,9	7 PRUDENTIAL	Royaume-Uni	Finance	4,4
3 CAPGEMINI	France	IT	4,6	8 ASML	Pays-Bas	IT	4,3
4 DASSAULT SYSTEMES	France	IT	4,6	9 SAP	Allemagne	IT	4,0
5 GRIFOLS	Espagne	Santé	4,6	10 FRESENIUS SE	Allemagne	Santé	3,7

Poids des 10 premières positions : **44,6%**

Principales variations du mois

Les meilleures performances

Valeur	Pays	Secteurs	Performances	Poids en % du fonds
1 ASML	Pays-Bas	IT	12,4	4,3
2 ROTORK	Royaume-Uni	Industrie	10,7	2,5
3 FRESENIUS SE	Allemagne	Santé	8,3	3,7
4 CAPGEMINI	France	IT	8,2	4,6
5 ALTRAN	France	IT	7,9	2,6

Poids des 5 meilleures performances : **17,7%**

Les moins bonnes performances

Valeur	Pays	Secteurs	Performances	Poids en % du fonds
1 COMPASS	Royaume-Uni	Conso. discr.	-7,3	3,4
2 RELX	Royaume-Uni	Industrie	-6,5	2,2
3 NOVOZYMES	Danemark	Matériels	-6,2	2,3
4 ASTRAZENECA	Royaume-Uni	Santé	-4,6	3,5
5 NESTLE	Suisse	Conso. de base	-4,0	3,3

Poids des 5 moins bonnes performances : **14,7%**

Données ESG

NOTATION ESG*

% de valeurs couvertes par l'analyse ESG	100,0%
Note ESG moyenne	7,2/10
	E. 7,0/10 S. 6,9/10 G. 7,4/10

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

EMPREINTE CARBONE**

(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)