



JUILLET 2017 (données au 31/07/2017)

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** **Gilles Constantini**

La saison des publications semestrielles s'est révélée assez agitée. Les résultats conformes aux attentes n'ont pas été particulièrement bien accueillis : SAP, MICHELIN, SMITH & NEPHEW ou encore EXPERIAN sont en recul sur le mois de juillet, et ASTRAZENECA a souffert de l'échec d'un essai clinique en oncologie. De l'autre côté du spectre, les valeurs technologiques, qui ont surpris positivement, enregistrent les plus fortes hausses, ASML et DASSAULT SYSTEMES en tête. Dans le secteur des paiements, WORLDPAY a gagné 17% sur le mois : le groupe britannique a bénéficié d'une offre publique d'échange de VANTIV, spécialiste américain de cartes de crédit, avec 20% de prime. Bien que préliminaire, cette offre reflète l'effervescence actuelle du secteur qui a vocation à se consolider dans les prochaines années, comme en témoignent les cinq opérations de fusions et acquisitions réalisées depuis un mois en Europe.

Echiquier Major régresse de -1,33% sur le mois et progresse de 8,07% depuis le début de l'année.

### Indicateurs de risque (en %)

(pas hebdomadaire)

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du fonds	10,0	13,9	12,8
Volatilité de l'indice	10,5	15,7	14,4
Ratio de Sharpe	0,9	0,5	0,7
Beta	0,8	0,8	0,8
Alpha	-6,5	-5,8	-14,8
Ratio d'information	-1,3	-0,3	-0,4

A risque plus faible

A risque plus élevé



Rendement potentiellement plus faible

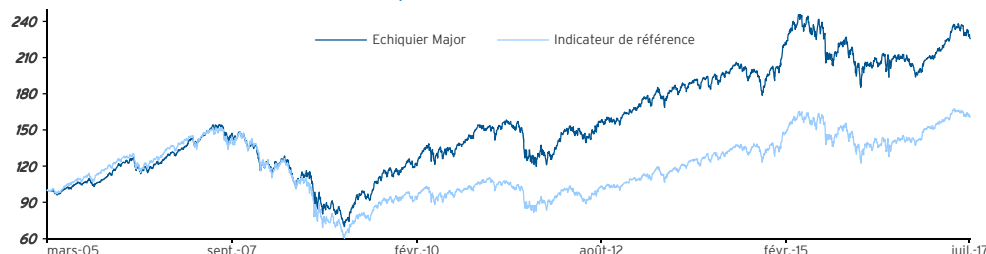
Rendement potentiellement plus élevé

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 125,6% contre 60,6% pour son indice depuis sa création.

### Performances cumulées (%)

	Fonds	Indice
1 mois	-1,3	-0,4
YTD	+8,1	+6,3
3 ans	+14,8	+20,6
5 ans	+46,8	+61,6
Depuis la création	+125,6	+60,6

### Performances annualisées (%)

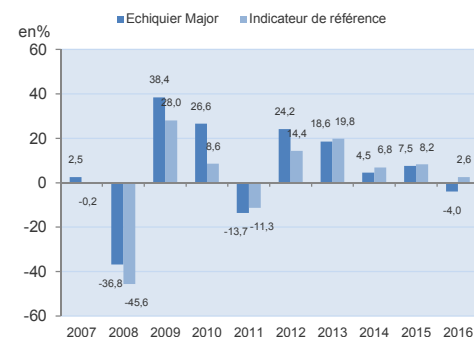
	Fonds	Indice
1 an	+7,0	+13,5
3 ans	+4,7	+6,4
5 ans	+8,0	+10,1
Depuis la création	+6,8	+3,9

### Valeur liquidative

225,56 €

Performances du mois écoulé	Fonds	Indice
	-1,3%	-0,4%
Performances des douze derniers mois	Fonds	Indice
	+7,0%	+13,5%
Encours de l'OPCVM	853 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 DCI, 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

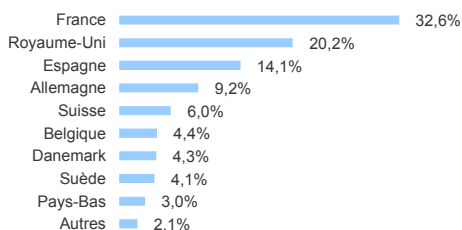
Commission de souscription :	1% max.
Commission de rachat :	Néant
Frais de gestion annuels :	2,392% TTC max.
Valorisation :	Quotidienne
Cut-off :	Midi
Règlement :	J+2
Valorisateur :	Société Générale Securities Services
Dépositaire :	BNP Paribas Securities Services

## Profil du portefeuille

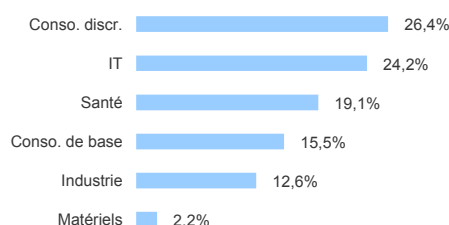
VE/CA 2017	3,7
PER 2017	23,9
Active Share	86,7%

Rendement	2,1%
Nombre de lignes	34
Capitalisation moyenne (M€)	49 515

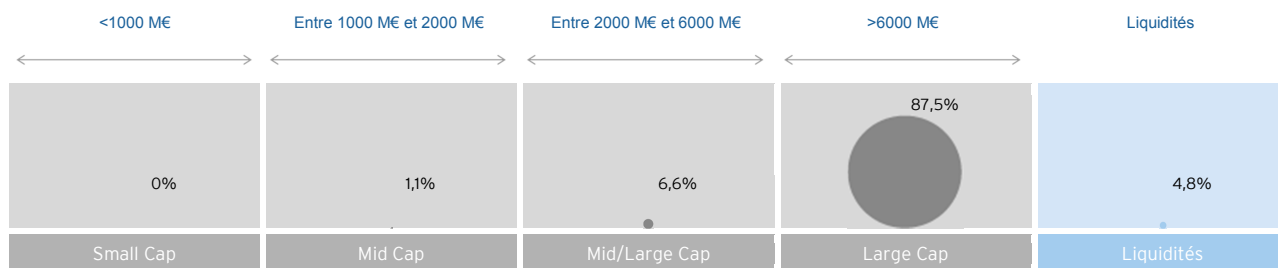
## Répartition géographique



## 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	4,7	6 DASSAULT SYSTEMES	France	IT	4,1
2 AMADEUS IT	Espagne	IT	4,5	7 RICHEMONT	Suisse	Conso. discr.	3,7
3 INDITEX	Espagne	Conso. discr.	4,3	8 MICHELIN	France	Conso. discr.	3,6
4 AB INBEV	Belgique	Conso. de base	4,2	9 SAP	Allemagne	IT	3,5
5 LEGRAND	France	Industrie	4,1	10 RECKITT BENCKISER	Royaume-Uni	Conso. de base	3,5

Poids des 10 premières positions : **40,2%**

## Principales variations du mois

### Les meilleures performances

Valeur	Pays	Secteurs	Performances	Poids en % du fonds
1 WORLDPAY	Royaume-Uni	IT	17,5	2,1
2 ASML	Pays-Bas	IT	12,3	2,7
3 DASSAULT SYSTEMES	France	IT	5,6	4,1
4 AB INBEV	Belgique	Conso. de base	5,3	4,2
5 RICHEMONT	Suisse	Conso. discr.	4,0	3,7

Poids des 5 meilleures performances : **16,8%**

### Les moins bonnes performances

Valeur	Pays	Secteurs	Performances	Poids en % du fonds
1 ASTRAZENECA	Royaume-Uni	Santé	-11,0	3,3
2 ZALANDO	Allemagne	Conso. discr.	-5,5	2,2
3 AUTOLIV	Suède	Conso. discr.	-5,4	1,9
4 RECKITT BENCKISER	Royaume-Uni	Conso. de base	-5,3	3,5
5 FRESENIUS SE	Allemagne	Santé	-4,8	3,0

Poids des 5 moins bonnes performances : **13,9%**