



DÉCEMBRE 2017 (données au 31/12/2017)

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



Adrien Bommelaer
Matthieu Détrovat

En 2017, Echiquier Major progresse de 9,6% dans un contexte favorable à la croissance. Le secteur Technologie, qui concentre un quart des capitaux du fonds, s'est distingué en progressant de plus de 20%. ASML, le leader mondial des machines de lithographie pour les semi-conducteurs affiche par exemple une hausse de 38% en 2017 porté par l'accélération des prises de commandes pour ses machines dernière génération (EUV). Le luxe, représenté via LVMH et RICHEMONT, a également connu une belle année de reprise. En fin d'année, nous avons concentré le portefeuille sur des modèles répondant parfaitement aux critères de sélection que nous privilégions : croissance, leadership, valorisation et respect des valeurs ESG. La conjoncture européenne est favorable, la croissance accélère et elle commence à "s'auto-entretenir". Ce contexte est propice au positionnement d'Echiquier Major pour 2018. Echiquier Major progresse de 0,15% sur le mois et de 9,64% depuis le début de l'année.

Indicateurs de risque (en %)

(pas hebdomadaire)	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du fonds	8,7	13,0	12,6
Volatilité de l'indice	7,6	14,6	14,0
Ratio de Sharpe	1,2	0,4	0,6
Beta	1,0	0,8	0,8
Alpha	-1,0	-8,7	-16,9
Ratio d'information	-0,2	-0,5	-0,5

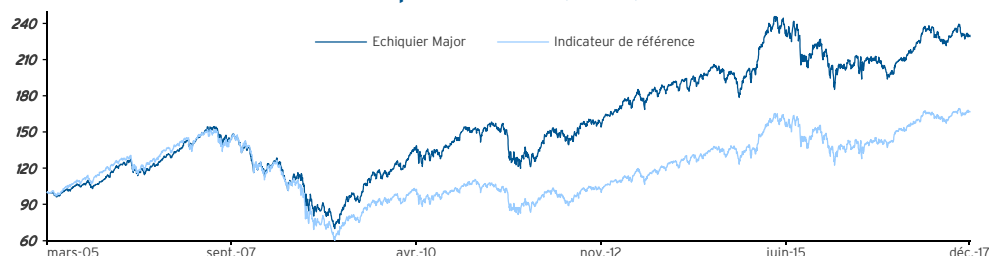
A risque plus faible A risque plus élevé



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 128,9% contre 66,6% pour son indice depuis sa création.

Performances cumulées (%)

	Fonds	Indice
1 mois	+0,2	+0,8
YTD	+9,6	+10,2
3 ans	+13,2	+22,4
5 ans	+40,3	+56,7
Depuis la création	+128,9	+66,6

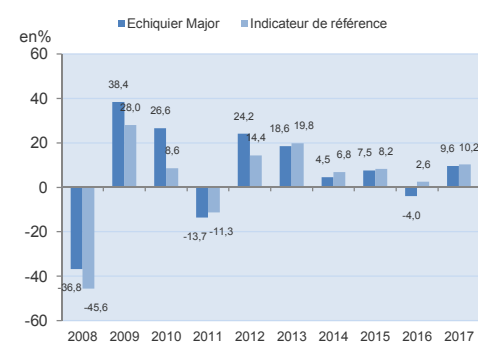
Performances annualisées (%)

	Fonds	Indice
1 an	+9,6	+10,2
3 ans	+4,2	+7,0
5 ans	+7,0	+9,4
Depuis la création	+6,7	+4,1

Valeur liquidative **228,85 €**

	Fonds	Indice
Performances du mois écoulé	+0,2%	+0,8%
Performances des douze derniers mois	+9,6%	+10,2%
Encours de l'OPCVM	859 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

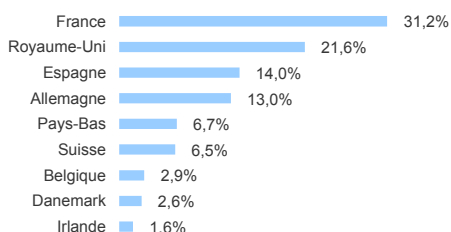
Conditions financières

Commission de souscription :	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

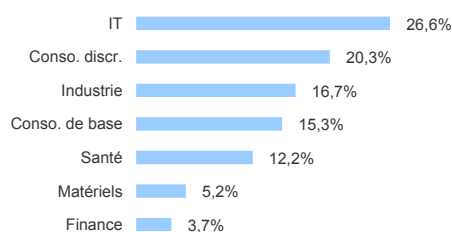
Profil du portefeuille

VE/CA 2018	3,5	Rendement	1,9%
PER 2018	22,1	Nombre de lignes	30
Active Share	85,9%	Capitalisation moyenne (M€)	52 925

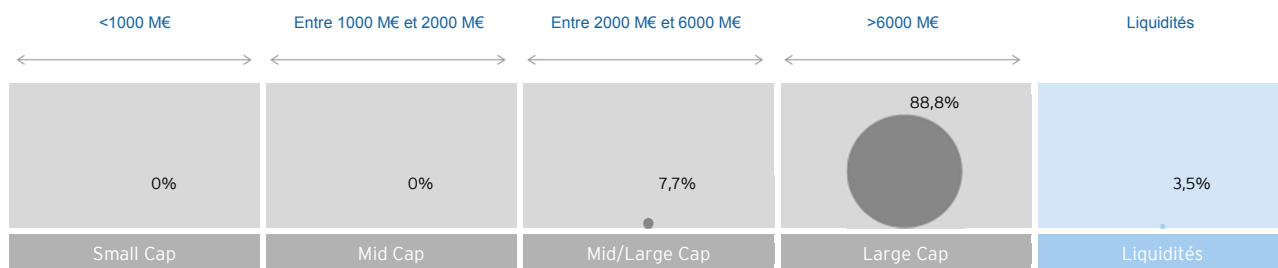
Répartition géographique



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

Poids des 10 premières positions : **42,7%**

Principales variations du mois

Les meilleures performances

Valeur	Pays	Secteurs	Performances	Poids en % du fonds
1 FRESenius SE	Allemagne	Santé	7,4	3,5
2 ASTRAZENECA	Royaume-Uni	Santé	7,2	3,7
3 COMPASS	Royaume-Uni	Conso. discr.	6,7	3,7
4 RECKITT BENCKISER	Royaume-Uni	Conso. de base	6,7	3,2
5 EXPERIAN	Irlande	Industrie	6,4	1,6

Poids des 5 meilleures performances : **15,7%**

Les moins bonnes performances

Valeur	Pays	Secteurs	Performances	Poids en % du fonds
1 AB INBEV	Belgique	Conso. de base	-3,7	2,8
2 ALTRAN	France	IT	-3,2	2,4
3 UNILEVER	Royaume-Uni	Conso. de base	-3,0	2,0
4 INDITEX	Espagne	Conso. discr.	-2,3	4,0
5 DASSAULT SYSTEMES	France	IT	-1,9	4,4

Poids des 5 moins bonnes performances : **15,6%**