



SEPTEMBRE 2017 (données au 30/09/2017)

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**

Septembre a été marqué par un rebond généralisé des marchés après quelques mois d'atonie. Cette période est également celle des journées investisseurs qu'organisent les sociétés de votre portefeuille. Des séminaires propices aux annonces stratégiques : CAPGEMINI (+7%) a ainsi confirmé ses objectifs à moyen terme et affirmé sa volonté de rendre davantage de cash à l'actionnaire. AUTOLIV (+18%) a créé la surprise en annonçant la séparation de ses activités en deux sociétés cotées distinctes : d'un côté, la sécurité passive, de l'autre, l'électronique comprenant notamment la sécurité active. L'objectif est de mettre en lumière la valeur de cette dernière division et de l'ouvrir davantage aux partenariats extérieurs dans un environnement qui reste à définir. Un mouvement que nous saluons. Echiquier Major I progresse de 3,17% sur le mois et de 12,68% depuis le début de l'année.

Indicateurs de risque (en %)

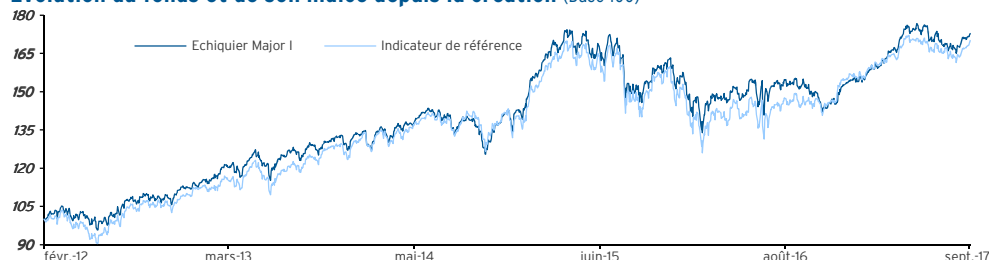
(pas hebdomadaire)	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du fonds	9,4	13,7	12,8
Volatilité de l'indice	9,8	15,6	14,3
Ratio de Sharpe	1,6	0,7	0,8
Beta	0,8	0,8	0,9
Alpha	-2,1	5,0	-1,4
Ratio d'information	-0,5	0,3	0

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 I enregistre une performance de 72,9% contre 70,1% pour son indice depuis sa création.

Performances cumulées (%)

	Fonds	Indice
1 mois	+3,2	+3,9
YTD	+12,7	+9,6
3 ans	+27,2	+22,1
5 ans	+61,3	+62,7
Depuis la création	+72,9	+70,1

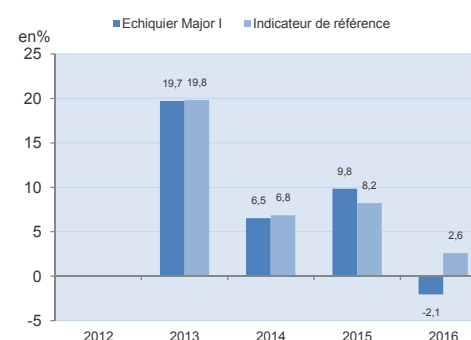
Performances annualisées (%)

	Fonds	Indice
1 an	+14,2	+16,3
3 ans	+8,3	+6,9
5 ans	+10,0	+10,2
Depuis la création	+10,2	+9,9

Valeur liquidative 1 729,38 €

	Fonds	Indice
Performances du mois écoulé	+3,2%	+3,9%
Performances des douze derniers mois	+14,2%	+16,3%
Encours de l'OPCVM	874 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 :	06 février 2012
Code ISIN :	FR001188275
Code Bloomberg :	ECHMAJI FP
Devise de cotation :	EUR
Affectation des résultats :	Capitalisation pure
Indice de référence :	MSCI EUROPE NR
Classification :	
Eligible au PEA :	oui

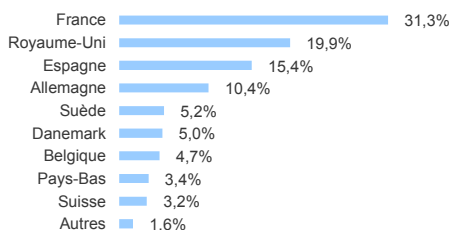
Conditions financières

Commission de souscription :	Néant
Commission de rachat :	Néant
Frais de gestion annuels :	1,000% TTC max.
Valorisation :	Quotidienne
Cut-off :	Midi
Règlement :	J+2
Valorisateur :	Société Générale Securities Services
Dépositaire :	BNP Paribas Securities Services

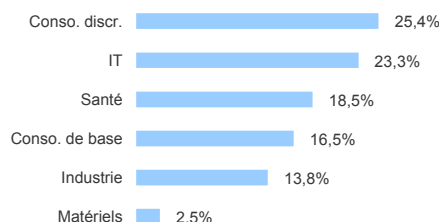
Profil du portefeuille

VE/CA 2017	3,9	Rendement	2,0%
PER 2017	25,2	Nombre de lignes	30
Active Share	88,8%	Capitalisation moyenne (M€)	50 236

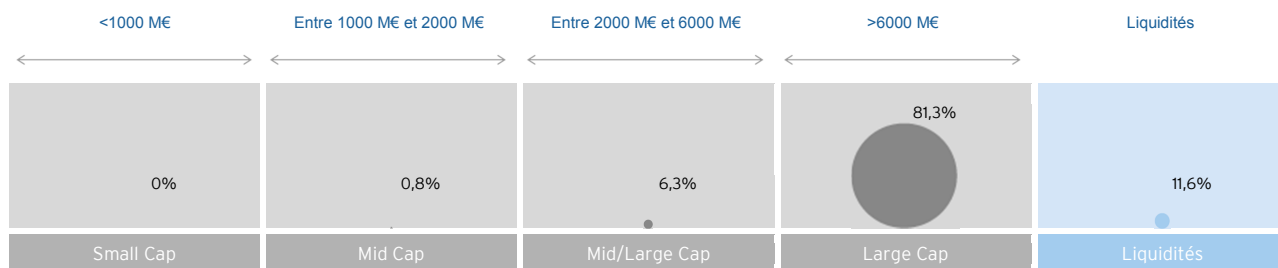
Répartition géographique



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

Poids des 10 premières positions : **40,7%**

Principales variations du mois

Les meilleures performances

Valeur	Pays	Secteurs	Performances	Poids en % du fonds
1 AUTOLIV	Suède	Conso. discr.	17,2	2,8
2 ROTORK	Royaume-Uni	Industrie	13,6	2,0
3 ASML	Pays-Bas	IT	10,4	3,0
4 BUREAU VERITAS	France	Industrie	9,3	2,1
5 BENETEAU	France	Conso. discr.	9,3	0,8

Poids des 5 meilleures performances : **10,7%**

Les moins bonnes performances

Valeur	Pays	Secteurs	Performances	Poids en % du fonds
1 CRITEO	France	IT	-14,8	2,1
2 RECKITT BENCKISER	Royaume-Uni	Conso. de base	-7,1	3,5
3 COMPASS	Royaume-Uni	Conso. discr.	-4,2	3,2
4 FRESENIUS SE	Allemagne	Santé	-4,0	2,7
5 EXPERIAN	Irlande	Industrie	-3,5	1,4

Poids des 5 moins bonnes performances : **12,9%**