



MARS 2018 (données au 31/03/2018)

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  
Détroyat**

« Echiquier Major a prouvé sa bonne résistance aux turbulences en mars : -1,1% dans un marché qui perd 2,4%. Au cours du mois, nous avons entré en portefeuille TEMENOS, avec une position initiale de 1%, suite à notre entretien avec son directeur financier qui a porté sur l'acquisition de FIDESSA. Nous aimons cette transaction relative de 15% dès la première année. Elle permettra à TEMENOS d'accélérer son développement aux Etats-Unis. Les opportunités de *cross selling* représentent un vivier de croissance mal compris. Nous nous renforçons également en KERRY, leader mondial des ingrédients pour l'agroalimentaire. Enfin, nous avons également rencontré le management d'ALTRAN dans le cadre de son augmentation de capital à laquelle nous participerons pour financer le rachat d'ARICENT, une opération qui améliorera son profil de croissance et de rentabilité. Echiquier Major I régresse de -1,20% sur le mois et de -1,42% depuis le début de l'année.

## Indicateurs de risque (en %)

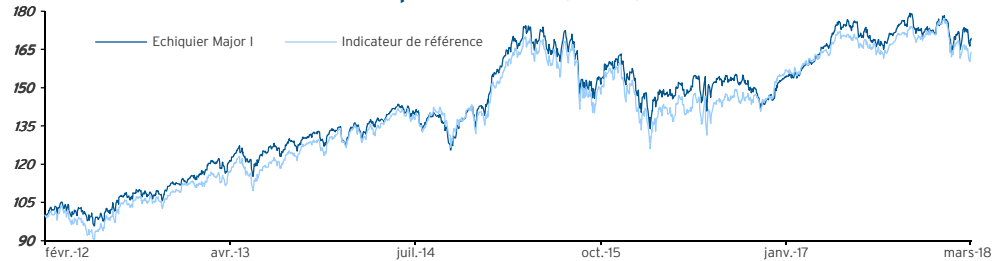
(pas hebdomadaire)	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du fonds	13,3	13,7	13,4
Volatilité de l'indice	11,8	14,8	14,5
Ratio de Sharpe	0,1	0,1	0,6
Beta	1,1	0,9	0,9
Alpha	3,0	1,0	-2,0
Ratio d'information	0,7	0,1	-0,1

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 69,3% contre 63,8% pour son indice depuis sa création.

## Performances cumulées (%)

	Fonds	Indice
1 mois	-1,2	-2,0
YTD	-1,4	-4,3
3 ans	+1,9	+0,9
5 ans	+40,2	+42,2
Depuis la création	+69,3	+63,8

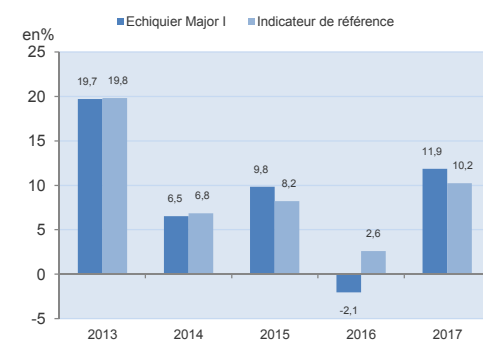
## Performances annualisées (%)

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

Valeur liquidative 1 692,69 €

	Fonds	Indice
Performances du mois écoulé	-1,2%	-2,0%
Performances des douze derniers mois	+3,3%	+0,3%
Encours de l'OPCVM	760 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

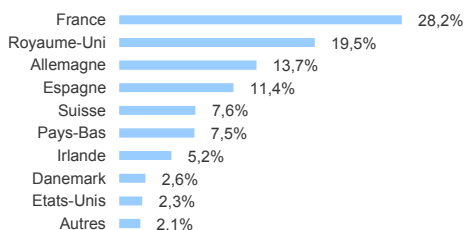
Commission de souscription :	3% max.
Commission de rachat :	Néant
Frais de gestion annuels :	1,000% TTC max.
Valorisation :	Quotidienne
Cut-off :	Midi
Règlement :	J+2
Valorisateur :	Société Générale Securities Services
Dépositaire :	BNP Paribas Securities Services

## Profil du portefeuille

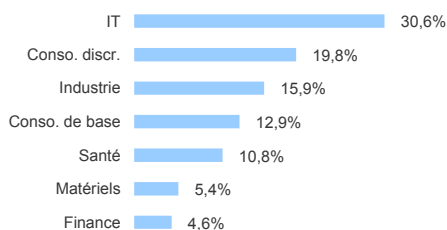
VE/CA 2018	3,6
PER 2018	22,4
Active Share	86,5%

Rendement	1,8%
Nombre de lignes	31
Capitalisation moyenne (M€)	47 268

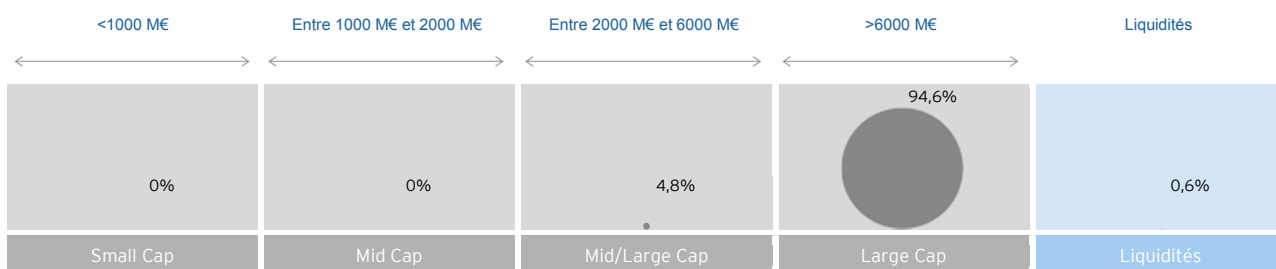
## Répartition géographique



## Répartition sectorielle



## Répartition par taille de capitalisation



## Principales positions

Valeur	Pays	Secteurs	Poids en % du fonds	Valeur	Pays	Secteurs	Poids en % du fonds
1 LEGRAND	France	Industrie	4,9	6 GRIFOLS	Espagne	Santé	4,4
2 ASML	Pays-Bas	IT	4,7	7 MICHELIN	France	Conso. discr.	4,4
3 PRUDENTIAL	Royaume-Uni	Finance	4,5	8 SAP	Allemagne	IT	4,1
4 CAPGEMINI	France	IT	4,5	9 ASTRAZENCA	Royaume-Uni	Santé	3,8
5 AMADEUS IT	Espagne	IT	4,5	10 DASSAULT SYSTEMES	France	IT	3,7

Poids des 10 premières positions : **43,5%**

## Principales variations du mois

### Les meilleures performances

Valeur	Pays	Secteurs	Performances	Poids en % du fonds
1 UNILEVER	Royaume-Uni	Conso. de base	6,7	2,0
2 DASSAULT SYSTEMES	France	IT	3,9	3,7
3 L'OREAL	France	Conso. de base	3,6	2,8
4 RICHEMONT	Suisse	Conso. discr.	3,0	3,2
5 ASTRAZENCA	Royaume-Uni	Santé	2,5	3,8

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

### Les moins bonnes performances

Valeur	Pays	Secteurs	Performances	Poids en % du fonds
1 ALTRAN	France	IT	-19,5	2,2
2 FRESENIUS SE	Allemagne	Santé	-7,5	2,5
3 COMPASS	Royaume-Uni	Conso. discr.	-5,9	3,6
4 ZALANDO	Allemagne	Conso. discr.	-5,6	3,6
5 MICHELIN	France	Conso. discr.	-5,4	4,4

Poids des 5 moins bonnes performances : **16,3%**

## Données ESG

### Notation ESG

% de valeurs couvertes par l'analyse ESG	100%
Note ESG moyenne	7,2/10

E. 6,9/10  
S. 7,0/10  
G. 7,5/10

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

### Empreinte carbone (au 31/12/2017)

(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)  
Données communiquées sous condition d'une couverture du portefeuille >80% par Trucost.