



LA FINANCIERE DE L'ECHIQUIER

# ECHIQUIER MAJOR



Part I

**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 I progresse de 2,43% sur le mois et de 2,43% depuis le début de l'année.

## Indicateurs de risque (en %)

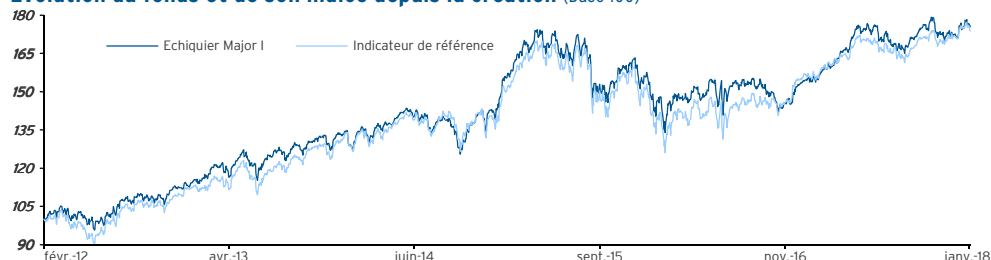
(pas hebdomadaire)	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du fonds	9,1	12,8	12,7
Volatilité de l'indice	7,7	14,1	14,0
Ratio de Sharpe	1,6	0,4	0,8
Beta	1,0	0,8	0,9
Alpha	2,0	-2,9	-1,4
Ratio d'information	0,5	-0,2	0

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 75,9% contre 73,9% pour son indice depuis sa création.

## Performances cumulées (%)

	Fonds	Indice
1 mois	+2,4	+1,6
YTD	+2,4	+1,6
3 ans	+13,0	+16,0
5 ans	+53,5	+54,8
Depuis la création	+75,9	+73,9

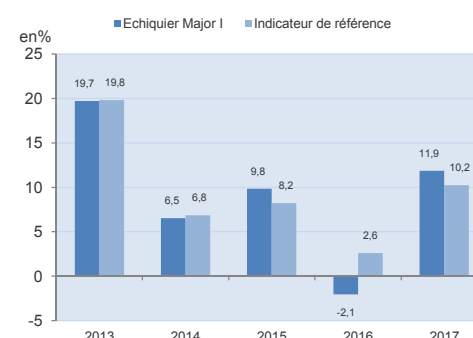
## Performances annualisées (%)

	Fonds	Indice
1 an	+14,4	+12,4
3 ans	+4,2	+5,1
5 ans	+8,9	+9,1
Depuis la création	+9,9	+9,7

Valeur liquidative 1 758,70 €

	Fonds	Indice
Performances du mois écoulé	+2,4%	+1,6%
Performances des douze derniers mois	+14,4%	+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 : 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

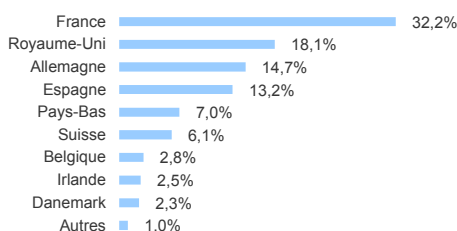
## Conditions financières

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

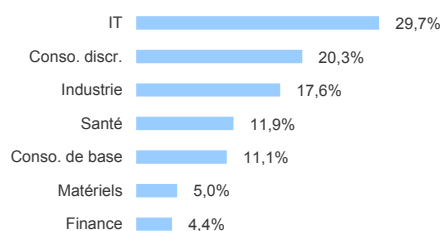
## Profil du portefeuille

VE/CA 2018	3,2	Rendement	2,0%
PER 2018	22,1	Nombre de lignes	30
Active Share	86,8%	Capitalisation moyenne (M€)	51089

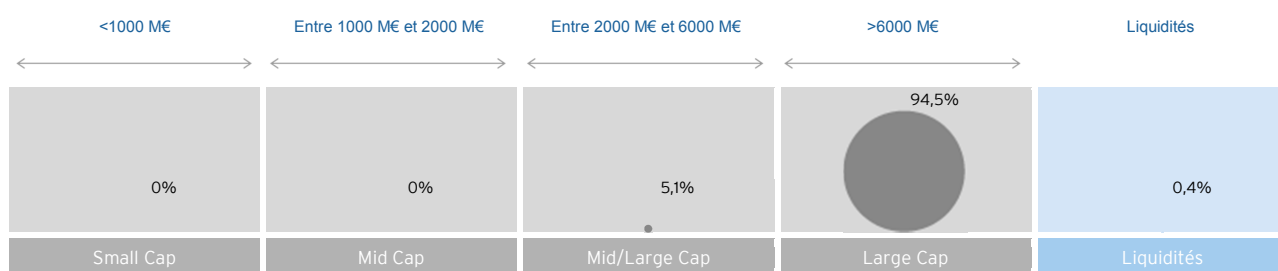
## Répartition géographique



## 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

### 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 meilleures performances : **17,7%**

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)