

6 Novembre 2019

ECHIQUIER MAJOR SRI GROWTH

Code ISIN : FR0010321828 Société de Gestion : La Financière de l'Echiquier

Un fonds d'actions européennes de croissance et de qualité (ISR)

GALILÉE FUND ADVISOR

10 Boulevard Tauler, 67000 Strasbourg
+33 (0)3 88 24 22 42
contact@galilee-fund-advisor.com

 CONTEXTE DE LA DÉCISION

Les marchés actions européens affichent une performance de l'ordre de +22% à +25% depuis le début de l'année 2019 dans un contexte de politiques monétaires toujours accommodantes, d'une détente des relations commerciales entre les Etats-Unis et la Chine, ainsi que d'un possible règlement du Brexit. Après une fin d'année 2018 difficile, les grandes capitalisations européennes ont bénéficié cette année de leur attrait pour leur liquidité aux yeux des investisseurs. Les styles « croissance » et « qualité » ont également largement surperformé le style « value » depuis plusieurs trimestres.



LES RÉSULTATS DE L'ANALYSE QUANTITATIVE DU FONDS

Les performances du fonds Echiquier Major se situent dans le premier quartile de sa catégorie en 2018 (baisse de -8,2%) et en 2019 (hausse actuelle de +32,3%). L'année 2017 s'avère être une année de transition pour le fonds (+9,6%) du fait de la constitution de l'équipe de gestion actuelle (3 personnes). Un recentrage du portefeuille vers des actions de croissance et de qualité a été opéré à partir de cette date par l'équipe. En termes de ratio de Sharpe, Echiquier Major obtient un classement solide sur 1 an et 3 ans.



LES RÉSULTATS DE L'ENTRETIEN AVEC LA SOCIÉTÉ DE GESTION

La philosophie de gestion du fonds réside dans la recherche d'entreprises européennes de croissance et de qualité, leaders sur leurs marchés, capables de croître à un rythme de 5% par an et présentant un retour sur capitaux employés supérieur au coût du capital. Les critères ESG sont clés au sein de l'analyse fondamentale et sont sources de surperformance à long-terme selon l'équipe de gestion. Le portefeuille se veut concentré autour de 30 à 40 valeurs selon trois catégories : les sociétés de croissance visible (0-60% du fonds), la croissance cyclique (0-20%) et l'ultra-croissance (0-20%). Le fonds maintient un taux d'exposition aux actions proche de 100% en tout temps et l'Active Share relative à l'indice MSCI Europe s'élève à 85%, illustration des fortes convictions des gérants.



MOTIVATION DE LA DÉCISION

Recalibré par la nouvelle équipe de gestion à partir de 2017, nous estimons que le processus d'investissement d'Echiquier Major délivre des résultats solides depuis cette date. Les leaders européens de qualité devraient continuer à délivrer de la croissance au cours des prochains trimestres malgré un environnement économique relativement dégradé. Ces éléments nous confortent donc dans notre recommandation positive sur le fonds.

Source : Données publiques retraitées, classements propriétaires, et due diligence

Les performances et volatilités passées ne préjugent pas des performances et volatilités futures. Les données chiffrées, commentaires et analyses figurant dans ce document reflètent les informations possédées à ce jour mais sont susceptibles d'évoluer avec le temps. Ce document a vocation à donner une opinion sur un support d'investissement à un instant T et n'est pas valable à tout moment. L'analyse est effectuée sur la base de supports d'investissement sélectionnés et triés via une méthodologie propre et propriétaire. La comparaison des supports d'investissement ou de leurs parts ne peut être considérée comme totalement exhaustive. Les produits présentés comportent un risque de perte en capital. Les résultats communiqués ne peuvent en aucun cas se substituer à une analyse personnelle des risques inhérents à l'intégration d'un tel support dans une allocation de portefeuille et de sa cohérence vis-à-vis du profil du risque de l'investisseur. Ce document n'a aucune valeur contractuelle et ne saurait engager en aucun cas la responsabilité de la société. Ce document est issu d'une analyse indépendante, l'achat ou la vente de supports restent de la totale responsabilité des utilisateurs de la plateforme.



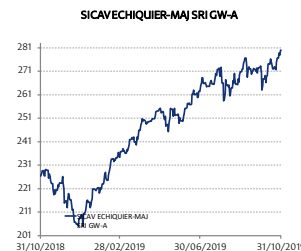
GALILÉE
FUND ADVISOR

Acheter

Principales caractéristiques

Valeur de la VL : 279,9
Actif en millions : 673,29
Devise : EUR
Précédente décision : -

Graphique récent (1 an)



Performances récentes (%)

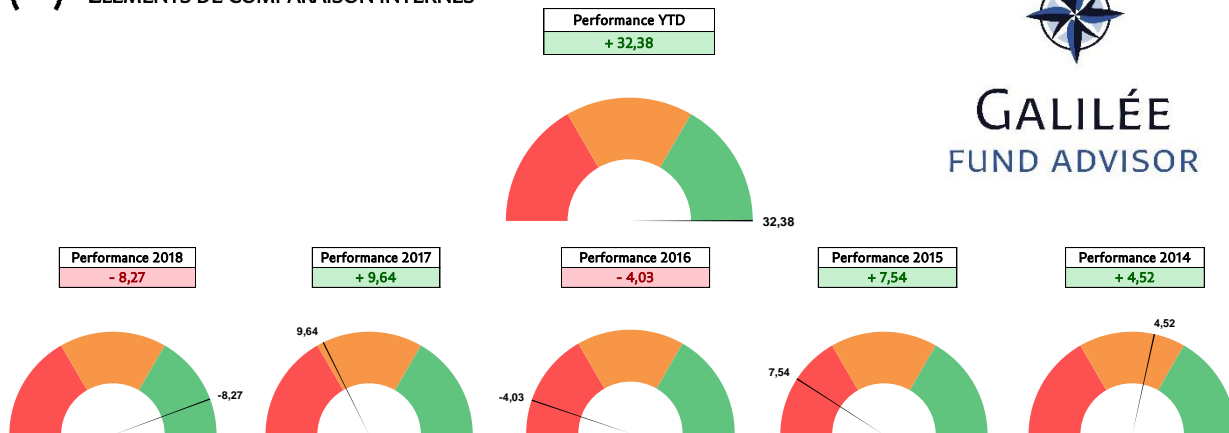
YTD	32,38
2018	-8,27
2017	9,64
2016	-4,03
2015	7,54
2014	4,52

Volatilité (en %) et Ratio de Sharpe

Risque et Sharpe	
Volatilité 1 an	12,42
Volatilité 3 ans annualisée	11,42
Sharpe Ratio 1 an	2,18
Sharpe Ratio 3 ans	0,93
Sharpe Ratio 5 ans	0,65



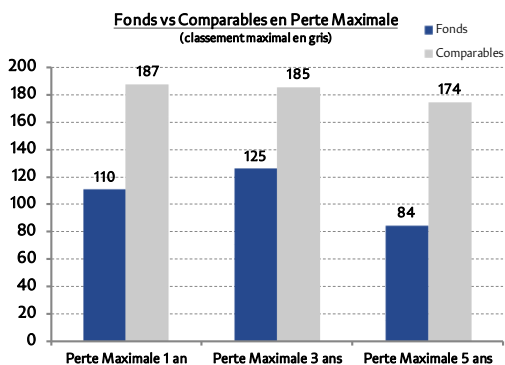
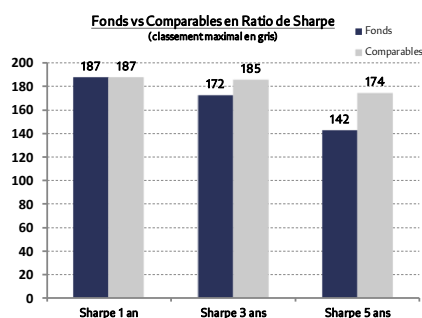
ELÉMENTS DE COMPARAISON INTERNES



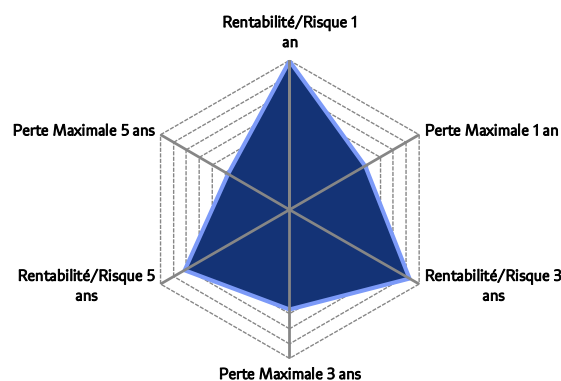
GALILÉE
FUND ADVISOR



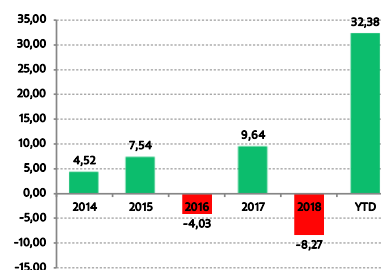
ELÉMENTS DE CLASSEMENT INTERNES



Radar de classement



Performances historiques (%)



Source : Données publiques retraitées, classements propriétaires, et due diligence

Les performances et volatilités passées ne préjugent pas des performances et volatilités futures. Les données chiffrées, commentaires et analyses figurant dans ce document reflètent les informations possédées à ce jour mais sont susceptibles d'évoluer avec le temps. Ce document a vocation à donner une opinion sur un support d'investissement à un instant T et n'est pas valable à tout moment. L'analyse est effectuée sur la base de supports d'investissement sélectionnés et triés via une méthodologie propre et propriétaire. La comparaison des supports d'investissement ou de leurs parts ne peut être considérée comme totalement exhaustive. Les produits présentés comportent un risque de perte en capital. Les résultats communiqués ne peuvent en aucun cas se substituer à une analyse personnelle des risques inhérents à l'intégration d'un tel support dans une allocation de portefeuille et de sa cohérence vis-à-vis du profil du risque de l'investisseur. Ce document n'a aucune valeur contractuelle et ne saurait engager en aucun cas la responsabilité de la société. Ce document est issu d'une analyse indépendante, l'achat ou la vente de supports restent de la totale responsabilité des utilisateurs de la plateforme.

Décision d'arbitrage



Acheter

Renforcer

Conserver

Alléger

Vendre