

Objectif de gestion

L'objectif de l'OPCVM est de rechercher la performance à long terme sans référence à un indice à travers une exposition orientée au minimum à 60% sur le marché des actions françaises. La gestion de l'OPCVM s'appuie sur une sélection rigoureuse de titres obtenue au travers de la mise en œuvre d'un processus qui passe par la rencontre directe avec les entreprises dans lesquelles l'OPCVM investit. Des opérations de trading sont également menées sur des valeurs à court terme en fonction des opportunités de marché.

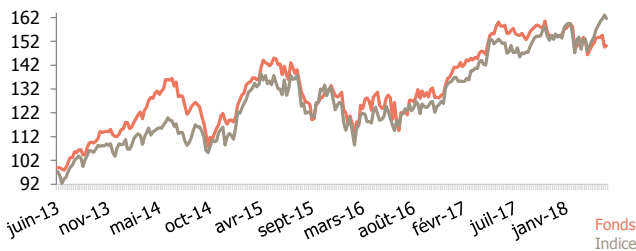
Profil de risque

	1	2	3	4	5	6	7
Date de VL							31/05/2018
Valeur liquidative							1532,44 €
Encours du fonds							293,89 M€

Commentaire de gestion

Alors que les marchés actions ont repris une dizaine de pourcent sur les points bas de mars, malgré les turbulences politiques italiennes notamment, certaines publications nous ont pénalisés : SPIE, ELIOR et ILIAD ont été lourdement sanctionnées par le marché. Nous avons mis à profit le retour de la volatilité pour renforcer certains dossiers sanctionnés. Nous avons également cédé notre position en VOLKSWAGEN initiée le 6 mars, avec un gain de 9% et réduit la ligne en PEUGEOT alors que le titre progresse de plus de 20% cette année. En contrepartie de la réduction du secteur automobile, nous avons continué à augmenter notre exposition aux télécoms. La publication rassurante d'ALTICE, et celle plus difficile d'ILIAD qui se valorise aujourd'hui 6 fois l'EBITDA pourraient inciter les acteurs à penser à nouveau à la consolidation du secteur en France, avec le passage de 4 à 3 acteurs. Les propos du président de l'ARCEP fin mai ont d'ailleurs ravivé les rumeurs.

Evolution de la valeur liquidative



Principaux mouvements

Achats/Reforcements	Ventes/Allègements
TELECOM ITALIA SPA	VIVENDI
AXA SA	VOLKSWAGEN AG-PFD SICO
ENGIE	UNICREDIT SPA
ZALANDO SE	UNIBAIL-RODAMCO SE
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	DANONE

Principales contributions

Contributions à la hausse		Contributions à la baisse	
ALTICE USA INC- A	3,07%	ALTICE NV - A	-2,36%
FFP	0,21%	ELIOR GROUP	-0,61%
THYSSENKRUPP AG	0,19%	UNICREDIT SPA	-0,59%
VIVENDI	0,12%	TELECOM ITALIA SPA	-0,58%
ZALANDO SE	0,08%	SOCIETE GENERALE S	-0,56%
total	3,67%	total	-4,69%

Les 10 principales positions

Nom	Poids	Secteurs d'activité
FFP	4,53%	Finance
MICHELIN (CGDE)	4,26%	Consommation discrétionnaire
ORANGE	4,16%	Services de télécommunication
TARKETT	4,12%	Industrie
ILIAD SA	4,09%	Services de télécommunication
INDRA SISTEMAS SA	4,06%	Technologies de l'information
ELIOR GROUP	3,99%	Consommation discrétionnaire
AP MOLLER-MAERSK A/S-B	3,96%	Industrie
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	3,90%	Industrie
NEXANS SA	3,89%	Industrie
total	40,97%	

Caractéristiques du FCP

Classification AMF :	Actions des pays de l'UE	Valorisateur :	Caceis FA
Code ISIN :	FR0011351659	Dépositaire :	Caceis BK
Société de Gestion :	Myria AM	Centralisateur :	Caceis BK
Date de création :	03/01/2013	Heure de centralisation :	14 h 30
Eligibilité PEA :	Oui	Droit d'entrée (max) :	5,00%
Durée de placement recommandée :	5 ans	Frais de Gestion direct :	1,25%
Fréquence de valorisation :	Quotidienne	Frais de Gestion indirect :	cf prospectus

Les gérants financiers



FINANCIERE DE L'ECHIQUEUR

Performances du fonds et de l'indice de référence (CAC All tradable)

	Fonds	Indice	Écart
1 mois	-4,72%	-0,60%	-4,12%
YTD	-5,01%	2,88%	-7,89%
3 mois	-4,05%	2,72%	-6,77%
6 mois	-5,03%	2,42%	-7,45%
1 an	-7,60%	4,67%	-12,27%
3 ans	1,50%	15,16%	-13,66%
5 ans	46,79%	58,53%	-11,73%

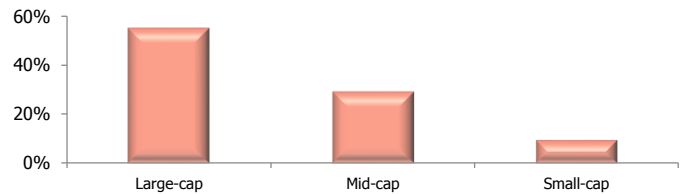
Indicateurs de risque

Volatilité 1 an	Fonds	10,33%
	Indice	12,27%
Tracking error		9,42%
Ratio de Sharpe		-0,70
Ratio d'information		-1,30
Beta		0,56

Profil

Nombre de positions	31
Taux d'investissement	98,02%
Capitalisation moyenne (M€)	15 454

Répartition par taille de capitalisation



Principaux secteurs d'activités

