



FÉVRIER 2018 (données au 28/02/2018)

Echiquier Agressor investit, par le biais de la sélection de titres (« stock-picking »), dans l'univers des actions européennes. La caractéristique « carte blanche au gérant » lui permet de choisir des valeurs sans contrainte de style ou de taille.

Commentaire du gérant



Guillaume Dalibot

Nous avons initié une position en SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENERGY, société issue de la fusion entre le leader mondial de la fabrication d'éoliennes *offshore* et un acteur majeur de la fabrication d'éoliennes *onshore*. Si les récents soubresauts liés à des changements d'organisation de la demande ont provoqué une baisse significative du titre ces derniers trimestres, la société dispose d'un leadership fort sur un marché dont la croissance, qui reste soutenue, pourrait s'accélérer grâce à l'amélioration constante de la compétitivité. A fin février, votre fonds dispose d'un peu plus de 10% de liquidités, et donc de la possibilité de saisir de nouvelles opportunités. Nous concentrons nos efforts sur des entreprises pénalisées par la mauvaise perception de leur environnement sectoriel, des histoires de retournement ou d'amélioration de gouvernance, ainsi que sur les gagnants structurels. Echiquier Agressor régresse de -2,92% sur le mois et de -1,60% depuis le début de l'année.

Indicateurs de risque (en %)

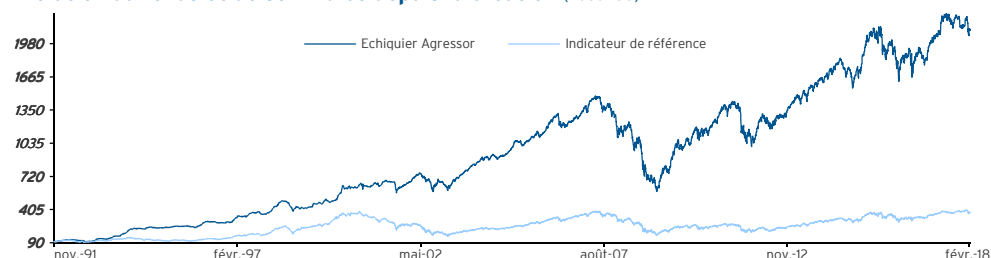
(pas hebdomadaire)	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du fonds	11,3	13,8	13,0
Volatilité de l'indice	10,5	14,9	14,9
Ratio de Sharpe	0,3	0,2	0,6
Beta	1,0	0,9	0,8
Alpha	-1,5	0,2	-6,8
Ratio d'information	-0,3	0	-0,2

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 Agressor enregistre une performance de 2010,2% contre 278,1% pour son indice depuis sa création.

Performances cumulées (%)

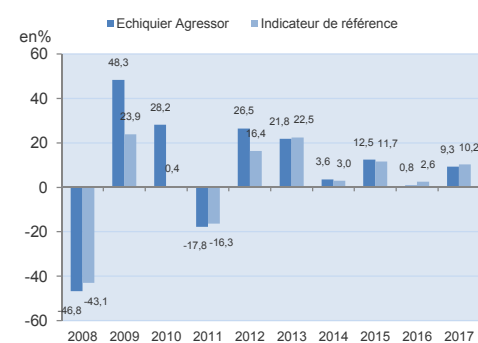
	Fonds	Indice
1 mois	-2,9	-3,9
YTD	-1,6	-2,3
3 ans	+6,7	+6,5
5 ans	+43,9	+50,7
Depuis la création	+2 010,2	+278,1

Performances annualisées (%)

	Fonds	Indice
1 an	+3,5	+5,0
3 ans	+2,2	+2,1
5 ans	+7,5	+8,5
Depuis la création	+12,3	+5,2

Valeur liquidative		2 010,63 €		
Performances du mois écoulé	Fonds	-2,9%	Indice	-3,9%
	Fonds	+3,5%	Indice	+5,0%
Encours de l'OPCVM		1215 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 DIC1, au prospectus ou contacter votre interlocuteur habituel.

Caractéristiques du fonds

Création :	29 novembre 1991
Code ISIN :	FR0010321802
Code Bloomberg :	ECHAGRE FP
Devise de cotation :	EUR
Affectation des résultats :	Capitalisation pure
Indice de référence :	MSCI EUROPE NR
Classification :	FCP actions des pays de l'Union européenne
Eligible au PEA :	non

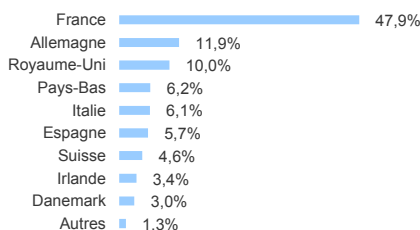
Conditions financières

Commission de souscription :	3% max.
Commission de rachat :	Néant
Frais de gestion annuels :	2,392% TTC max.
Valorisation :	Quotidienne
Cut-off :	Midi
Règlement :	J+2
Valorisateur :	Société Générale Securities Services
Dépositaire :	BNP Paribas Securities Services

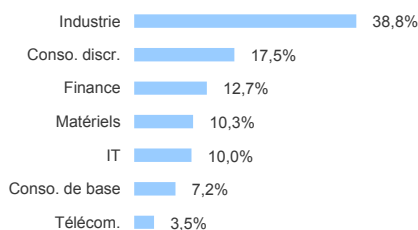
Profil du portefeuille

VE/CA 2018	1,8	Rendement	2,0%
PER 2018	15,2	Nombre de lignes	35
Active Share	94,6%	Capitalisation moyenne (M€)	18 884

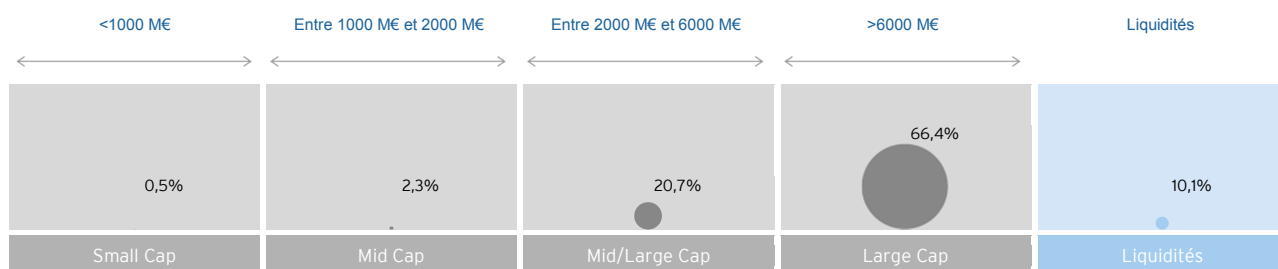
Répartition géographique



Répartition sectorielle



Répartition par taille de capitalisation



Principales positions

Valeur	Pays	Secteurs	Poids en % du fonds	Valeur	Pays	Secteurs	Poids en % du fonds
1 PEUGEOT	France	Conso. discr.	4,3	6 SOCIETE GENERALE	France	Finance	3,3
2 EIFFAGE	France	Industrie	4,0	7 REXEL	France	Industrie	3,2
3 VOLKSWAGEN	Allemagne	Conso. discr.	3,9	8 THYSSENKRUPP	Allemagne	Matériels	3,2
4 MICHELIN	France	Conso. discr.	3,7	9 CNH INDUSTRIAL	Royaume-Uni	Industrie	3,2
5 DASSAULT AVIATION	France	Industrie	3,5	10 ALSTOM	France	Industrie	3,2

Poids des 10 premières positions : **35,5%**

Principales variations du mois

Les meilleures performances				
Valeur	Pays	Secteurs	Performances	Poids en % du fonds
1 DASSAULT AVIATION	France	Industrie	5,9	3,5
2 SIEMENS GAMESA	Espagne	Industrie	4,1	2,6
3 PEUGEOT	France	Conso. discr.	2,9	4,3
4 WORLDPAY	Etats-Unis	IT	2,9	1,1
5 PHILIPS LIGHTING	Pays-Bas	Industrie	2,7	2,1

Poids des 5 meilleures performances : **13,6%**

Les moins bonnes performances				
Valeur	Pays	Secteurs	Performances	Poids en % du fonds
1 BUZZI UNICEM	Italie	Matériels	-14,2	2,3
2 THYSSENKRUPP	Allemagne	Matériels	-11,9	3,2
3 VOLKSWAGEN	Allemagne	Conso. discr.	-9,0	3,9
4 ALTICE	Pays-Bas	Conso. discr.	-8,9	2,3
5 EIFFAGE	France	Industrie	-8,8	4,0

Poids des 5 moins bonnes performances : **15,7%**

Données ESG

Notation ESG

% de valeurs couvertes par l'analyse ESG	71%
Note ESG moyenne	6,6/10
	E. 6,4/10 S. 6,7/10 G. 7,0/10

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	402,3
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.