



LA FINANCIERE DE L'ECHIQUIER

ECHIQUIER AGRESSOR

Part A

AOÛT 2017 (données au 31/08/2017)

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



Kevin Guillot

Le marché actions européennes a touché un point haut annuel le 8 mai, à l'issue de l'élection présidentielle française, saluant ainsi la baisse du risque de disparition de l'euro. Depuis, Echiquier Agressor a choisi de prendre des bénéfices sur des titres dont les hausses ont rendu les valorisations moins attrayantes, portant ainsi les liquidités du fonds à plus de 15% fin août. Cet été, la saison de résultats semestriels en demi-teinte conjuguée à la hausse de l'euro a occasionné une légère baisse du marché et un dégonflement des multiples de valorisation. Les estimations de profits des sociétés détenues par votre fonds sont en revanche inchangées. Nous commençons donc à entrevoir de nouvelles opportunités que la position cash du fonds permettra de saisir de manière opportuniste. Bien que nos critères stricts de valorisation incitent à la patience, nous sommes convaincus que l'environnement économique reste favorable aux actions européennes. Echiquier Agressor régresse de -1,37% sur le mois et progresse de 10,28% depuis le début de l'année.

Indicateurs de risque (en %)

(pas hebdomadaire)	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du fonds	11,2	14,3	12,8
Volatilité de l'indice	10,5	16,2	15,3
Ratio de Sharpe	1,2	0,6	0,9
Beta	1,0	0,8	0,8
Alpha	2,5	5,5	7,6
Ratio d'information	0,5	0,3	0,2

A risque plus faible

A risque plus élevé

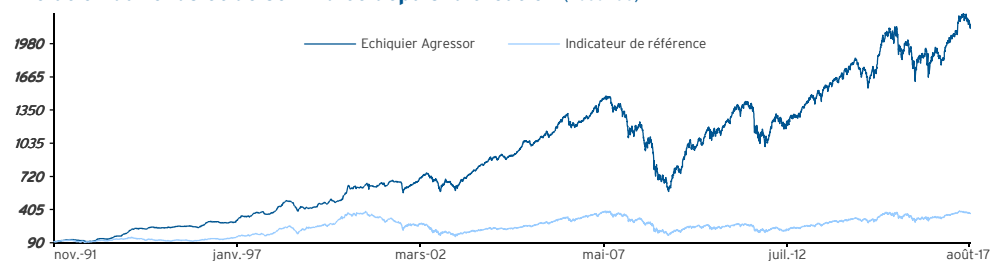


Rendement potentiellement plus faible

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 2064,7% contre 270,3% pour son indice depuis sa création.

Performances cumulées (%)

	Fonds	Indice
1 mois	-1,4	-0,8
YTD	+10,3	+5,5
3 ans	+24,6	+19,2
5 ans	+70,4	+62,8
Depuis la création	+2 064,7	+270,3

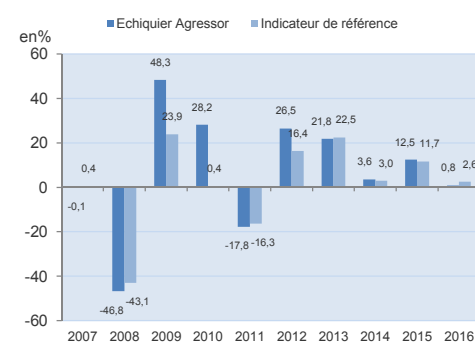
Performances annualisées (%)

	Fonds	Indice
1 an	+14,4	+11,9
3 ans	+7,6	+6,0
5 ans	+11,2	+10,2
Depuis la création	+12,7	+5,2

Valeur liquidative 2 062,51 €

	Fonds	Indice
Performances du mois écoulé	-1,4%	-0,8%
Performances des douze derniers mois	+14,4%	+11,9%
Encours de l'OPCVM	1295 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 :	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

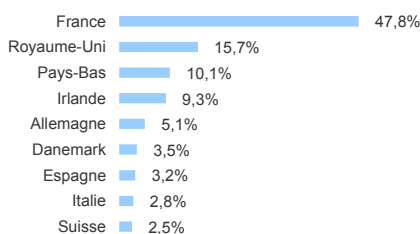
Conditions financières

Commission de souscription :	1% 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

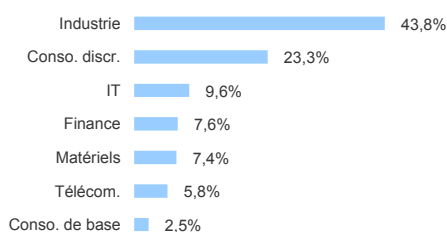
Profil du portefeuille

VE/CA 2017	1,4	Rendement	2,4%
PER 2017	17,0	Nombre de lignes	30
Active Share	96,4%	Capitalisation moyenne (M€)	14 452

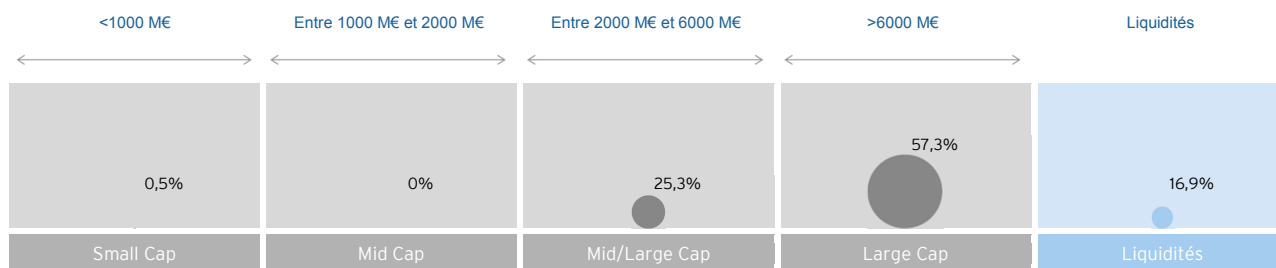
Répartition géographique



Répartition sectorielle



Répartition par taille de capitalisation



Principales positions

	Valeur	Pays	Secteurs	Poids en % du fonds		Valeur	Pays	Secteurs	Poids en % du fonds
1	PHILIPS LIGHTING	Pays-Bas	Industrie	4,9	6	REXEL	France	Industrie	3,8
2	MICHELIN	France	Conso. discr.	4,6	7	ILIAD	France	Télécom.	3,8
3	CNH INDUSTRIAL	Royaume-Uni	Industrie	4,2	8	PEUGEOT	France	Conso. discr.	3,7
4	SMURFIT KAPPA	Irlande	Matériels	4,1	9	SPIE	France	Industrie	3,7
5	EIFFAGE	France	Industrie	4,1	10	ALSTOM	France	Industrie	3,6

Poids des 10 premières positions : **40,5%**

Principales variations du mois

Les meilleures performances

	Valeur	Pays	Secteurs	Performances	Poids en % du fonds
1	TALKTALK TEL.	Royaume-Uni	Télécom.	11,6	1,1
2	EIFFAGE	France	Industrie	6,1	4,1
3	ILIAD	France	Télécom.	3,5	3,8
4	UNICREDIT	Italie	Finance	2,7	2,3
5	ASHTeAD	Royaume-Uni	Industrie	2,1	2,6

Poids des 5 meilleures performances : **13,9%**

Les moins bonnes performances

	Valeur	Pays	Secteurs	Performances	Poids en % du fonds
1	PANDORA	Danemark	Conso. discr.	-8,2	2,9
2	WPP	Royaume-Uni	Conso. discr.	-8,2	1,8
3	ALTICE	Pays-Bas	Conso. discr.	-7,1	3,5
4	REXEL	France	Industrie	-6,2	3,8
5	SOCIETE GENERALE	France	Finance	-5,2	2,5

Poids des 5 moins bonnes performances : **14,5%**