



AOÛT 2018 (données au 31/08/2018)

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

Depuis le début de l'année 2018, Echiquier Agressor a initié six nouvelles positions. Les profils de ces investissements sont des exemples pertinents de la stratégie à long terme de votre fonds. Parmi eux, deux peuvent être considérés comme des idées contrariantes sur lesquelles nous avons pris la décision de positionner le fonds de manière opportuniste. Il s'agit d'ELIOR et de SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENERGY, des sociétés qui traversent des difficultés opérationnelles mais qui ont su déployer des stratégies de redressement affichant un fort potentiel de création de valeur à long terme. Les quatre autres investissements initiés se sont concentrés sur des groupes dont l'activité se porte déjà bien et dont les perspectives de croissance et de rentabilité reposent sur un ou plusieurs avantages compétitifs difficilement répliquables. C'est le cas, selon nous, de WORLDPAY, THALES, GRIFOLS et ASML. Echiquier Agressor régresse de -1,47% sur le mois et de -6,85% depuis le début de l'année.

Indicateurs de risque (en %)

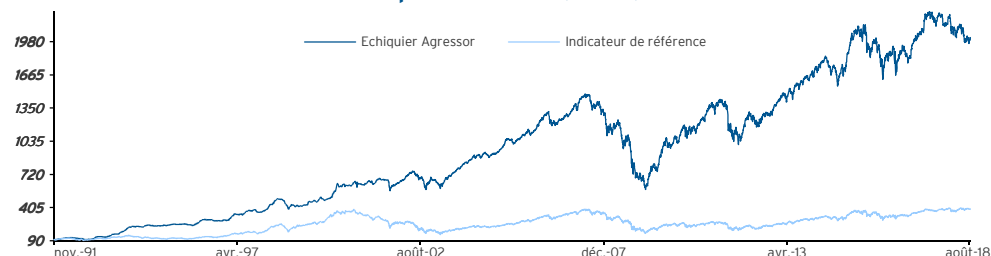
(pas hebdomadaire)	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du fonds	11,9	13,3	13,0
Volatilité de l'indice	11,2	13,3	14,5
Ratio de Sharpe	-0,7	0,2	0,4
Beta	1,0	0,9	0,8
Alpha	-12,6	-12,7	-13,0
Ratio d'information	-2,5	-0,7	-0,4

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 1897,6% contre 288,3% pour son indice depuis sa création.

Performances cumulées (%)

	Fonds	Indice
1 mois	-1,5	-2,3
YTD	-6,9	+0,3
3 ans	+1,5	+14,2
5 ans	+30,7	+43,7
Depuis la création	+1897,6	+288,3

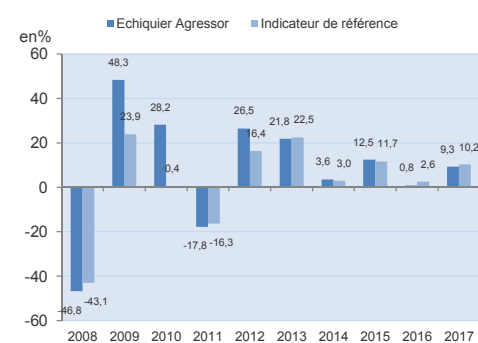
Performances annualisées (%)

	Fonds	Indice
1 an	-7,7	+4,9
3 ans	+0,5	+4,5
5 ans	+5,5	+7,5
Depuis la création	+11,8	+5,2

Valeur liquidative 1 903,30 €

	Fonds	Indice
Performances du mois écoulé	-1,5%	-2,3%
Performances des douze derniers mois	-7,7%	+4,9%
Encours de l'OPCVM	996 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
Éligible au PEA :	non

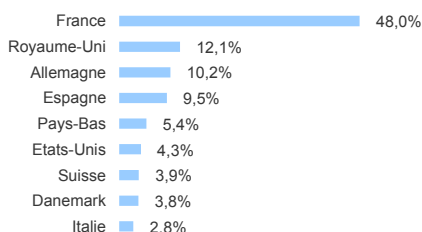
Conditions financières

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

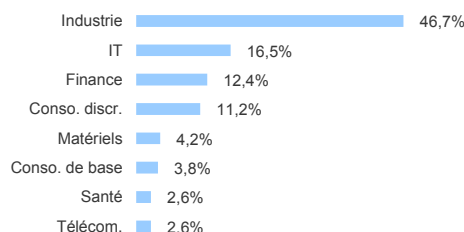
Profil du portefeuille

VE/CA 2018	1,9	Rendement	1,9%
PER 2018	16,8	Nombre de lignes	31
Active Share	94,6%	Capitalisation moyenne (M€)	19 816

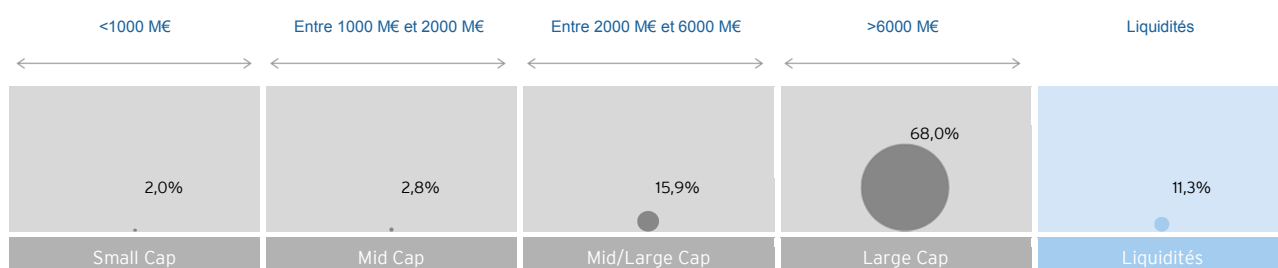
Répartition géographique



Répartition sectorielle



Répartition par taille de capitalisation



Principales positions

Valeur	Pays	Secteurs	Poids en % du fonds	Valeur	Pays	Secteurs	Poids en % du fonds
1 EIFFAGE	France	Industrie	5,3	6 MICHELIN	France	Conso. discr.	3,6
2 REXEL	France	Industrie	3,9	7 PRUDENTIAL	Royaume-Uni	Finance	3,4
3 CNH INDUSTRIAL	Royaume-Uni	Industrie	3,9	8 VOLKSWAGEN	Allemagne	Conso. discr.	3,4
4 WORLDPAY	Etats-Unis	IT	3,8	9 MAERSK	Danemark	Industrie	3,4
5 ALSTOM	France	Industrie	3,7	10 ASHTEAD	Royaume-Uni	Industrie	3,3

Poids des 10 premières positions : **37,7%**

Principales variations du mois

Les meilleures performances

Valeur	Pays	Secteurs	Performances	Poids en % du fonds
1 WORLDPAY	Etats-Unis	IT	21,2	3,8
2 ALTRAN	France	IT	16,3	2,9
3 MAERSK	Danemark	Industrie	8,2	3,4
4 THALES	France	Industrie	7,9	2,7
5 SIEMENS GAMESA	Espagne	Industrie	6,4	3,3

Poids des 5 meilleures performances : **16,1%**

Les moins bonnes performances

Valeur	Pays	Secteurs	Performances	Poids en % du fonds
1 ARYZTA	Suisse	Conso. de base	-35,1	1,4
2 UNICREDIT	Italie	Finance	-18,0	2,5
3 ILIAD	France	Télécom.	-17,9	2,3
4 THYSSENKRUPP	Allemagne	Matériels	-12,8	3,0
5 CREDIT SUISSE	Suisse	Finance	-9,1	2,1

Poids des 5 moins bonnes performances : **11,3%**

Données ESG

Notation ESG

% de valeurs couvertes par l'analyse ESG	90%
Note ESG moyenne	6,3/10

E. 6,3/10
S. 6,2/10
G. 6,9/10

ESG : critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance.
La note de gouvernance compte pour 60% de la note ESG.

Empreinte carbone (au 30/06/2018)

(en tonne équivalent CO2 par million d'euro investi)

Fonds	329,7
Indice de référence	265,3

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.