



LA FINANCIERE DE L'ECHIQUIER

ECHIQUIER AGRESSOR

Clase A

JUNIO 2018 (datos a 30/06/2018)

Echiquier Aggressor es un fondo de selección de valores ("stock-picking"), que invierte en el universo de renta variable europea. La característica de "carta blanca al gestor" le permite elegir los valores sin restricciones de estilo o de tamaño.

Comentario del Gestor



Guillaume Dalibot

Después de varios meses, el sector francés de los operadores de telecomunicaciones es de nuevo objeto de rumores de consolidación, difundidos por los medios. Esta vez, sería BOUYGUES quien habría propuesto a ALTICE la adquisición del 75% de SFR. La fuerte competencia que practican los operadores no tiene otro objetivo que provocar dicha fusión. El sector no puede invertir considerablemente en la construcción de una red nacional de fibra, en el desarrollo de la tecnología y las frecuencias 5G y, al mismo tiempo, realizar una bajada continua de los precios. Los accionistas fundadores de los tres actores independientes, BOUYGUES TELECOM, ALTICE e ILIAD, no pueden asumir de forma indefinida una rentabilidad tan baja. En estas condiciones, estimamos que, gracias a su estructura más reducida de costes, ILIAD se mantiene como la mejor inversión para aprovechar un cambio de paradigma: consolidación o cese de la guerra de precios. Echiquier Aggressor alcanza -3,37% en el mes y un -7,41% desde el principio del año.

Indicadores de riesgo

(calculados semanalmente)	1 año	3 años	5 años
Volatilidad del fondo	12,0	14,0	13,1
Volatilidad del índice	11,6	14,4	14,7
Ratio de Sharpe	-0,8	0,1	0,5
Beta	1,0	0,9	0,8
Alpha	-12,4	-11,1	-16,2
Ratio de Información	-2,5	-0,6	-0,4

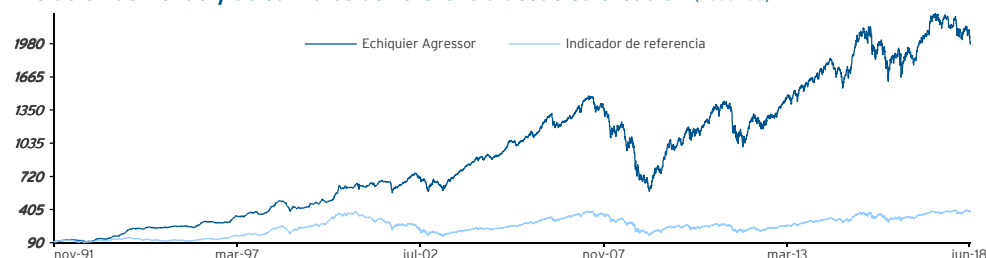
Menor riesgo Mayor riesgo



Rentabilidades potencialmente más bajas Mayor rendimiento potencial

Periodo mínimo de inversión recomendado: 5 años

Evolución del fondo y de su índice de referencia desde su creación (Base 100)



Índice: Fuente Bloomberg

Echiquier Aggressor registra un rendimiento de 1885,6% frente al 285,2% de su índice de referencia desde su creación.

Rentabilidades acumuladas (%)

	Fondo	Índice
1 mes	-3,4	-0,7
YTD	-7,4	-0,5
3 años	-2,9	+8,2
5 años	+34,3	+50,5
Desde su creación	+1885,6	+285,2

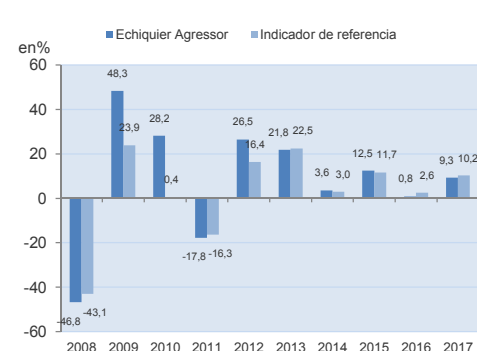
Rentabilidades anualizadas (%)

	Fondo	Índice
1 año	-9,9	+2,4
3 años	-1,0	+2,7
5 años	+6,1	+8,5
Desde su creación	+11,9	+5,2

Valor liquidativo: 1 891,86 €

	Fondo	Índice
Rendimiento del mes anterior	-3,4%	-0,7%
Rendimiento 1 año	-9,9%	+2,4%
Patrimonio del fondo	1028 M€	

Histórico de los rendimientos anuales



Si desea obtener más información

El fondo invierte en los mercados financieros. El fondo presenta un riesgo de pérdida de capital. Las rentabilidades pasadas no garantizan los resultados futuros y no son constantes en el tiempo. Las rentabilidades del fondo y del indicador de referencia tienen en cuenta los ingresos distribuidos (a partir del ejercicio 2013). En cambio, hasta 2012, la rentabilidad del indicador de referencia no tiene en cuenta los ingresos distribuidos. Este documento, de carácter comercial, tiene por objetivo informar sobre las características del fondo. Si desea obtener más información sobre los riesgos, los gastos y comisiones, le recomendamos que consulte el folleto informativo o el KIID disponible, o también puede ponerse en contacto con su interlocutor habitual.

Características del fondo

Creación :	29 noviembre 1991
Código ISIN :	FR0010321802
Código Bloomberg :	ECHAGRE FP
Divisa :	EUR
Aplicación de los result. :	Capitalización
Índice de referencia :	MSCI EUROPE NR
Código CNMV :	659

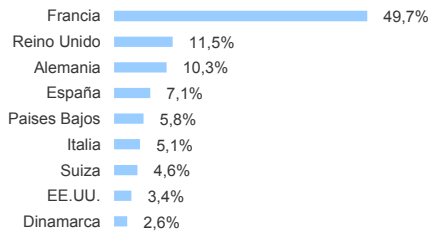
Condiciones financieras

Comisión de suscripción :	3% Máximo.
Comisión de reembolso :	Nada
Gastos de gestión anuales :	2,392% TTC max.
Valoración :	Diaria
Cut-off :	Mediodía
Liquidación :	D+2
Valorador :	Société Générale Securities Services
Depositario :	BNP Paribas Securities Services

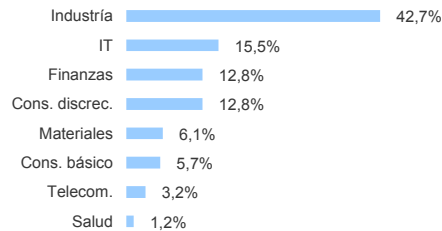
Perfil de la cartera

EV/Sales 2018	1,6	Rendimiento	2,0%
PER 2018	16,0	Número de títulos	33
Active Share	94,6%	Capitalización promedio (M€)	18 506

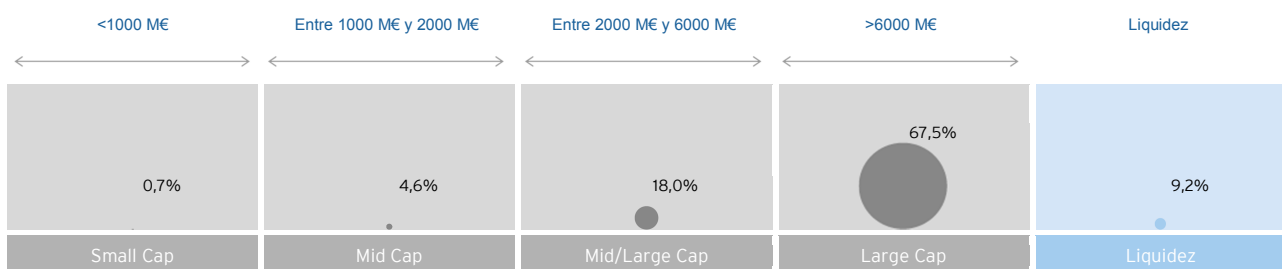
Distribución geográfica



Distribución sectorial



Distribución por capitalización



Principales posiciones

Valor	Países	Sectores	Pesos en % del fondo	Valor	Países	Sectores	Pesos en % del fondo
1 EIFFAGE	Francia	Industria	5,0	6 REXEL	Francia	Industria	3,5
2 PRUDENTIAL	Reino Unido	Finanzas	3,9	7 PEUGEOT	Francia	Cons. discrec.	3,5
3 ALTRAN	Francia	IT	3,7	8 CNH INDUSTRIAL	Reino Unido	Industria	3,4
4 ALSTOM	Francia	Industria	3,7	9 VOLKSWAGEN	Alemania	Cons. discrec.	3,3
5 MICHELIN	Francia	Cons. discrec.	3,6	10 ASHTEAD	Reino Unido	Industria	3,2

Peso de las 10 primeras posiciones : **36,8%**

Principales variaciones durante el mes

Mejores contribuidores				
Valor	Países	Sectores	Rendimientos	Pesos en % del fondo
1 ALTICE EUROPE	Países Bajos	Cons. discrec.	15,2	1,2
2 WORLDPAY	EE.UU.	IT	8,0	3,1
3 SPIE	Francia	Industria	5,9	3,0
4 SOPRA	Francia	IT	2,4	2,4
5 MTU AERO ENGINES	Alemania	Industria	1,8	2,9

Peso de los 5 mejores contribuidores : **12,6%**

Peores contribuidores				
Valor	Países	Sectores	Rendimientos	Pesos en % del fondo
1 MAERSK	Dinamarca	Industria	-16,6	2,3
2 ELIOR	Francia	Industria	-13,2	1,9
3 SIEMENS GAMESA	España	Industria	-12,5	2,9
4 VOLKSWAGEN	Alemania	Cons. discrec.	-11,6	3,3
5 CNH INDUSTRIAL	Reino Unido	Industria	-9,2	3,4

Peso de los 5 peores contribuidores : **13,8%**

Datos ASG

Calificación ASG			
% de los valores están cubiertas por el análisis ASG			85%
Calificación ASG promedio	6,3/10	A. 6,3/10 S. 6,3/10 G. 6,8/10	

ASG : criterios medioambientales, Sociales y de Gobernanza.
El criterio del "Gobierno" representa un 60% de la calificación ASG.

Huella de carbono (a 31/12/2017)		(en toneladas equivalente CO2 por millón de euro invertido)
Fondo		402,3
Índice de referencia		272,6

Fuente : Trucost (agencia de investigación especializado en la investigación medioambiental)
Datos tomando en consideración una cobertura de cartera > 80% (hecho por Trucost).