



JUN 2018 (données au 30/06/2018)

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 quelques mois, le secteur français des opérateurs télécoms fait à nouveau l'objet de rumeurs de consolidation relayées par les médias. Cette fois, ce serait BOUYGUES qui aurait proposé à ALTICE d'acquérir 75% de SFR. La concurrence féroce à laquelle se livrent les opérateurs n'a d'autre but que de déclencher un tel rapprochement. Le secteur ne peut pas à la fois investir lourdement dans la construction d'un réseau national de fibre, le développement de la technologie et des fréquences 5G, tout en baissant continuellement ses prix. Les actionnaires fondateurs des trois acteurs indépendants, BOUYGUES TELECOM, ALTICE et ILIAD, ne pourront assumer indéfiniment une trop faible rentabilité. Dans ces conditions, nous estimons que grâce à sa plus faible structure de coûts, ILIAD reste le meilleur investissement pour bénéficier d'un changement de paradigme : consolidation ou arrêt de la guerre des prix. Echiquier Agressor régresse de -3,37% sur le mois et de -7,41% depuis le début de l'année.

Indicateurs de risque (en %)

(pas hebdomadaire)

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du fonds	12,0	14,0	13,1
Volatilité de l'indice	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 d'information	-2,5	-0,6	-0,4

A risque plus faible

A risque plus élevé

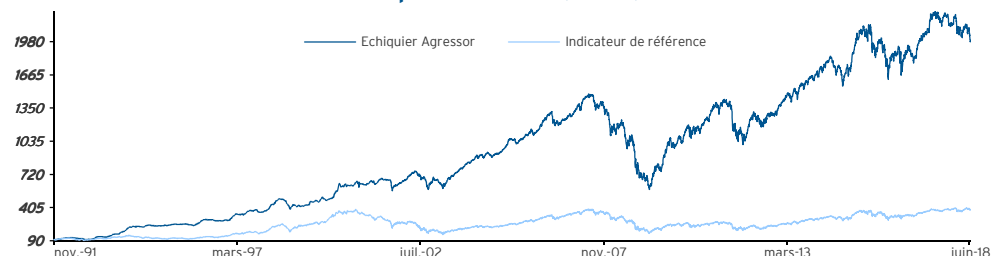


Rendement potentiellement plus faible

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 1885,6% contre 285,2% pour son indice depuis sa création.

Performances cumulées (%)

	Fonds	Indice
1 mois	-3,4	-0,7
YTD	-7,4	-0,5
3 ans	-2,9	+8,2
5 ans	+34,3	+50,5
Depuis la création	+1885,6	+285,2

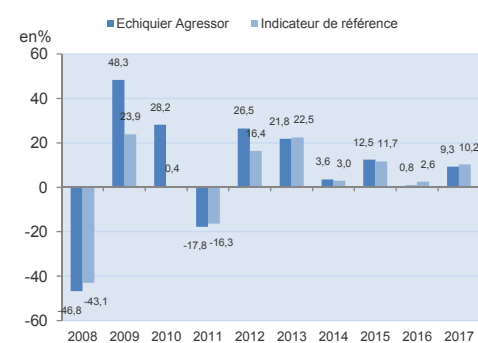
Performances annualisées (%)

	Fonds	Indice
1 an	-9,9	+2,4
3 ans	-1,0	+2,7
5 ans	+6,1	+8,5
Depuis la création	+11,9	+5,2

Valeur liquidative 1 891,86 €

	Fonds	Indice
Performances du mois écoulé	-3,4%	-0,7%
Performances des douze derniers mois	-9,9%	+2,4%
Encours de l'OPCVM	1028 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
Éligible au PEA :	non

Conditions financières

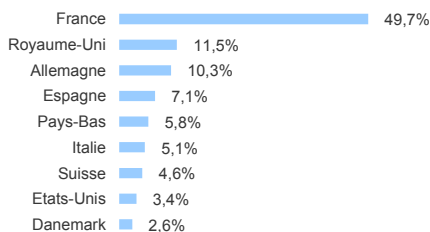
Commission de souscription :	3% max.
Commission de rachat :	Néant
Frais de gestion annuels :	2,392% TTC max.
Valorisation :	Quotidienne
Cut-off :	Midi
Règlement :	J+2
Valorisateur :	Société Générale Securities Services
Dépositaire :	BNP Paribas Securities Services

Profil du portefeuille

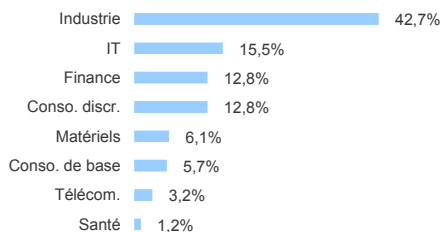
VE/CA 2018	1,6
PER 2018	16,0
Active Share	94,6%

Rendement	2,0%
Nombre de lignes	33
Capitalisation moyenne (M€)	18 506

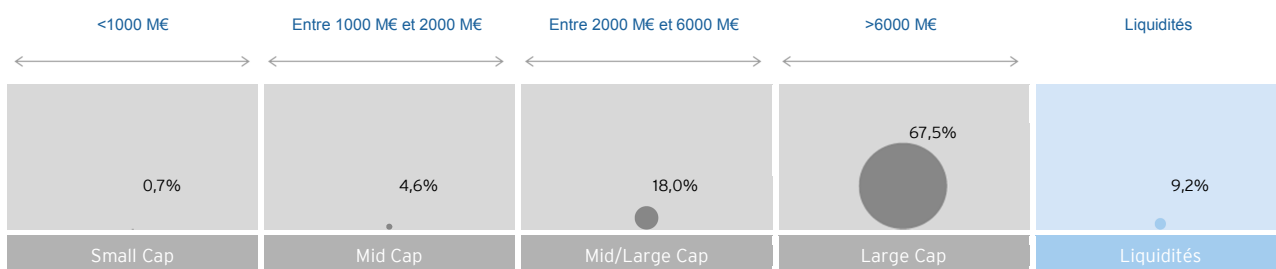
Répartition géographique



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	5,0	6 REXEL	France	Industrie	3,5
2 PRUDENTIAL	Royaume-Uni	Finance	3,9	7 PEUGEOT	France	Conso. discr.	3,5
3 ALTRAN	France	IT	3,7	8 CNH INDUSTRIAL	Royaume-Uni	Industrie	3,4
4 ALSTOM	France	Industrie	3,7	9 VOLKSWAGEN	Allemagne	Conso. discr.	3,3
5 MICHELIN	France	Conso. discr.	3,6	10 ASHTEAD	Royaume-Uni	Industrie	3,2

Poids des 10 premières positions : **36,8%**

Principales variations du mois

Les meilleures performances

Valeur	Pays	Secteurs	Performances	Poids en % du fonds
1 ALTICE EUROPE	Pays-Bas	Conso. discr.	15,2	1,2
2 WORLDPAY	Etats-Unis	IT	8,0	3,1
3 SPIE	France	Industrie	5,9	3,0
4 SOPRA	France	IT	2,4	2,4
5 MTU AERO ENGINES	Allemagne	Industrie	1,8	2,9

Poids des 5 meilleures performances : **12,6%**

Les moins bonnes performances

Valeur	Pays	Secteurs	Performances	Poids en % du fonds
1 MAERSK	Danemark	Industrie	-16,6	2,3
2 ELIOR	France	Industrie	-13,2	1,9
3 SIEMENS GAMESA	Espagne	Industrie	-12,5	2,9
4 VOLKSWAGEN	Allemagne	Conso. discr.	-11,6	3,3
5 CNH INDUSTRIAL	Royaume-Uni	Industrie	-9,2	3,4

Poids des 5 moins bonnes performances : **13,8%**

Données ESG

Notation ESG

% de valeurs couvertes par l'analyse ESG	85%
Note ESG moyenne	6,3/10

E. 6,3/10
S. 6,3/10
G. 6,8/10

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.