



AVRIL 2017 (données au 30/04/2017)

Echiquier Agressor PEA 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

Malgré les bruits des marchés, Echiquier Agressor PEA reste concentré sur la valeur intrinsèque des entreprises. C'est le cas avec ZODIAC, dont nous avons renforcé la position après la remise en cause de son rapprochement avec SAFRAN par un actionnaire motivé par le versement rapide d'un dividende exceptionnel. SAFRAN a raison de proposer un rapprochement aux actionnaires de ZODIAC : l'intégration de l'équipementier aéronautique par SAFRAN permettra de redresser plus rapidement les branches en difficulté. Un échec de la fusion est toujours possible mais l'annonce récente d'un renforcement de la gouvernance de ZODIAC crédibilise le plan de redressement du groupe. Quel que soit le scénario, nous estimons que la valeur de ZODIAC est sensiblement supérieure au cours actuel. Dans le premier cas, le motoriste saura redresser ZODIAC plus rapidement que son management actuel. Dans le second, une vente à brève échéance ne pourra plus être exclue. Echiquier Agressor PEA progresse de 3,90% sur le mois et de 11,50% depuis le début de l'année.

## Indicateurs de risque (en %)

(pas hebdomadaire)	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du fonds	13,1	14,9	13,5
Volatilité de l'indice	12,4	16,4	15,6
Ratio de Sharpe	1,4	0,5	0,9
Beta	0,9	0,8	0,8
Alpha	1,5	0,5	-0,3
Ratio d'information	0,2	0	0

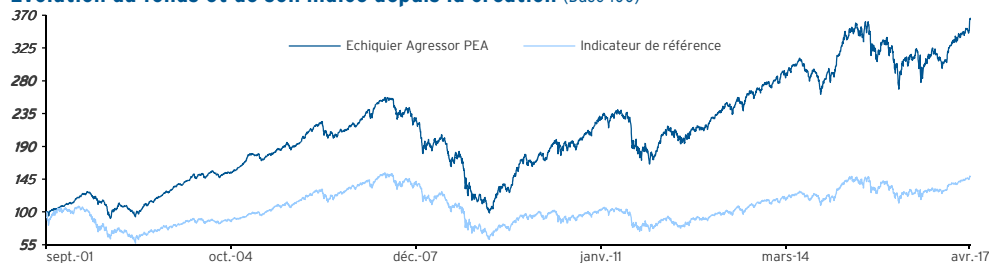
A risque plus faible A risque plus élevé



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 PEA enregistre une performance de 265,9% contre 48,6% pour son indice depuis sa création.

## Performances cumulées (%)

	Fonds	Indice
1 mois	+3,9	+1,7
YTD	+11,5	+7,7
1 an	+17,3	+16,7
3 ans	+21,0	+20,3
5 ans	+73,4	+74,8
Depuis la création	+265,9	+48,6

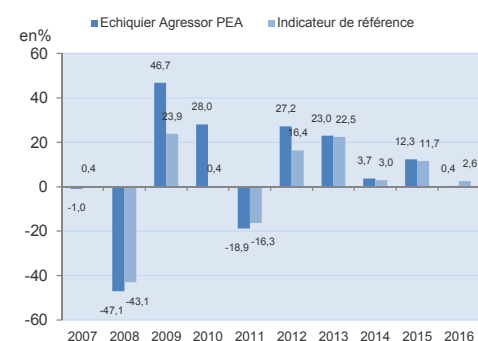
## Performances annualisées (%)

	Fonds	Indice
1 an	+17,3	+16,7
3 ans	+6,6	+6,4
5 ans	+11,6	+11,8
Depuis la création	+8,6	+2,6

Valeur liquidative 365,91 €

	Fonds	Indice
Performances du mois écoulé	+3,9%	+1,7%
Performances des douze derniers mois	+17,3%	+16,7%
Encours de l'OPCVM	228,89 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 :	07 septembre 2001
Code ISIN :	FR0010330902
Code Bloomberg :	ECHAPEA 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 :	oui

## Conditions financières

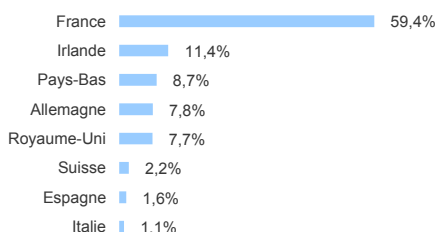
Commission de souscription :	1% max.
Commission de rachat :	Néant
Frais de gestion annuels :	2,392% TTC max.
Valorisation :	Quotidienne
Cut-off :	Midi
Règlement :	J+2
Valorisateur :	Société Générale Securities Services
Dépositaire :	BNP Paribas Securities Services

## Profil du portefeuille

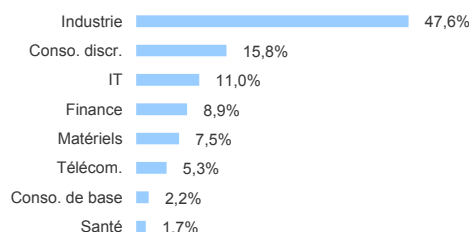
VE/CA 2017	1,3
PER 2017	18,4
Active Share	95,7%

Rendement	1,8%
Nombre de lignes	31
Capitalisation moyenne (M€)	15 472,2

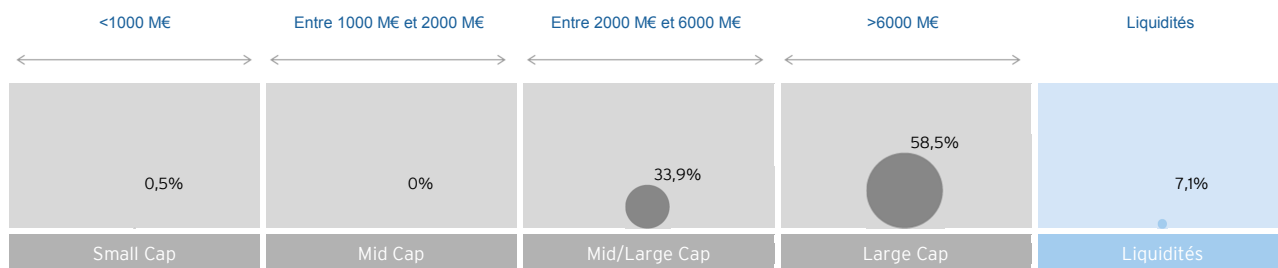
## Répartition géographique



## Répartition sectorielle



## Répartition par taille de capitalisation



## Principales positions

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

Poids des 10 premières positions : **43,1%**

## Principales variations

### Les meilleures performances

Valeur	Pays	Secteurs	Performances	Poids en % du fonds
1 PHILIPS LIGHTING	Pays-Bas	Industrie	15,9	4,8
2 SPIE	France	Industrie	12,5	4,3
3 CNH INDUSTRIAL	Royaume-Uni	Industrie	12,1	4,1
4 RYANAIR	Irlande	Industrie	9,8	5,8
5 ELIOR	France	Industrie	7,7	2,8

Poids des 5 meilleures performances : **21,8%**

### Les moins bonnes performances

Valeur	Pays	Secteurs	Performances	Poids en % du fonds
1 ZODIAC	France	Industrie	-5,0	2,8
2 THYSSENKRUPP	Allemagne	Matériels	-4,8	2,6
3 REXEL	France	Industrie	-3,6	3,9
4 ALTRAN	France	IT	-2,3	2,8
5 SMURFIT KAPPA	Irlande	Matériels	-0,7	3,9

Poids des 5 moins bonnes performances : **16,0%**